



# **Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej PFR**

za rok 2022

# Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej PFR za rok 2022

## Spis treści

|                                                                                                                                                                                                                                 |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>List Prezesa Zarządu PFR S.A.</b>                                                                                                                                                                                            | <b>4</b>   |
| <b>Sprawozdanie Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR za rok 2022</b>                                                                                                                                         | <b>6</b>   |
| Dane wstępne                                                                                                                                                                                                                    | 6          |
| Charakterystyka Grupy Kapitałowej PFR                                                                                                                                                                                           | 7          |
| Otoczenie zewnętrzne                                                                                                                                                                                                            | 14         |
| Struktura Grupy Kapitałowej PFR                                                                                                                                                                                                 | 19         |
| Informacje o pozostałych podmiotach podporządkowanych                                                                                                                                                                           | 32         |
| Ład korporacyjny                                                                                                                                                                                                                | 33         |
| System zarządzania ryzykiem                                                                                                                                                                                                     | 39         |
| System zarządzania zgodnością                                                                                                                                                                                                   | 42         |
| <b>Dane ekonomiczno-finansowe</b>                                                                                                                                                                                               | <b>43</b>  |
| Wynik finansowy Grupy Kapitałowej PFR                                                                                                                                                                                           | 44         |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PFR                                                                                                                                                                        | 45         |
| Wynik finansowy PFR                                                                                                                                                                                                             | 46         |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej PFR                                                                                                                                                                                          | 47         |
| Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa PFR oraz GK PFR                                                                                                                                                                      | 49         |
| Sprawozdania 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 | 50         |
| <b>Działalność w 2022 roku</b>                                                                                                                                                                                                  | <b>52</b>  |
| Zaangażowanie w przeciwdziałanie skutkom kryzysu COVID-19                                                                                                                                                                       | 53         |
| Zaangażowanie w Krajowy Plan Odbudowy                                                                                                                                                                                           | 58         |
| Podsumowanie działalności inwestycyjnej                                                                                                                                                                                         | 61         |
| Najważniejsze wydarzenia w spółkach zależnych i pozostałych podmiotach podporządkowanych                                                                                                                                        | 69         |
| <b>Istotne zdarzenia mające wpływ na PFR i GK PFR w 2022 roku oraz po dniu bilansowym</b>                                                                                                                                       | <b>79</b>  |
| Istotne zdarzenia w 2022 r.                                                                                                                                                                                                     | 80         |
| Istotne zdarzenia po dacie bilansowej                                                                                                                                                                                           | 81         |
| <b>Oświadczenie na temat informacji niefinansowych</b>                                                                                                                                                                          | <b>82</b>  |
| Wstęp                                                                                                                                                                                                                           | 83         |
| Strategia biznesowa                                                                                                                                                                                                             | 85         |
| Zarządzanie i nadzór nad obszarem ESG w GK PFR                                                                                                                                                                                  | 90         |
| Obszar środowiskowy (E)                                                                                                                                                                                                         | 92         |
| Obszar społeczny (S)                                                                                                                                                                                                            | 101        |
| Obszar Ładu Korporacyjnego (G)                                                                                                                                                                                                  | 124        |
| O części niefinansowej raportu                                                                                                                                                                                                  | 128        |
| Indeks wskaźników                                                                                                                                                                                                               | 129        |
| <b>Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PFR</b>                                                                                                                                                                             | <b>132</b> |

|                                                           |            |
|-----------------------------------------------------------|------------|
| <b>Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2022</b>  | <b>135</b> |
| Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 136        |
| Bilans – Aktywa                                           | 141        |
| Bilans – Pasywa                                           | 143        |
| Rachunek zysków i strat                                   | 145        |
| Zestawienie zmian w kapitale własnym                      | 147        |
| Rachunek przepływów pieniężnych                           | 149        |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia                        | 151        |
| <b>Oświadczenia Zarządu PFR S.A.</b>                      | <b>202</b> |



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

Misja firmy, której mam zaszczyt przewodzić brzmi: „Inwestycje dla Polski” i od siedmiu lat intensywnie tę misję wypełniamy. Nie inaczej było w 2022 roku. Inwestujemy zarówno w znaczeniu tradycyjnym tego słowa, czyli w akcje przedsiębiorstw lub projekty infrastrukturalne, jak również w znaczeniu bardziej metaforycznym – na przykład w rozwój wiedzy polskich przedsiębiorców, budowanie bezpiecznej przyszłości emerytalnej Polaków, cyfryzację naszej gospodarki czy też rozwój kapitału społecznego. Tak szerokie spektrum działalności Grupy Kapitałowej PFR (GK PFR) powoduje, że i raport roczny, który jest jej podsumowaniem, ma dużą objętość i zawiera mnóstwo potwierdzeń na to, że motto „Inwestycje dla Polski” traktujemy poważnie i wielopłaszczyznowo.

Nim zaproszę Państwa do samego raportu, pozwolę sobie w kilku zdaniach przedstawić najważniejsze z mojej perspektywy wydarzenia dla GK PFR w 2022 r. Nie da się mówić o nich bez odwołania do sytuacji geopolitycznej. 24 lutego Rosja, gwałcąc prawo międzynarodowe i swoje własne zobowiązania, rozpoczęła agresję na Ukrainę. W efekcie architektura bezpieczeństwa Europy legła w gruzach, a wraz z nią sieć powiązań gospodarczych. Wojna przyniosła również bezprecedensowe okrucieństwo i barbarzyństwo rosyjskiego agresora. To przed nimi uciekło z Ukrainy blisko 12 milionów uchodźców. Większość z nich zrobiła to, korzystając z polskich przejść granicznych i przez pewien czas zatrzymała się w naszym kraju. Nadal gościmy ok. 2,5 mln ukraińskich uchodźców, co ma duże znaczenie dla sytuacji gospodarczej w Polsce.

To wydarzenie oraz nadal odczuwalne skutki pandemii COVID-19 najsilniej wpłynęły na działalność GK PFR w 2022 r. Reakcja polskiego państwa i społeczeństwa na skutki wojny w Ukrainie była szybka i pełna empatii. Ważną rolę w tych działaniach odgrywała i nadal odgrywa GK PFR. Pomagaliśmy uchodźcom – udostępniliśmy im 361 mieszkań na osiedlach budowanych przez PFR Nieruchomości, które wyposażała Fundacja PFR, a w ramach wolontariatu urządzili pracownicy GK PFR. Nasi wolontariusze byli również obecni w punktach recepcyjnych dla uchodźców, a Fundacja PFR zaangażowała się w realizację programów wspierających adaptację naszych gości do polskich warunków i przeznaczyła na ten cel dotacje o wartości 280 tys. zł.

Aby utrudnić Rosji prowadzenie wojny, Unia Europejska nałożyła na agresora szereg sankcji, a w konsekwencji polski rząd podjął działania zmierzające do rezygnacji z dostaw paliw kopalnych z tego kierunku. Bezpieczeństwo energetyczne naszego kraju stało się ważniejsze niż kiedykolwiek. Ta sytuacja znalazła odzwierciedlenie również w inwestycjach prowadzonych przez GK PFR. Transfor-

macja energetyczna, którą nasza firma wspiera poprzez realizację programu PFR Green Hub, jest prowadzona wielopłaszczyznowo. Obok inwestycji w aktywa firm budujących infrastrukturę służącą produkcji prądu z OZE (R.Power, Kleczew Solar & Wind) lub udziału w projektach bezpośredniego finansowania takich przedsięwzięć (ITPO w Olsztynie) spółki GK PFR prowadzą również szereg innych działań. PFR Ventures zainwestował 250 mln zł w fundusze *venture capital* i *growth equity*, które finansują innowacyjne projekty ClimateTech. To kapitał dla polskich spółek, których rozwiązania odpowiadają na potrzeby wynikające ze zmian klimatycznych. Natomiast PFR i Fundacja PFR krzewią wiedzę na temat zielonych innowacji i raportowania ESG. Między innymi temu służą programy takie jak: Szkoła Pionierów, Firmy Jutra, Sieć Firm Przyszłości czy też kursy dla przedsiębiorców dostępne na platformie [kursy.pfr.pl](https://kursy.pfr.pl).

W tym miejscu warto wspomnieć o projektach wspierających transformację energetyczną realizowanych w firmach, których inwestorem jest PFR. W 2022 r. na torze doświadczalnym w podwrocławskim Żmigrodzie PESA Bydgoszcz przetestowała prototyp lokomotywy wodorowej swojej produkcji. Firma zaprezentowała również strategię, której osią będzie wodór – nie tylko na poziomie produkcji pojazdów napędzanych tym paliwem, ale również infrastruktury niezbędnej do ich obsługi, takiej jak mobilne stacje tankowania. Program „Zielona Pesa” to jeden z kluczowych elementów realizowanej przez spółkę strategii „Pesa 2026+”. Zakłada ona nie tylko produkcję bezemisyjnych, bateryjnych i wodorowych pojazdów szynowych, ale również ograniczenie emisji CO<sub>2</sub> zarówno w produkcji, jak i całej działalności firmy.

Natomiast port kontenerowy Baltic Hub (do 2022 r. działający pod marką DCT Gdańsk) kontynuuje budowę trzeciego terminala głębokowodnego oraz prowadzi modernizację infrastruktury przeładunkowej w kierunku pojazdów napędzanych ze źródeł odnawialnych. Wojna pokazała, jak ważne jest posiadanie nowoczesnej infrastruktury transportowej w kraju oraz pozostawienie kontroli nad nią w polskich rękach. Port pełni również ważną funkcję logistyczną dla walczącej Ukrainy.

W tym miejscu osobny akapit warto poświęcić największej ubiegłorocznej transakcji GK PFR. GAZ-SYSTEM, operator krajowej sieci gazociągów, otrzymał pożyczkę o wartości miliarda złotych na realizację projektów umożliwiających dywersyfikację źródeł importu gazu do Polski. Unia Europejska traktuje elektrownie napędzane gazem ziemnym jako źródło zielonej energii. Rośnie również rola gazu ziemnego w napędzaniu ekologicznego transportu publicznego. Transformacja energetyczna polskiej gospodarki nie jest możliwa bez zabezpieczenia dostaw tego paliwa.

Projekt PFR Green Hub bardzo dobrze odzwierciedla podejście PFR. Oferujemy nie tylko kapitał, ale tworzymy cały ekosystem ekonomiczno-społeczny wspierający zieloną transformację. Składają się na niego: rozwiązania prawne, narzędzia finansowe oraz sieć współpracujących instytucji, nie tylko państwowych. Sukces programu Green Hub skłonił Zarząd PFR do rozpoczęcia projektu Tech Hub, który w podobny sposób ma wspierać rozwój polskich przedsiębiorstw z sześciu branż zidentyfikowanych jako najbardziej przyszłościowe. Co ważne, program ma również angażować polskie uczelnie techniczne, aby urzeczywistnić współpracę państwa, biznesu i nauki na polu rozwoju technologii z takich dziedzin jak: sztuczna inteligencja, zaawansowana elektronika i robotyka, drony, new space – technologie kosmiczne oraz zaawansowana chemia i materiałoznawstwo.

Inną ważną cechą inwestycji GK PFR jest ich komplementarność. Przykładem tego podejścia jest rozwój działań będących następstwem zakupu Polskich Kolei Linowych w 2019 r. Już wtedy spółka pochwaliła się nową strategią inwestycyjną, która przewidywała m.in. budowę kolei widokowej nad Zaporą Solińską. Ta efektowna, półtorakilometrowa trasa została uruchomiona w ubiegłym roku. Kolei towarzyszyło powstanie wieży widokowej, restauracji i parku tematycznego. Podobnie w 2022 r. inwestycję w PKL uzupełnił zakup 45% akcji spółki polskiej Supersnow, jednego z liderów rynku armatek śnieżnych, oraz podpisanie umowy przedłużającej realizację programu rozwoju narciarstwa alpejskiego „Polski Mistrz” na kolejne cztery lata.

Zamieszanie polityczne uniemożliwiające otrzymanie przez Polskę unijnych środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) uwidoczniło kolejne cechy działalności GK PFR: sprawność, elastyczność oraz wysokie kompetencje w obszarze technologii cyfrowych. Unia Europejska zaakceptowała listę projektów zakwalifikowanych do finansowania w ramach KPO. Jednak dopóki nie uda się osiągnąć porozumienia politycznego, środki nie zostaną uruchomione. Aby te świetnie przygotowane i bardzo potrzebne projekty nie przepały, PFR prefinansuje część z nich za pomocą środków zwracanych przez przedsiębiorców w ramach spłat Tarcz finansowych. PFR wdrożył również system informatyczny służący obsłudze tych środków.

Większość inwestycji GK PFR finansowana jest z funduszy, którymi zarządza PFR TFI. Jednym z nich jest Fundusz Ekspansji Zagranicznej (FEZ), który dostarcza polskim firmom środki na przejęcia lub inwestycje bezpośrednie poza granicami Polski. W 2022 r. FEZ zainwestował w firmę Netguru, producenta oprogramowania i systemów informatycznych, która przejęła spółkę na rynku amerykańskim. Obok zarządzania funduszami finansującymi działalność GK PFR, PFR TFI zarządza otwartymi funduszami zdefiniowanej daty w ramach programu Pracowniczych Planów Kapitałowych. Robi to na tyle skutecznie, że w 2022 r. zostało nagrodzone prestiżową nagrodą „Byki i Niedźwiedzie” w kategorii „PPK Roku” za efektywne zarządzanie aktywami zgromadzonymi w funduszu PFR PPK SFIO.

Gdy już jesteśmy przy PPK, warto wspomnieć, że na koniec 2022 r. aktywnych było ok. 2,8 miliona rachunków, na których zgromadzono ok. 12 mld zł. Natomiast informacje o wszystkich środkach zgromadzonych na emeryturę w różnych produktach i instytucjach finansowych będzie można wkrótce znaleźć jednym miejscem – Centralnej Informacji Emerytalnej, także dzięki zaangażowaniu GK PFR.

Mimo rosnących cen materiałów i usług budowlanych, również PFR Nieruchomości wywiązuje się z zadań powierzonych mu w *Strategii*

GK PFR zadań. W 2022 r. spółka zakończyła budowę osiedli m. in. w: Nowym Targu, Oławie, Radomiu, Toruniu, Wrześni i Zamościu. Trwają budowy w: Nakle nad Notecią, Zgorzelcu, Katowicach (osiedle przy ul. Korczaka) i Sianowie. W projektowaniu na koniec 2022 roku były osiedla dla: Warszawy (ul. Ratuszowa), Wrocławia (ul. Zatorska i Białowieska), Szczecina (ul. Starkiewicza) i Lublina (ul. Krochmalna).

Warto zwrócić uwagę, że projektowane przez spółkę osiedla wyróżniają się wysoką jakością urbanistyki, wzornictwa oraz rozwiązań technicznych. W ten sposób wyznaczane są kierunki rozwoju polskiego rynku mieszkaniowego dostrzegane również przez deweloperów prywatnych. Potwierdzają to nagrody przyznawane w konkursach branżowych. Osiedle przy ul. Okólnej w Toruniu nagrodzono „Liderem Dostępności”, wyróżnieniem podkreślającym jakość rozwiązań dla osób z ograniczoną mobilnością. Natomiast zasiedlone na przestrzeni 2022 r. osiedle Nowy Nikiszowiec zostało nominowane do nagrody Miesa van der Rohe, tzw. architektonicznego Oskara. Wyróżnienie wprawdzie przypadło komuś innemu, jednak sam fakt nominacji dla osiedla mieszkaniowego budowanego przez instytucję państwową zasługuje na uznanie.

Mimo trudnej sytuacji geopolitycznej i gospodarczej GK PFR skutecznie realizuje strategię na lata 2022-25. Skala wyzwań, z którymi musi się mierzyć polska gospodarka oraz państwo, powodują, że rośnie liczba oraz poziom złożoności powierzanych GK PFR. Tym bardziej cieszy mnie, że dzięki olbrzymiemu wysiłkowi całego zespołu pracowników instytucji, której mam zaszczyt szefować, wszystkie zadania wykonujemy z należytym profesjonalizmem i dbałością o środki publiczne. Potwierdzają to również opinie podmiotów niezależnych. W 2022 r. agencja ratingowa Standard & Poor's przyznała PFR rating na poziomie A/A-, co jest najwyższym możliwym ratingiem dla podmiotu finansowego z Polski (rating instytucji nie może być wyższy niż rating kraju, w którym działa). Również działania nakierowane na budowę kapitału społecznego są dostrzegane przez rynek. Aż dziewięć projektów realizowanych przez PFR i Fundację PFR znalazło się w raporcie „Odpowiedzialny Biznes w Praktyce” wydanym przez Forum Odpowiedzialnego Rozwoju.

Szanowni Państwo, projekty wskazane powyżej są jedynie częścią inicjatyw realizowanych przez GK PFR w 2022 roku. Zapraszam Państwa do zapoznania się z całością naszych działań przedstawioną w raporcie. Na zakończenie pragnę podziękować wszystkim osobom zaangażowanym w pracę naszej instytucji. Niepewność, którą generuje sytuacja w Ukrainie, nie przeraziła nas. Zamiast tego byliśmy świadkami mobilizacji, której celem było poradzenie sobie z problemami wywołanymi przez wojnę u naszego wschodniego sąsiada. Ta umiejętność mobilizacji Zespołu PFR w trudnych chwilach jest szczególnie cenna. Dzięki niej nie tylko ja, ale również instytucje państwowe i społeczeństwo wiedzą, że mogą liczyć na ludzi, którzy pracują w GK PFR!

Zapraszam do lektury raportu.

Z poważaniem,  
Paweł Borys  
Prezes Polskiego Funduszu Rozwoju



# Sprawozdanie Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR za rok 2022

## Rozdział 1: Dane wstępne

|                                                                                           |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Charakterystyka Grupy Kapitałowej PFR</b>                                              | <b>7</b>  |
| 1. Profil działalności i kluczowe wskaźniki                                               | 7         |
| 2. Najważniejsze wydarzenia w 2022 roku                                                   | 8         |
| 3. Wartości i normy etyczne                                                               | 12        |
| <b>Otoczenie zewnętrzne</b>                                                               | <b>14</b> |
| 1. Otoczenie makroekonomiczne                                                             | 14        |
| 2. Otoczenie branżowe                                                                     | 15        |
| 3. Otoczenie regulacyjne                                                                  | 16        |
| 4. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PFR w 2023 roku | 17        |
| <b>Struktura Grupy Kapitałowej PFR</b>                                                    | <b>19</b> |
| 1. Informacje o podmiocie dominującym – PFR                                               | 19        |
| 2. Informacje o podmiotach zależnych                                                      | 26        |
| <b>Informacje o pozostałych podmiotach podporządkowanych</b>                              | <b>32</b> |
| <b>Ład korporacyjny</b>                                                                   | <b>33</b> |
| 1. Zasady ładu korporacyjnego                                                             | 33        |
| 2. Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych                          | 33        |
| 3. Walne Zgromadzenie                                                                     | 33        |
| 4. Rada Nadzorcza                                                                         | 34        |
| 5. Sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu                                        | 34        |
| 6. Prokura                                                                                | 35        |
| 7. Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem                                    | 35        |
| 8. Sprawozdanie Zarządu ze stosowania dobrych praktyk                                     | 35        |
| <b>System zarządzania ryzykiem</b>                                                        | <b>39</b> |
| 1. Ryzyko kredytowe                                                                       | 39        |
| 2. Ryzyko płynności                                                                       | 39        |
| 3. Ryzyko rynkowe                                                                         | 39        |
| 4. Ryzyko braku zgodności                                                                 | 39        |
| 5. Ryzyko operacyjne                                                                      | 41        |
| 6. Ryzyko inwestycyjne                                                                    | 41        |
| 7. Ryzyko polityczne                                                                      | 41        |
| 8. Ryzyko projektowe                                                                      | 41        |
| 9. Ryzyko strategiczne                                                                    | 41        |
| 10. Ryzyko utraty reputacji                                                               | 41        |
| 11. Ryzyko prawne                                                                         | 41        |
| 12. Ryzyko ESG                                                                            | 42        |
| <b>System zarządzania zgodnością</b>                                                      | <b>42</b> |
| 1. Strategia zarządzania zgodnością                                                       | 42        |
| 2. Zarządzanie ryzykiem braku zgodności                                                   | 42        |
| 3. Tarcza antykorupcyjna                                                                  | 42        |

# Charakterystyka Grupy Kapitałowej PFR

[GRI 2-1] [GRI 2-6]

## 1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI I KLUCZOWE WSKAŹNIKI

Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. („Grupa Kapitałowa PFR” lub „GK PFR”) jest grupą spółek finansowych i doradczych dla przedsiębiorców, samorządów i osób prywatnych inwestującą w zrównoważony rozwój społeczny i gospodarczy kraju.

W jej skład wchodzi:

- Polski Fundusz Rozwoju S.A. („PFR” lub „Spółka”),
- PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („PFR TFI” lub „Towarzystwo”),

- PFR Ventures sp. z o.o. („PFR Ventures”),
- 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 „PFR O”).

Priorytetami GK PFR są: inwestycje infrastrukturalne, innowacje, rozwój przedsiębiorczości, eksport i ekspansja zagraniczna polskich przedsiębiorstw, wsparcie samorządów, realizacja programu Pracowniczych Planów Kapitałowych oraz obsługa inwestycji zagranicznych.



12+ mld zł

wartość inwestycji  
PFR we wszystkie  
projekty



1 mld zł

skumulowany  
zysk netto  
PFR od 2016 r.



Ponad 3 mld zł

zainwestowane w budowę  
mieszkań w 40 lokalizacjach  
w całej Polsce



73,2 mld zł

wartość wypłaconego  
wsparcia w ramach Tarczy  
Finansowych PFR



Ponad 353 000

liczba firm, które otrzymały  
subwencje w ramach Tarczy  
finansowej dla MMŚP



3,3 mln

liczba uczestników  
Pracowniczych Planów  
Kapitałowych (PPK)



Blisko 50 000

Liczba uczestników  
programów innowacyjnych  
prowadzonych przez PFR



Ponad 3 mld zł

zaalokowane do 70 funduszy  
VC/PE, które sfinansowały  
łącznie 650 startupów



Ponad 1 900

liczba uczestników  
warsztatów w Centralnym  
Domu Technologii

# 2022

## Najważniejsze wydarzenia



styczeń

**24.01.22**

Odbyło się spotkanie prasowe, podczas którego wiceprezes PFR Bartosz Marczyk przedstawił założenia Centralnej Informacji Emerytalnej. Udostępni ona w jednym miejscu informacje o aktualnych saldach i historii operacji na wszystkich kontach produktów emerytalnych użytkownika: ZUS, KRUS, IKE, IKZE, PPE, PPK, OFE.

luty

**17.02.22**

Dobiegła końca budowa 138 mieszkań PFR Nieruchomości przy ul. Klonowej w Mińsku Mazowieckim.

marzec

**02.03.22**

W związku z rosnącą liczbą uchodźców szukających schronienia w Polsce w następstwie agresji Rosji na Ukrainę PFR zdecydował się na bezpłatne udostępnienie uchodźcom z Ukrainy 650 mieszkań zbudowanych przez PFR Nieruchomości w ramach rządowego programu mieszkaniowego. Mieszkania udostępniono w: Krakowie, Dębicy oraz Mińsku Mazowieckim.

**22.03.22**

Europejski Bank Inwestycyjny i PFR podpisały porozumienie dotyczące współpracy strategicznej dotyczących współfinansowania inwestycji głównie w obszarach rozwoju zrównoważonej gospodarki, ochrony środowiska, łagodzenia zmian klimatycznych, poprawy efektywności energetycznej i zwiększenie wykorzystywania odnawialnych źródeł energii.

**30.03.22**

Zarządzany przez PFR TFI Fundusz Ekspansji Zagranicznej zainwestował wspólnie z polską spółką technologiczną Netguru. Projekt dotyczy przejęcia pakietu udziałów w studiu innowacji cyfrowych Pilot 44 z San Francisco.

**31.03.22**

PFR TFI zostało nagrodzone prestiżową nagrodą Byki i Niedźwiedzie w kategorii PPK Roku za efektywne zarządzanie aktywami zgromadzonymi w funduszu PFR PPK SFIO.



# 2022

## Najważniejsze wydarzenia

**11.04.22**

PFR Ventures zainwestował 100 mln zł w dwa fundusze *private debt*: polski CVI oraz wywodzący się z Wielkiej Brytanii Beechbrook. Oba zespoły udzielają firmom finansowania dłużnego. Tym samym PFR Ventures poszerzył zakres swojego programu PFR PE o ten typ funduszy.


**kwiecień**
**27.04.22**

PFR podsumował program Tarcz Finansowych PFR. W ramach wszystkich odsłon programu PFR wypłacił ok. 353 tys. przedsiębiorców ok. 73,2 mld zł wsparcia. W ramach umorzeń na kontach przedsiębiorców zostanie ok. 43,8 mld zł, a 29,4 mld zwracają do PFR.


**maj**
**13.05.22**


PFR Nieruchomości zakończył budowę 124 mieszkań przy ulicy Tytoniowej w Radomiu.

**17.05.22**

PFR Ventures zainwestowało 28 mln zł w fundusz załączkowy Accelero Ventures. Dodatkowych 7 mln zł dostarczyli inwestorzy prywatni. To ostatnia inwestycja w fundusz załączkowy w ramach pierwszej edycji programu PFR Starter finansowanej z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój.

**23.05.22**

Fundacja PFR przekazała prawie 280 tys. zł organizacjom niosącym pomoc Ukrainie. Ta kwota pozwoliła zorganizować pomoc dla uchodźców z pieczy zastępczej z Ukrainy, w szczególności transport, zapewnienie bezpiecznego miejsca w Polsce oraz wsparcie rzeczowe i edukacyjne.

**czerwiec**
**15.06.22**

PFR Nieruchomości zakończył budowę osiedla w Nowym Targu.

**21.06.22**


W CDT odbył się Dzień Przedsiębiorcy. Z tej okazji zorganizowano warsztaty edukacyjne uczące młodzież cyfrowej przedsiębiorczości i debatę ekspercką pt. „Dlaczego warto być przedsiębiorcą?”.

**30.06.22**

Agencja ratingowa S&P utrzymała rating PFR na poziomie A w walucie lokalnej i A- w walucie obcej, z perspektywą stabilną.

**30.06.22**

PFR Nieruchomości zawarł umowę z pracownią Group-Arch na projekt osiedla przy ul. Białowieskiej we Wrocławiu. Powstanie tam ok. 450 nowych mieszkań.

# 2022

## Najważniejsze wydarzenia



07.09.22



PFR FI udzielił firmie GAZ-SYSTEM pożyczki o wartości 1 mld zł na projekty inwestycyjne zwiększające bezpieczeństwo energetyczne Polski, m.in. dotyczące dywersyfikacji źródeł dostaw gazu do Polski.

07.09.22



Fundusz zarządzany przez PFR objął zielone obligacje firmy R.Power o wartości 120 mln zł. Spółka pozyskała środki przeznaczone na rozwój projektów fotowoltaicznych.

lipiec

01.07.22

Polskie Koleje Linowe, których większościowym udziałowcem jest fundusz PFR FI, otworzyły ośrodek turystyczny PKL w Solinie. Na gości czekają m.in.: kolej gondolowa, wieża widokowa, strefa multimedialna oraz szereg innych atrakcji dla całej rodziny.

8.07.22



Baltic Hub, operator największego kompleksu terminali kontenerowych na Bałtyku, którego udziałowcem jest PFR, podpisał umowę z wykonawcami trzeciego głębokowodnego terminalu T3. Będzie to najbardziej zaawansowany terminal na Morzu Bałtyckim.

sierpień

17.08.22



PFR Nieruchomości zakończył budowę liczącego 144 mieszkania osiedla w Oławie.

wrzesień

16.09.22

PFR TFI jako instytucja wyznaczona zapewniająca ciągłość zarządzania oszczędnościami w PPK przejęło od BPS TFI zarządzanie BPS Emerytura PPK Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym, który jest funduszem zdefiniowanej daty działającym w ramach PPK.

30.09.22



Dzięki Fundacji PFR ponad 10 000 dzieci z Polski i Ukrainy aktywnie spędziło lato w ramach programu „Wakacyjna AktywAKCJA”.

# 2022

## Najważniejsze wydarzenia

październik

**4.10.22**

Ruszyła Giełda Miejskich Technologii, specjalna platforma, która łączy dostawców rozwiązań z obszaru *smart city* z potrzebami gmin.

**6.10.22**



96 rodzin wprowadziło się na osiedle PFR Nieruchomości w Łowiczu.

**12.10.22**

PFR Ventures podpisał umowy z Lakestar i Northzone, dwoma międzynarodowymi funduszami *venture capital*, które zainwestują łącznie blisko 500 mln zł w polskie innowacyjne spółki. Publiczny inwestor alokował do nich 240 mln zł, czyli blisko połowę tej kwoty.

**21.10.22**

Fundacja PFR podsumowała program „Mieszkania dla uchodźców”, którego celem było zapewnienie godnych warunków osobom uciekającym przed wojną w Ukrainie. W efekcie pomoc otrzymało 1200 osób, a łączna wartość projektu przekroczyła 4,5 mln zł. W urzędowaniu mieszkań udział wzięło ponad 90 wolontariuszy z GK PFR.

listopad

**08.11.22**

Toruńskie osiedle przy ul. Okólnej, inwestycja PFR Nieruchomości, otrzymało wyróżnienie w konkursie „Lider Dostępności”.

**09.11.22**

PFR Nieruchomości podpisał umowę na projekt osiedla złożonego z 9 budynków na terenie szczecińskiej dzielnicy Pomorzany. Projekt obejmuje również rewitalizację dawnego dworca kolejowego Szczecin Pomorzany.

**17.11.22**

Podczas finału Szkoły Pionierów PFR wyróżnione zostały zespoły, które opracowały nowe technologie dla medycyny. Są to m.in.: aplikacja ułatwiająca diagnozę nowotworów piersi, szybkie testy do badania płodności mężczyzn i określania skuteczności działania leków antydepresyjnych oraz nowy sposób na terapię przeciwalergiczną.

**21.11.22**

Rozpoczęcie procesu informacyjnego dla pracodawców, którzy nie zawarli umowy o zarządzanie PPK.

**28.11.22**



PFR FI poprzez podwyższenie kapitału spółki Supersnow S.A. objął 45% jej udziałów. Środki pozyskane w ten sposób spółka przeznaczy na rozwój technologii i ekspansję na rynkach zagranicznych. Supersnow S.A. jest jednym z trzech w Europie oraz pięciu na świecie wiodących producentów systemów naśnieżania.

**01.12.22**



Dwa zespoły absolwentów Szkoły Pionierów PFR zostały nagrodzone w europejskim konkursie EIT Jumpstarter – programu Europejskiego Instytutu Technologii – instytucji naukowo-badawczej Unii Europejskiej.

**15.12.22**



PFR FIS i miasto Limanowa inwestują w budowę koszar Wojsk Obrony Terytorialnej.

grudzień

**19.12.22**

PFR TFI dokonało połączenia subfunduszy wydzielonych w ramach dwóch funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez PFR TFI i działających w ramach PPK. Była to pierwsza tego typu operacja w Polsce.

**23.12.22**



Fundusz zarządzany przez PFR zawarł umowę pożyczki podporządkowanej o wartości do 90 mln zł na budowę projektu Kleczew Solar & Wind należącego do Grupy Lewandpol.

**29.12.22**

Fundacja PFR zakończyła realizację projektu „Cyberbezpieczni”, który miał na celu promowanie wiedzy z zakresu bezpieczeństwa w sieci. W efekcie ponad 10 tysięcy osób miało szansę dowiedzieć się, jak być bezpiecznym w sieci i jak rozpoznawać nieprawdziwe treści.

### 3. WARTOŚCI I NORMY ETYCZNE

PFR został utworzony i działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467 z późn. zm. („KSH”), jako spółka akcyjna. Dodatkowo pewne aspekty działalności PFR objęte są zakresem Ustawy z 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju (Dz.U. 2020, poz. 2011) („Ustawa o SIR”). Na sposób, w jaki PFR wypełnia miejsce stworzone dla niego przez ustawodawcę, wpływają również misja i wizja oraz wartości PFR. To one w dużej mierze określają sposób prowadzenia działalności i definiują, jaką organizacją ma być Grupa Kapitałowa PFR, oraz stoją za kluczowymi decyzjami podejmowanymi w GK PFR.

Wszystkie te elementy zostały odzwierciedlone w Kodeksie Etyki Grupy Kapitałowej PFR, który przedstawia zasady i podejście do etyki biznesowej obowiązujące pracowników wszystkich spółek Grupy Kapitałowej PFR.

Misja i wartości PFR oraz bezpośrednio do nich nawiązujący Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej PFR odegrały bardzo ważną rolę podczas sytuacji kryzysowej, jaką niewątpliwie było przejście przez PFR na system pracy zdalnej oraz równoległe rozpoczęcie prac nad rozwiązaniami wspierającymi przedsiębiorców w walce z następstwami pandemii COVID-19. Praca zdalna w warunkach olbrzymiego obciążenia dodatkowymi zadaniami wynikającymi z tych projektów mogła potencjalnie zagrozić ich skutecznemu uruchomieniu.

Pierwszy program pomocowy został uruchomiony po ok. trzech tygodniach od rozpoczęcia prac. W opinii przedstawicieli kadry zarządczej PFR stało za tym przede wszystkim olbrzymie zaangażowanie pracowników w prace nad projektem, profesjonalne podejście, nacisk na współpracę oraz poczucie odpowiedzialności za sytuację polskich przedsiębiorstw. Ta postawa była powszechna w PFR, a jej korzeni należy doszukiwać się bezpośrednio w misji i wartościach Grupy Kapitałowej PFR. Ponadto, powszechne było poczucie realizacji patriotycznego obowiązku i płynące z niego poczucie misji.

Aby dodatkowo utrzymać ten stan, podjęto działania zmierzające do wzmocnienia znaczenia oraz roli wartości PFR i Kodeksu Etyki Grupy Kapitałowej PFR w codziennej pracy zespołu firmy. Szczegóły dotyczące kampanii promującej Kodeks Etyki zostały opisane w punkcie „Filary Zgodności PFR” niniejszego raportu.

Niezależnie od działań promujących etyczną i transparentną postawę, zespół specjalistów prowadził także nieprzerwane działania zmierzające do zwiększenia świadomości pracowników w zakresie wymogów regulacji wewnętrznych, jak i standardów panujących w PFR. Przykładem takich działań są cykliczne szkolenia dla nowo przyjętych pracowników, służące minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia nieprawidłowości w trakcie wykonywania obowiązków służbowych w warunkach pracy zdalnej oraz bieżące doradztwo i monitorowanie zgodności działań podejmowanych przez PFR.

## Wartości PFR

### 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.

### 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.

### Profesjonalizm

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

### 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 niewytkłe i nowe rezultaty.



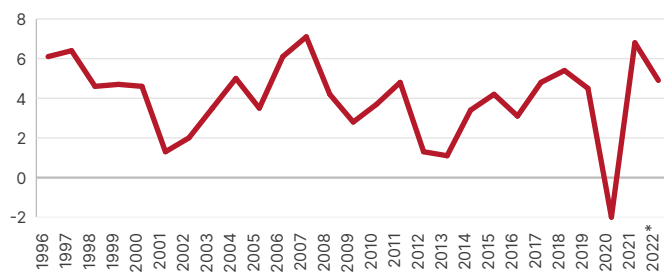


# Otoczenie zewnętrzne

## 1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto Polski w 2022 r. zwiększył się realnie o 4,9%, wobec wzrostu o 6,8% w 2021 r. (*wykres 1*).

Wykres 1. Dynamika PKB Polski

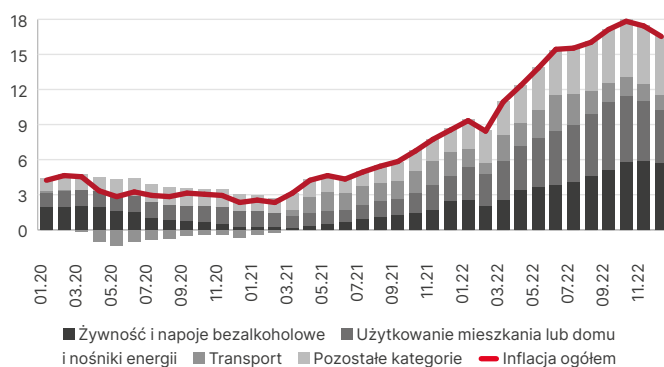


Źródło: Główny Urząd Statystyczny / \* - wstępne szacunki

Wzrost PKB w 2022 r. jest oczekiwany we wszystkich gospodarkach Unii Europejskiej – zgodnie z jesiennymi prognozami Komisji Europejskiej w UE ogółem wyniesie 3,3%, a w strefie euro 3,2%.

Ceny w 2022 r. były średnio o 14,4% wyższe niż przed rokiem (wobec wzrostu w 2021 r. o 5,1%). Wzrost inflacji napędzany był głównie rosnącymi cenami w kategoriach: żywność i napoje bezalkoholowe, użytkowanie mieszkania lub domu i nośniki energii (tj. opłaty za wywóz śmieci, kanalizację, energię elektryczną itd.) oraz transport (tj. paliwa do środków transportu, ceny środków transportu, ceny usług transportowych). Pod koniec roku, w listopadzie i grudniu, dynamika inflacji zaczęła spowalniać (*wykres 2*).

Wykres 2. Wpływ poszczególnych kategorii na wskaźnik inflacji (% r/r)



Źródło: Macrobond

Wzrost inflacji był tendencją ogólnosiową, szczególnie w gospodarkach rozwiniętych – w strefie euro i Unii Europejskiej notowano najwyższe poziomy cen od co najmniej 1997 r. (od tego roku Eurostat podaje dane o inflacji), w Stanach Zjednoczonych inflacja w czerwcu 2022 r. wzrosła do najwyższego poziomu od 1981 r. Na rosnącą inflację wpływ miał wzrost cen energii, żywności oraz zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw, które przekładały się na wyższe ceny dóbr i usług.

Według danych z Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności liczba pracujących w Polsce na koniec III kwartału 2022 r. (najbardziej aktualne dane na dzień pisanie niniejszego rozdziału) była niższa niż rok wcześniej o 0,7% i ukształtowała się na poziomie 16 690 tys. osób.

Stopa bezrobocia według BAEL zmniejszyła się pod koniec III kwartału ubiegłego roku do 2,9%, wobec 3,0% w analogicznym okresie 2021 r. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w 2022 r. wzrosło w skali roku o 12,9% (w 2021 r. wzrost ukształtował się na poziomie 8,6%).

Stopy procentowe NBP w 2022 r. był podnoszone ośmiokrotnie w: styczniu, lutym, marcu, kwietniu, maju, czerwcu, lipcu i wrześniu. W odpowiedzi na rosnący poziom cen i ich wpływ na gospodarkę Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopy procentowe z 1,75% w grudniu 2021 r. do 6,75%. Od października 2022 r. stopy procentowe utrzymywane są na tym poziomie. Obecna ich wysokość jest najwyższa od listopada 2002 r. (*wykres 3*).

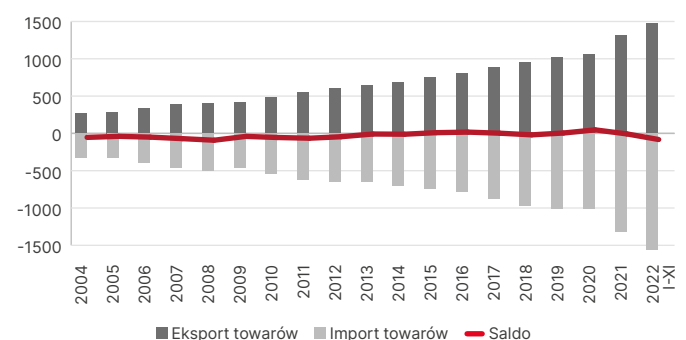
Wykres 3. Stopa referencyjna NBP (%)



Źródło: Narodowy Bank Polski

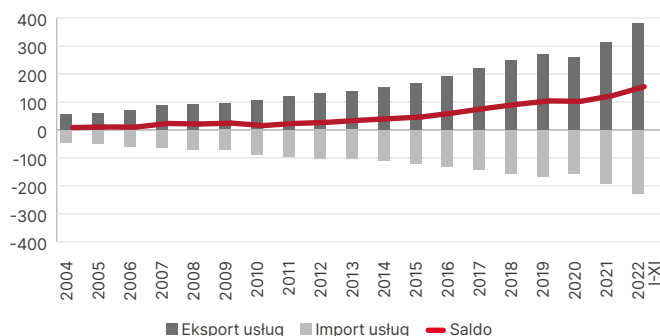
Rosnące ceny wpłynęły także na wyniki handlu towarowego Polski. Dane za okres styczeń-listopad (najbardziej aktualne na dzień pisanie niniejszego rozdziału) wskazują, że eksport towarów wyniósł 1 474 mld zł, a import 1 556 mld zł. W obu przypadkach mówimy o rekordowo wysokich wartościach. Już po jedenastu miesiącach 2022 r. wartości eksportu i importu były wyższe niż w całym, również rekordowym, 2021 roku. W porównaniu do całego 2021 roku eksport wzrósł o 12,0%, a import był o 17,6% większy (*wykres 4*).

Wykres 4. Obroty handlu towarowego Polski (mld zł)



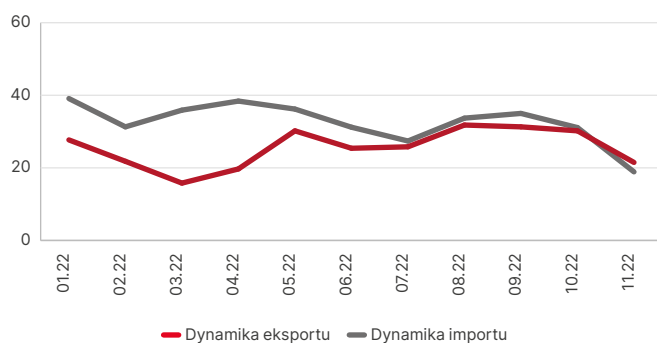
Źródło: Główny Urząd Statystyczny, dane za 2022 r. mają charakter wstępny

Równie rekordowe wartości notowaliśmy w handlu usługowym Polski. Po jedenastu miesiącach 2022 roku (najbardziej aktualne dane na dzień pisanie niniejszego rozdziału) eksport wyniósł 382 mld zł i był o 21,7% większy niż w całym 2021 r., import z kolei ukształtował się na poziomie 228 mld zł i był o 18,9% większy niż w całym 2021 roku (*wykres 5*).

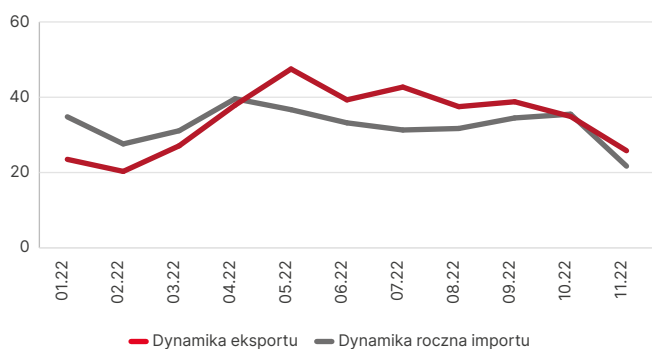
**Wykres 5. Obroty handlu usługowego Polski (mld zł)**

Źródło: Narodowy Bank Polski, dane za 2022 r. mają charakter wstępny

Zarówno w przypadku handlu towarowego, jak i usługowego, w każdym miesiącu 2022 r. eksport i import były wyższe niż rok wcześniej (wykresy 6 i 7).

**Wykres 6. Dynamika obrotów towarowych w poszczególnych miesiącach 2022 r. (% r/r)**

Źródło: Narodowy Bank Polski, dane mają charakter wstępny

**Wykres 7. Dynamika obrotów usługowych w poszczególnych miesiącach 2022 r. (% r/r)**

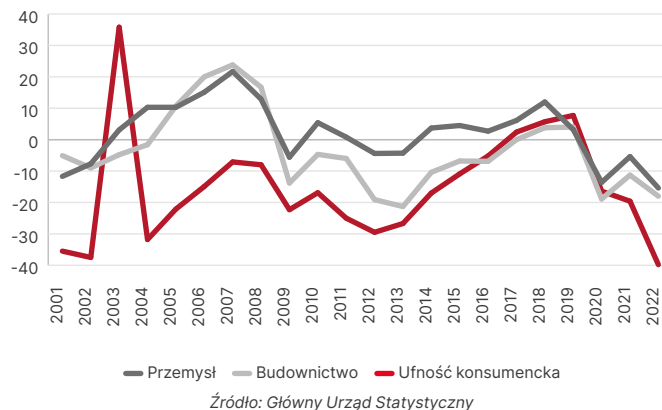
Źródło: Narodowy Bank Polski, dane mają charakter wstępny

Pomiędzy styczniem a wrześniem 2022 r. (najbardziej aktualne dane na dzień sporządzenia niniejszego rozdziału) wynik finansowy netto przedsiębiorstw niefinansowych był o 18,9% większy niż w analogicznym okresie rok wcześniej.

Według szacunkowych danych o wykonaniu budżetu państwa w okresie styczeń-listopad 2022 r. (najbardziej aktualne dane na dzień sporządzenia niniejszego rozdziału) dochody budżetu ukształtowały się na poziomie 464 528,2 mln zł, wydatki natomiast wyniosły 446 252,4 mln zł. Saldo budżetu było więc dodatnie i wyniosło 18 275,8 mln zł.

Niepewność wynikająca z wojny w Ukrainie oraz rosnące ceny negatywnie wpłynęły na wyniki badań ufności konsumenckiej, które w 2022 r. uległy dalszemu pogorszeniu. Po poprawie wyni-

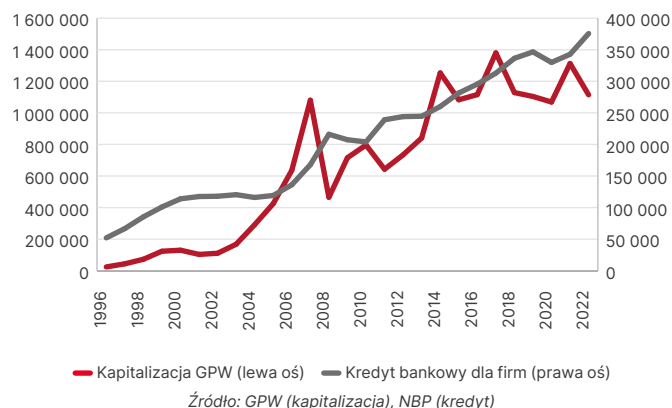
ków badań koniunktury gospodarczej w przemyśle przetwórczym oraz budownictwie odnotowanej w 2021 r. zanotowały one spadek w 2022 roku (wykres 8).

**Wykres 8. Średnioroczna wartość wskaźnika ogólnego klimatu koniunktury w przemyśle przetwórczym oraz budownictwie na tle wskaźnika ufności konsumenckiej**

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

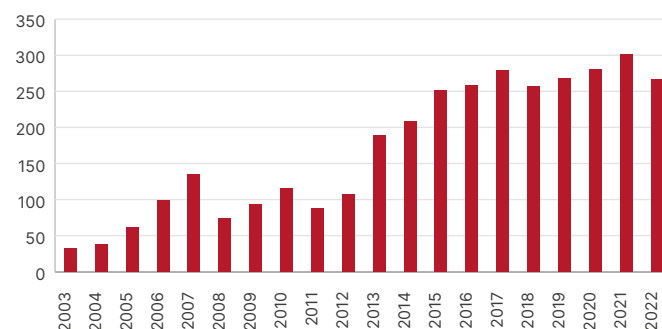
## 2. OTOCZENIE BRANŻOWE

Kapitalizacja giełdy na koniec 2022 r., w porównaniu do 2021 r., zmniejszyła się o 15,1%. Kredyt bankowy dla firm wzrósł o 9,6% r/r. i przekroczył poziom notowany przed wybuchem pandemii koronawirusa (wykres 9).

**Wykres 9. Kapitalizacja giełdy i kredyt bankowy dla przedsiębiorstw niefinansowych (mln zł)**

Źródło: GPW (kapitalizacja), NBP (kredyt)

Na koniec 2022 r. wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych wyniosła 266,3 mld zł, wobec 301,7 mld zł rok wcześniej (-11,7%) (wykres 10).

**Wykres 10. Wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych (mld zł)**

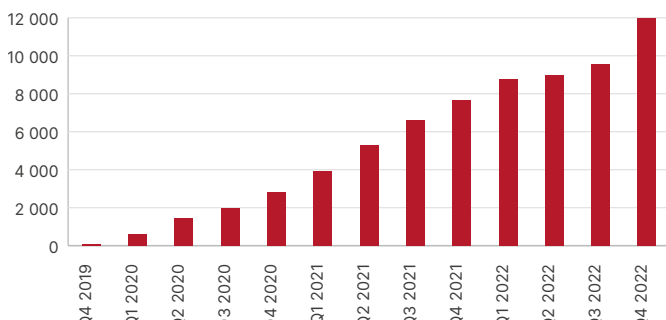
Źródło: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

Według danych opublikowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwa Funduszy Inwe-

stycyjnych (TFI) w trzecim kwartale 2022 r. (najbardziej aktualne dane na dzień sporządzenia niniejszego rozdziału) wyniosła 359,6 mld zł, o 13,8% mniej niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego.

W ubiegłym roku po raz kolejny mieliśmy do czynienia z dynamicznym wzrostem aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych. Na koniec 2022 r. wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty wyniosła 12 mld zł, w porównaniu do 7,7 mld zł na koniec 2021 r. (+56,0%) i 2,8 mld zł na koniec 2020 r. (**wykres 11**).

**Wykres 11. Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty (mln zł)**



Źródło: Komisja Nadzoru Finansowego

Wartość aktywów netto w Otwartych Funduszach Emerytalnych (OFE) na koniec 2022 r. zmniejszyła się względem roku poprzedniego o 16,8% i ukształtowała na poziomie 156,4 mld zł (**wykres 12**).

**Wykres 12. Wartość aktywów netto OFE (mld zł)**



Źródło: Komisja Nadzoru Finansowego

### 3. OTOCZENIE REGULACYJNE

PFR jest spółką akcyjną prawa handlowego. Szczególnie istotne dla PFR oraz prowadzonej przez niego działalności są przepisy KSH oraz Ustawy o SIR, które regulują charakter, rolę oraz działalność Spółki. Przepisy Ustawy o SIR określają m.in.: rolę PFR jako uczestnika zintegrowanego systemu polskich instytucji rozwoju – Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju („Grupa PFR”), realizującej w sposób skoordynowany działania w obszarze wsparcia lub usług świadczonych przedsiębiorcom.

#### Tarcza finansowa PFR

Stan zagrożenia epidemicznego związanego z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2, wprowadzony na obszarze Polski Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 13 marca 2020 r., a następnie stan epidemii, wprowadzony na obszarze Polski Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 20 marca 2020 r. oraz działania podejmowane w celu zapobieżenia skutkom epidemii, stały się przyczyną wprowadzenia do polskiego porządku prawnego istotnych zmian, mających bezpośredni wpływ na działalność PFR.

Ustawodawstwo służące walce z pandemią COVID-19, w tym w szczególności zmiany w Ustawie o SIR, przełożyły się na wzrost roli Spółki w polskim systemie gospodarczym poprzez stworzenie ram prawnych umożliwiających PFR podejmowanie działań służących zapobieganiu lub łagodzeniu skutków sytuacji kryzysowych w rozumieniu art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 26 kwietnia 2007 r. o zarządzaniu kryzysowym (Dz. U. z 2021 r., poz. 1856 oraz z 2021 r. poz. 159), w tym skutków rozprzestrzeniania się COVID-19. Przyjęte rozwiązania umożliwiły w szczególności powierzenie PFR przez Radę Ministrów realizacji rządowych programów udzielania przedsiębiorcom wsparcia finansowego wdrażanych w związku ze skutkami COVID-19.

Rada Ministrów, działając na podstawie art. 21a ust. 1 znowelizowanej Ustawy o SIR, przyjęła programy rządowe mające na celu udzielenie przedsiębiorcom wsparcia finansowego w związku ze skutkami COVID-19, tj.:

- „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” („**Tarcza finansowa dla MMŚP 1.0**”),
- „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm” („**Tarcza finansowa dla dużych firm**”),
- „Tarcza Finansowa 2.0 Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” („**Tarcza finansowa dla MMŚP 2.0**”),
- „Program wsparcia Polskich Linii Lotniczych LOT S.A.” („**Program wsparcia PLL LOT**”),

(dalej łącznie „**Programy**” lub „**Tarcza finansowa PFR**”),

oraz powierzyła PFR realizację Programów.

W 2022 r. Spółka kontynuowała realizację powierzonych jej zadań związanych z Tarczą finansową PFR polegających na procesie rozliczenia i umorzenia subwencji finansowych udzielonych z tytułu Tarczy finansowej dla MMŚP 1.0 oraz Tarczy finansowej dla MMŚP 2.0. Spółka podejmowała szereg czynności związanych z procesem analizy przesłanek umorzenia subwencji finansowej podlegającej zwolnieniu z obowiązku zwrotu oraz działań związanych z procesem odzyskiwania należności od beneficjentów pozostających w zwłoce ze zwrotem określonej części subwencji.

#### Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększenia Odporności

Na mocy ustawy z dnia 7 października 2022 r. o zmianie niektórych ustaw w celu uproszczenia procedur administracyjnych dla obywateli i przedsiębiorców (Dz.U. 2022 poz. 2185) w Ustawie o SIR oraz w ustawie z dnia 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju (Dz. U. z 2021 r., poz. 1057, ze zm.; dalej jako: „UZPPR”) dodane zostały przepisy umożliwiające PFR realizację zadania polegającego na dokonywaniu wypłat w ramach planu rozwojowego – Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności („KPO”). Spółka pełni strategiczną rolę w realizacji KPO, ponieważ jest podmiotem, który zawiera z poszczególnymi ministrami umowy finansowania inwestycji i realizuje na rzecz odpowiednich odbiorców, o których mowa w art. 14In ust. 1 pkt 2 UZPPR, zlecenia wypłat środków na realizację poszczególnych inwestycji zgodnie z planem rozwojowym. W celu finansowania KPO, PFR na podstawie art. 16a ust. 1 Ustawy o SIR otrzymał możliwość emisji obligacji na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych, jak również wykorzystywania środków pochodzących ze zwrotów lub spłat wsparcia finansowego udzielonego ze środków przeznaczanych na realizację Tarczy finansowej PFR oraz innych przychodów osiąganych w związku z gospodarowaniem tymi środkami.

#### 4. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PFR W 2023 ROKU

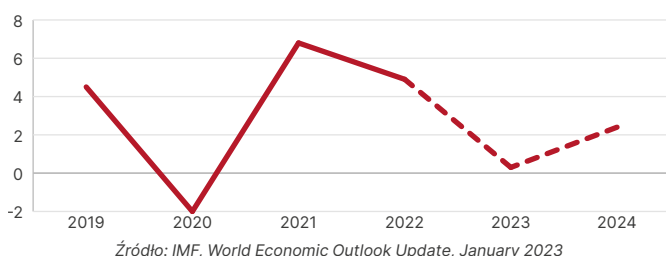
Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na warunki funkcjonowania i wyniki Grupy Kapitałowej PFR będzie podwyższona niepewność wynikająca z wojny w Ukrainie, utrzymujących się zakłóceń w międzynarodowych łańcuchach dostaw oraz wysokich cen surowców energetycznych.

Zmienne oczekiwania głównych parametrów gospodarczych tworzą podwyższone ryzyko zmiany strategii i bieżących planów operacyjnych w trakcie roku, co może mieć istotny i nieprzewidywalny wpływ na wyniki finansowe.

Poniżej przedstawiony jest bieżący poziom prognoz wybranych najistotniejszych zmiennych makroekonomicznych, tj. PKB i inflacji oraz oczekiwania poziomu stóp procentowych.

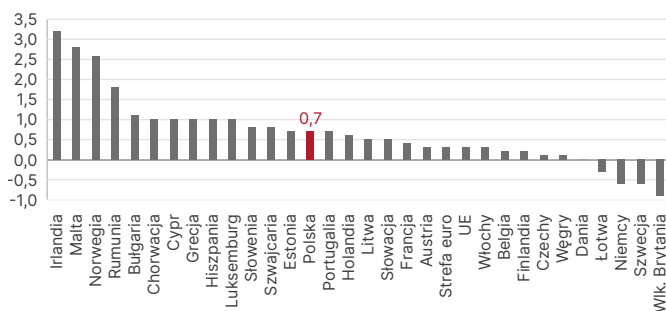
Najnowsza prognoza PKB Polski autorstwa IMF wskazuje na wzrost PKB w 2023 r. o 0,3% i przyspieszenie wzrostu do 2,4% w 2024 roku (wykres 13).

Wykres 13. Prognozowana dynamika PKB Polski (% r/r)

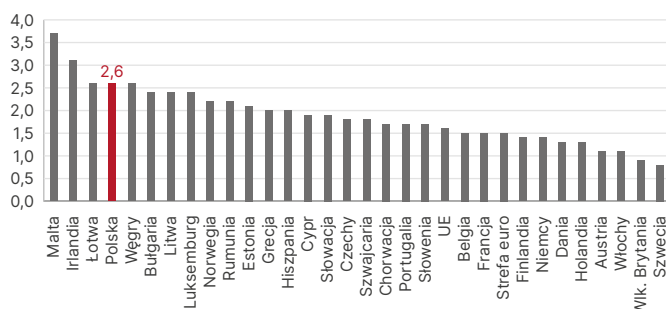


Podobnie w najnowszej prognozie PKB autorstwa Komisji UE prognoza PKB dla Polski wskazuje na mniej niż jednoprocenowy wzrost PKB w 2023 roku i przyspieszenie dynamiki wzrostu w 2024 r. (wykresy 14 i 15).

Wykres 14. Prognozy PKB na 2023 r. (%)

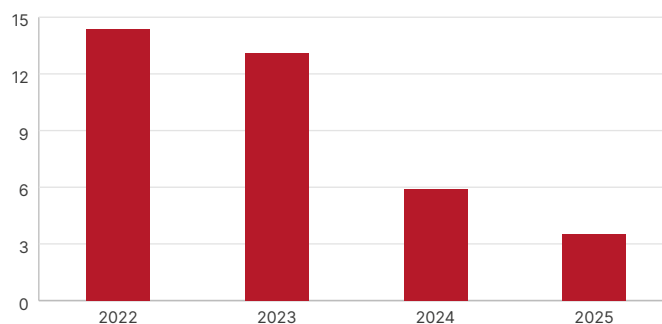


Wykres 15. Prognozy PKB na 2024 r. (%)



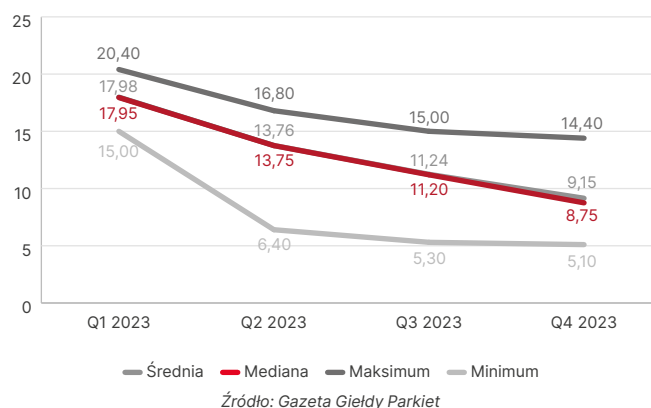
Prognozy inflacji wykonane przez NBP wskazują, iż inflacja konsumencka (CPI) w 2023 r. spowolni do +13,1%, a w 2024 r. obniży się do poziomu +5,9% (wykres 16).

Wykres 16. Wskaźnik cen konsumenta CPI (% r/r)



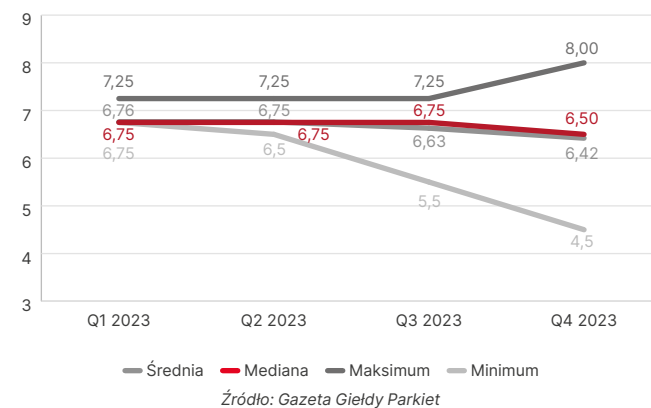
Konsensus analityków zestawiony przez gazetę „Parkiet” wskazuje na niższą możliwą ścieżkę CPI w bieżącym roku, z medianą prognoz na poziomie 17,95%, 13,75%, 11,20% i 8,75% w kolejnych kwartałach 2023 r. (wykres 17).

Wykres 17. Prognozy CPI (% r/r, średniokwartalnie) – konsensus ekonomiczny 36 zespołów



Prognozy wysokości stopy referencyjnej NBP wskazują, że proces podnoszenia stóp procentowych zakończył się, a pod koniec roku dojdzie nawet do ich obniżki z medianą na poziomie 6,5% na koniec czwartego kwartału 2023 r. (wykres 18).

Wykres 18. Stopa referencyjna NBP (% koniec okresu) – konsensus ekonomiczny 36 zespołów





# Struktura Grupy Kapitałowej PFR

## 1. INFORMACJE O PODMIOTCIE DOMINUJĄCYM – PFR

PFR z siedzibą w Warszawie jest polską instytucją rozwoju o statusie spółki akcyjnej, której większościowym akcjonariuszem jest Skarb Państwa. Została ona zawieszona 28 grudnia 2012 r. przez Ministerstwo Skarbu Państwa. Do 13 kwietnia 2016 r. działała pod nazwą Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.

Celem PFR jest prowadzenie działalności gospodarczej we własnym imieniu i na własny rachunek, zgodnie z zasadami dobrej praktyki handlowej, dążąc w długim terminie do osiągnięcia rynkowej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału. Spółka kładzie najsilniejszy nacisk na: inwestycje infrastrukturalne, innowacje, rozwój przedsiębiorstw, wsparcie samorządów, realizację programu Pracowniczych Planów Kapitałowych oraz obsługę inwestycji zagranicznych. Misja PFR brzmi „Inwestycje dla Polski”. Spółka reaguje również na pojawiające się wyzwania powstające na skutek sytuacji kryzysowych – takich jak pandemia COVID-19 czy wojna na Ukrainie – uruchamiając specjalne programy pomocowe.

Siedziba PFR mieści się w biurowcu Cedet przy ul. Kruczej 50 w Warszawie.

Spółka realizuje swoje cele poprzez działające w ramach Grupy Kapitałowej PFR wyspecjalizowane centra kompetencji:

- PFR TFI – inwestycje kapitałowe, ekspansja zagraniczna, zarządzanie PPK;
- PFR Ventures – inwestycje w formule funduszu funduszy;

- PFR Nieruchomości – inwestycje mieszkaniowe;
- PFR Portal PPK – prowadzenie działań informacyjnych o PPK;
- PFR Operacje – usługi IT i cyberbezpieczeństwa dla Grupy Kapitałowej PFR.

Ponadto poprzez spółkę Operator Chmury Krajowej sp. z o.o. („Operator Chmury Krajowej”, „OChK” lub „Chmura Krajowa”), w której PFR posiada 50% udziałów, PFR jest zaangażowany w przyspieszanie cyfryzacji polskiej gospodarki. Za pośrednictwem spółki stowarzyszonej Polska Agencja Ratingowa S.A. („PAR”) PFR realizuje cele z obszaru rozwoju działalności analitycznej dla rynku kapitałowego w Polsce.

Częścią ekosystemu GK PFR jest również Fundacja PFR („Fundacja”), której Spółka jest fundatorem. Za jej pośrednictwem prowadzone są działania na rzecz pozytywnych zmian w otoczeniu społecznym Grupy Kapitałowej.

Na mocy Ustawy o SIR przyjętej w lipcu 2019 roku PFR tworzy zintegrowany system instytucji rozwoju nazwany Grupą PFR. Działa ona na podstawie spójnej strategii zgodnej z polityką gospodarczą Rady Ministrów. W skład Grupy PFR wchodzi następujące instytucje wraz ze swoimi jednostkami zależnymi:

- Polski Fundusz Rozwoju,
- Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”),

## Skład Grupy PFR

| Instytucja rozwoju   | INWESTYCJE                                                                                                                                                                                    | BANKOWOŚĆ                                                                                                                                                                                                                                          | ROZWÓJ PRZEMYSŁU                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | <p>Polski Fundusz Rozwoju</p>                                                                                                                                                                 | <p>BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO</p>                                                                                                                                                                                                                 | <p>Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.</p>                                                                                                                                                                                                  |
| Obszary działalności | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Aktywa niepubliczne</li> <li>▪ Aktywa publiczne</li> <li>▪ Formuła Funduszu Funduszy</li> <li>▪ Inwestycje mieszkaniowe</li> </ul>                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Finansowanie rozwoju przedsiębiorstw i JST</li> <li>▪ Gwarancje i poręczenia</li> <li>▪ Finanse publiczne / Przepływ środków europejskich</li> <li>▪ Finansowanie infrastruktury transportowej</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Specjalne Strefy Ekonomiczne Polska Strefa Inwestycji</li> <li>▪ Finansowanie dłużne i kapitałowe</li> <li>▪ Restrukturyzacja rozwojowa i nadzór korporacyjny</li> <li>▪ Innowacje</li> </ul> |
| Instytucja rozwoju   | UBEZPIECZENIA EKSPORTOWE                                                                                                                                                                      | EKSPORT, INWESTYCJE, PROMOCJA                                                                                                                                                                                                                      | ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORCZOŚCI                                                                                                                                                                                                              |
|                      | <p>Grupa PFR</p>                                                                                                                                                                              | <p>Grupa PFR</p>                                                                                                                                                                                                                                   | <p>Grupa PFR</p>                                                                                                                                                                                                                       |
| Obszary działalności | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ubezpieczenie należności</li> <li>▪ Ubezpieczenie inwestycji</li> <li>▪ Gwarancje kontraktowe</li> <li>▪ Zabezpieczenie kredytu bankowego</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eksport</li> <li>▪ Inwestycje</li> <li>▪ Promocja</li> <li>▪ Partnerstwo</li> <li>▪ Polska Strefa Inwestycji</li> </ul>                                                                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Innowacje</li> <li>▪ Startupy</li> <li>▪ Internacjonalizacja</li> <li>▪ Rozwój kompetencji</li> <li>▪ Infrastruktura</li> </ul>                                                               |

- Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”),
- Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. („KUKE”),
- Polska Agencja Inwestycji i Handlu S.A. („PAIH”),
- Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”)

oraz spółki zależne tych podmiotów.

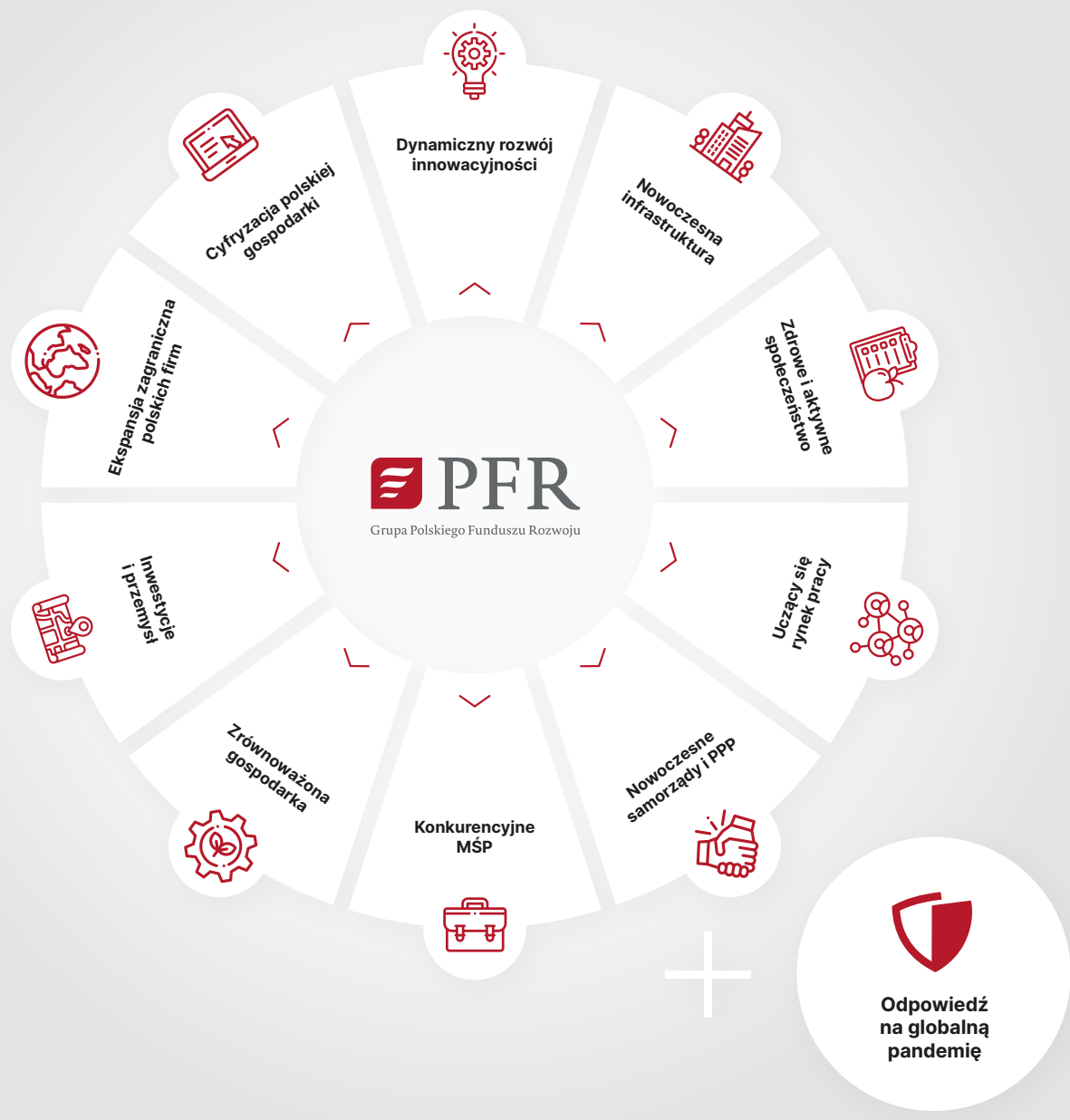
Zgodnie ze wspólną strategią Grupa PFR skupia się na sześciu najważniejszych obszarach działalności. W każdym z nich wyznaczona została instytucja wiodąca. W inwestycjach tę rolę pełni PFR, w bankowości – BGK, w ubezpieczeniach eksportowych – KUKE, w handlu zagranicznym – PAIH, w przemyśle – ARP, w rozwoju przedsiębiorczości – PARP. Ustawa umożliwia zacieśnienie współpracy, lepszą

koordynację działań oraz stałą wymianę informacji i wiedzy pomiędzy instytucjami Grupy.

Nadzór nad Grupą PFR sprawuje Rada Grupy. Stanowi ona platformę koordynacji współpracy sześciu instytucji rozwoju. W jej skład wchodzi prezesi ww. instytucji, a jej przewodniczącym jest Prezes Zarządu PFR.

Instytucje rozwoju w Polsce realizują wspólną strategię, przyjętą przez Radę Grupy PFR maju 2020 r. Strategia Grupy PFR na lata 2020-2025 (dalej: „Strategia Grupy PFR”), identyfikuje 10 podstawowych kierunków strategicznych działalności oraz jeden specjalny – będący odpowiedzią na kryzys gospodarczy spowodowany pandemią COVID-19. W ramach każdego z kierunków dokument identyfikuje inicjatywy strategiczne, realizowane wspólnie bądź indywidualnie przez poszczególne instytucje rozwoju.

## Kierunki strategiczne działalności Grupy PFR



# Zaangażowanie GK PFR w inicjatywy strategiczne wskazane w Strategii Grupy PFR

Grupa Kapitałowa PFR jest zaangażowana w realizację 26 z 53 inicjatyw strategicznych.



## Cyfryzacja polskiej gospodarki

Operator Chmury Krajowej  
Polskie 5G  
Smart City Hub  
Instrumenty finansowe na rzecz rozwoju cyfryzacji



## Dynamiczny rozwój innowacyjności

„Start in Poland”  
Finansowanie innowacji  
Sektor gier wideo  
Transfer technologii



## Nowoczesna infrastruktura

Infrastruktura transportowa  
Infrastruktura energetyczna  
Mieszkalnictwo  
Centra biznesu



## Ekspansja zagraniczna polskich firm

Obsługa rynków zagranicznych  
International Desk  
Product of Poland  
Finansowanie ekspansji zagranicznej  
Polskie MŚP na rynkach zagranicznych



## Inwestycje i przemysł

Polska Strefa Inwestycji  
Strategiczne parki przemysłowe  
Pozyskiwanie wysokiej jakości inwestycji  
Promocja polskiej gospodarki



## Uczący się rynek pracy

Centralny Dom Technologii  
Młodzi liderzy  
Kadry dla przemysłu  
Ekosystem uczenia się przez całe życie  
Kredyty studenckie i wsparcie edukacji



## Zdrowe i aktywne społeczeństwo

Finansowanie zdrowia w Polsce  
Bezpieczeństwo emerytalne Polaków



## Zrównoważona gospodarka

PFR Green Hub  
Gospodarka obiegu zamkniętego



## Nowoczesne samorządy i PPP

Rozwój formuły PPP  
Programy dla JST  
Edukacja dla samorządów



## Konkurencyjne MŚP

Centrum Rozwoju MŚP  
Innowacyjne MŚP  
Finansowanie MŚP:  
Gwarancje *de minimis*  
Finansowanie MŚP:  
Programy europejskie  
Rozwój MŚP



## Odpowiedź na globalną pandemię

Tarcza finansowa PFR dla MMŚP  
Tarcza finansowa PFR dla dużych firm  
Pokrycie ubezpieczeniowe  
Rozszerzenie ubezpieczenia obrotu handlowego  
Finansowanie leasingu firm transportowych  
Pożyczka obrotowa  
Pożyczka na wypłatę wynagrodzeń

Rozszerzony system gwarancji dla MŚP  
Fundusz Gwarancji Płynnościowych  
Finansowanie UE dla MŚP  
Fundusz przeciwdziałania COVID-19  
System dopłat do odsetek kredytów  
Dotacje na kapitał obrotowy  
Wsparcie biznesowe w dobie pandemii  
Kampania informacyjno-edukacyjna dla przedsiębiorców



Transformacja cyfrowa i zaawansowane technologie



Zrównoważony rozwój



Transformacja energetyczna i konkurencyjność

# Rys historyczny

2012

## GRUDZIEŃ 2012



Powołanie Polskich Inwestycji Rozwojowych S.A.

2016

## KWIECIEŃ 2016



Zmiana firmy na Polski Fundusz Rozwoju S.A.

## CZERWIEC 2016



PFR powołuje do życia PFR Ventures.

## GRUDZIEŃ 2016



PFR i PZU S.A. przejmują od UniCredit 32,8% akcji Banku Pekao S.A. Udział PFR w kapitale zakładowym banku wynosi 12,8%.

## LUTY 2017



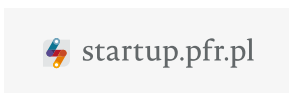
Inwestycja funduszu zarządzanego przez PFR w budowę Trasy Łagiewnickiej w Krakowie.

## SIERPIEŃ 2017



Inwestycja funduszu zarządzanego przez PFR w fabrykę rur stalowych Ferrum S.A.

## WRZESIEŃ 2017



Uruchomienie portalu startup.pfr.pl.

## PAŹDZIERNIK 2017



PFR nabył od BGK 100% akcji BGK TFI S.A. (obecnie PFR TFI).

## LISTOPAD 2017



Inwestycja funduszu zarządzanego przez PFR w Grupę WB Electronics, zajmującą się produkcją wojskowych dronów i systemów łączności.

## STYCZEŃ 2018



Inwestycja FIS FIZAN zarządzanego przez PFR w spółkę Sąddeckie Wodociągi oraz MGKiM w Limanowej.

## LUTY 2018



PFR powołuje do życia Fundację Polskiego Funduszu Rozwoju.

## CZERWIEC 2018

Rozpoczęcie pierwszej edycji „Szkół Pionierów PFR”, międzynarodowego programu edukacyjnego dla wizjonerów technologicznych.

## CZERWIEC 2018



PFR Ventures podpisał pierwsze umowy inwestycyjne z funduszami VC.

## LIPIEC 2018

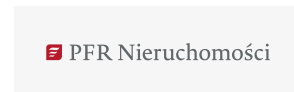
Zarządzany przez PFR fundusz PFR FI zakupił niemal 100% akcji w firmie PESA S.A., największym producencie taboru szynowego w Polsce.

## WRZESIEŃ 2018



PFR otrzymał tytuł Firmy Roku Forum w Krynicy.

## PAŹDZIERNIK 2018



PFR został właścicielem 100% akcji BGK Nieruchomości S.A. (obecnie PFR Nieruchomości).

2017

2018

# Rys historyczny

2019

## PAŹDZIERNIK 2018



Nabycie 99,77% akcji Polskich Kolei Linowych S.A. przez fundusz zarządzany przez PFR.

## PAŹDZIERNIK 2018



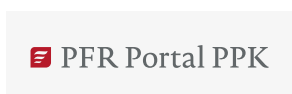
Przyjęcie ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych (PPK).

## GRUDZIEŃ 2018



Gdynia podpisała umowę inwestycyjną z PFR na sprzedaż 25% udziałów Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji.

## STYCZEŃ 2019



Rozpoczęcie działalności przez spółkę PFR Portal PPK oraz uruchomienie portalu mojejppk.pl.

## MARZEC 2019



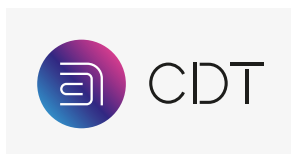
Inwestycja funduszy zarządzanych przez PFR w konsorcjum, które nabyło DCT Gdańsk S.A., będący największym terminalem kontenerowym w Polsce.

## LIPIEC 2019



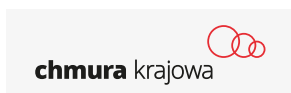
Weszła w życie Ustawa o SIR.

## SIERPIEŃ 2019



Fundacja PFR otworzyła Centralny Dom Technologii.

## SIERPIEŃ 2019



Podpisanie umowy inwestycyjnej, na podstawie której PFR objął 50% udziałów w spółce Operator Chmury Krajowej.

## PAŹDZIERNIK 2019



Inwestycja funduszu zarządzanego przez PFR polegająca na zakupie 49,02% udziałów w Miejskim Zarządzie Budynków w Wałbrzychu.

## GRUDZIEŃ 2019



Inwestycja funduszu zarządzanego przez PFR polegająca na przejęciu 45% udziałów Tarnobrzekskich Wodociągów.

## GRUDZIEŃ 2019



Zakończenie pierwszego etapu wprowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych dla firm zatrudniających powyżej 250 osób.

## LUTY 2020



Inauguracja programu „PFR dla Miast”, skierowanego do innowacyjnych samorządów.

## KWIECIEŃ 2020



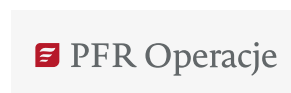
PFR w ramach rządowej Tarczy Antykrzysowej rozpoczął prace nad Tarczą finansową dla MMŚP oraz Tarczą finansową dla dużych firm.

## CZERWIEC 2020



Rozpoczęto działalność Centrum Doradztwa PFR w Chelmie.

## PAŹDZIERNIK 2020



Zawiązanie spółki PFR Operacje, której zadaniem jest świadczenie usług IT i bezpieczeństwa na rzecz podmiotów GK PFR.

2020

# Rys historyczny

# 2021

## STYCZEŃ 2021



Uruchomienie możliwości składania wniosków o subwencje w ramach Tarczy finansowej MMŚP 2.0 dla firm z 45 branż najbardziej poszkodowanych w wyniku drugiej fali pandemii.

## KWIECIEŃ 2021



PFR rozpoczął proces rozliczania i umarzania subwencji przyznanych mikrofirmom oraz MŚP w ramach Tarczy finansowej MMŚP 1.0.

## MAJ 2021



Powstał PFR GreenHub FoF – program PFR Ventures, którego celem jest rozbudzenie inwestycji funduszy VC w sektor zielonych (proekologicznych) innowacji.

## MAJ 2021



Pierwsza edycja programu grantowego Fundacji PFR „Wakacyjna Aktywność”, którego celem jest wsparcie organizacji społecznych organizujących wakacyjne aktywności dla dzieci i młodzieży.

## CZERWIEC 2021



Wmurowano kamień węgielny pod budowę instalacji technicznego przetwarzania odpadów w Olsztynie współfinansowanej przez PFR.

## CZERWIEC 2021



Rozpoczęcie budowy 221 mieszkań przy ul. Lubańskiej w Zgorzelcu.

## CZERWIEC 2021



Rozpoczęcie przez PKL S.A. budowy ośrodka turystycznego oraz kolei widokowej nad Zaporą Solińską.

## LIPIEC 2021



DCT Gdańsk wygrał przetarg na dzierżawę fragmentu terenu portu w Gdańsku, gdzie powstanie nowy terminal Baltic Hub 3.

## LIPIEC 2021



PESA Bydgoszcz, której inwestorem jest PFR, przedstawiła strategię do 2025 r. Firma stawia na produkcję pojazdów zeroemisyjnych oraz „hydrogen ready”.

## SIERPIEŃ 2021



Rozpoczęcie budowy 190 mieszkań w Nakle nad Notecią.

## WRZESIEŃ 2021



PFR Ventures podpisał umowy z trzema międzynarodowymi funduszami *venture capital*, które będą inwestować w polskie innowacyjne spółki.

## GRUDZIEŃ 2021



Bank Ochrony Środowiska oraz PFR podpisały porozumienie, którego realizacja pozwoli na szerokie finansowanie ekologicznych inwestycji w energetykę ciepłą.

**Tabela 1. Udział akcjonariuszy w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów na walnych zgromadzeniach na dzień bilansowy**

| Akcjonariusze | Liczba akcji          | Liczba głosów         | Wartość nominalna akcji (zł) | Udział w kapitale podstawowym | Udział (%)     |
|---------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Skarb Państwa | 11 460 907 779        | 11 461 207 779        | 11 460 907 779               | 99,87%                        | 99,87%         |
| BGK           | 15 000 000            | 15 000 000            | 15 000 000                   | 0,13%                         | 0,13%          |
| <b>Razem</b>  | <b>11 475 907 779</b> | <b>11 476 907 779</b> | <b>11 475 907 779</b>        | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b> |

**1.2. Akcjonariat i kapitał akcyjny**

Akcjonariuszami PFR na dzień bilansowy byli:

**(i) Skarb Państwa, który posiadał:**

1. akcje Serii A o numerach od A 1 do A 300 000 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 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 w wysokości 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 w wysokości 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 w wysokości 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 w wysokości 6 522 655 226,00 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 w wysokości 15 000 000,00 zł opłacone w całości (tabela 1).**

Do dnia sporządzenia niniejszego Raportu powyższe nie uległo zmianie.

**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 w dniu odbywania walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że ograniczenie nie znajduje zastosowania do akcjonariusza uprawnionego z wszystkich akcji Serii A.

Kapitał zakładowy PFR na dzień bilansowy wynosił 11 475 907 779,00 zł i 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.

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

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

Akcje serii C zostały objęte i pokryte wkładem niepieniężnym przez Skarb Państwa.

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

Akcje serii E zostały objęte i pokryte wkładem niepieniężnym przez Skarb Państwa.

Akcje serii F zostały objęte i pokryte wkładem niepieniężnym przez Skarb Państwa.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy PFR wynosi 11 475 907 779,00 zł i został pokryty w całości.

**1.3. PFR na rynku kapitałowym**

Zawarte w Ustawie o SIR przepisy umożliwiają podwyższenie kapitału zakładowego PFR poprzez przekazanie skarbowych papierów wartościowych, jak również pozwalają na udzielanie w imieniu Skarbu Państwa poręczeń lub gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z zaciągniętych kredytów lub obligacji wyemitowanych przez PFR. Ponadto zgodnie z przepisami Ustawy o SIR w celu uzyskania środków na realizację Programów PFR mógł wyemitować obligacje na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych. Zobowiązania PFR z tego tytułu są objęte gwarancją Skarbu Państwa. To ostatnie rozwiązanie było fundamentalne dla pozyskania środków na realizację Programów, które okazały się kluczowe 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.

Środki pozyskane w wyniku emisji w latach 2020 - 2021 zostały przeznaczone na sfinansowanie Programów i tym samym na wsparcie przedsiębiorstw dotkniętych pandemią COVID-19.

Otrzymane wsparcie pomogło firmom utrzymać płynność i stabilność finansową oraz zachować miejsca pracy w okresie poważnych zakłóceń gospodarczych spowodowanych pandemią COVID-19.

**Tabela 2.** Podstawowe parametry obligacji PFR notowanych na rynku ASO Catalyst na koniec 2022 r.

| Seria i kod ISIN obligacji    | Informacje podstawowe |                                            |                     |
|-------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|---------------------|
|                               | Wielkość emisji       | Rodzaj i oprocentowanie w stosunku rocznym | Data wykupu         |
| PFR0324 (ISIN: PLPFR0000019)  | 16 325 mln zł         | stałe, 1,375%                              | 29 marca 2024 r.    |
| PFR0325 (ISIN: PLPFR0000027)  | 18 500 mln zł         | stałe, 1,625%                              | 31 marca 2025 r.    |
| PFR0925 (ISIN: PLPFR0000035)  | 15 175 mln zł         | stałe, 1,625%                              | 22 września 2025 r. |
| PFR0627 (ISIN: PLPFR0000043)  | 10 000 mln zł         | stałe, 1,750%                              | 7 czerwca 2027 r.   |
| PFR10927 (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. |
| PFR 0927 (ISIN: PLPFR0000076) | 2 000 mln zł          | stałe, 1,5%                                | 30 września 2027 r. |

Powierzenie PFR wiodącej roli w przeciwdziałaniu negatywnym skutkom COVID-19 w obszarze polskiej gospodarki zostało powiązane z wprowadzeniem rozwiązań legislacyjnych umożliwiających pełne zaangażowanie Spółki w działania antykryzysowe.

Podstawę programu emisji obligacji PFR stanowi art. 21 aa ust. 1 Ustawy o SIR w zw. z art. 39p – 39w ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz Krajowym Funduszu Drogowym. Emisja obligacji następuje seriami, przy czym wszystkie emitowane przez PFR obligacje z mocy ustawy są objęte gwarancją Skarbu Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 73,9 mld zł.

28 maja 2020 roku na publicznym rynku obligacji ASO Catalyst zadebiutowały pierwsze obligacje wyemitowane przez PFR. Zgodnie ze stanem na koniec 2022 r. na rynku ASO Catalyst notowanych było osiem serii obligacji PFR: PFR0324, PFR0325, PFR0925, PFR0627 PFR10927, PFR0330, PFR0827 oraz PFR0927 (*tabela 2*).

Szczegółowy opis dotychczas wyemitowanych obligacji został zawarty w punkcie „Finansowanie programów pomocowych” niniejszego raportu.

Działalność PFR w obszarze relacji inwestorskich koncentruje się przede wszystkim na utrzymaniu transparentnej i regularnej komunikacji z rynkiem kapitałowym, inwestorami i agencjami ratingowymi oraz wypełnianiu obowiązków informacyjnych w ramach obowiązujących przepisów prawa. Spółka na swojej stronie internetowej zapewnia dostęp do aktualnych raportów bieżących i okresowych, kursów obligacji PFR, ratingów kredytowych oraz wyników finansowych.

## 2. INFORMACJE O PODMIOTACH ZALEŻNYCH



### 2.1. PFR TFI

PFR TFI specjalizuje się w tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Działalność PFR TFI koncentruje się na czterech obszarach:

- zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, które inwestują w polską gospodarkę i rozwój polskich przedsiębiorstw,
- zarządzaniu lokatami notowanymi na rynkach regulowanych znajdujących się w portfelach funduszy zamkniętych oraz płynnością funduszy zamkniętych,

- kapitałowej ekspansji zagranicznej (bezpośrednie inwestycje zagraniczne wychodzące),
- zarządzaniu specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK).

PFR TFI tworzy zespół wysokiej klasy specjalistów, którzy posiadają wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu funduszami zamkniętymi i otwartymi oraz produktami oszczędnościowymi i inwestycyjnymi.

PFR TFI jako instytucja nadzorowana stosuje się do wymagań Komisji Nadzoru Finansowego, Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz innych obowiązujących regulacji.

Na koniec 2022 r. Towarzystwo zarządzało 14 funduszami inwestycyjnymi o wartości aktywów netto przekraczającej 12,3 mld zł.

#### Fundusze inwestycyjne zamknięte:

- Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZ AN (FEZ FIZ AN)
- PFR NFOŚiGW FIZAN
- PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN (PFR FIS FIZ AN)
- PFR Fundusz Inwestycyjny FIZ AN (PFR FI FIZ AN)
- PFR BIZNEST FIZ
- PFR Fundusz Funduszy FIZ
- PFR KOFFI FIZ
- PFR NCBR CVC FIZ AN
- PFR Otwarte Innowacje FIZ
- PFR Starter FIZ
- Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN (FSMdR FIZ AN)
- Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN (FSMnW FIZ AN)

#### Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte:

- PFR PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (PFR PPK SSFIO) 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
- BPS Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (BPS Emerytura SFIO), wykreślony z RFI 16.01.2023 r.

Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi to złożony proces, który obejmuje zarówno zarządzanie aktywami, jak i obsługę administracyjną związaną z ich działalnością, w tym: działania związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych oraz wyceną jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, raportowanie, zarządzanie operacyjne, zarządzanie ryzykiem oraz procesy wspomagające. W przypadku PFR PPK SFIO to także obsługa uczestników (przyjmo-

## Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi

Zarządzanie  
aktywami

Zarządzanie  
operacyjne

Wycena jednostek  
uczestnictwa i certyfi-  
katów inwestycyjnych

Zarządzanie  
ryzykiem

Obsługa  
prawno-podatkowa

Raportowanie regu-  
lacyjne i do uczest-  
ników funduszy

Procesy  
wspomagające

wanie i realizacja zleceń i dyspozycji, warsztaty, komunikacja) oraz podmiotów zatrudniających (wsparcie w procesach obsługi, dostarczanie i rozwój narzędzi obsługowych, szkolenia).

Każdy z elementów zarządzania funduszami jest złożonym procesem. Np. proces wyceny certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych składa się z kilku etapów. Obsługują je różne zespoły ekspertów PFR TFI, a nad całością czuwa depozytariusz, któremu ustawodawca powierzył dokonywanie niezależnej weryfikacji czynności realizowanych w zakresie wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2022 r. Towarzystwo bezpośrednio zarządzało w całości PFR PPK SFIO oraz BPS Emerytura PPK SFIO (wykreślony z RFI 16 stycznia 2023 r., PFR TFI przejęło zarządzanie tym funduszem we wrześniu 2022 r., działając jako instytucja wyznaczona w ramach PPK, a następnie w grudniu 2022 r. połączyło subfundusze wydzielone w jego ramach z subfunduszami PFR PPK SFIO), a także Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZ AN oraz PFR NFOŚiGW FIZ AN. W przypadku innych funduszy inwestycyjnych zamkniętych PFR TFI samodzielnie zarządza ich płynnością oraz częścią portfela złożoną z aktywów publicznych, natomiast zarządzanie pozostałą częścią ich portfela inwestycyjnego powierzyło podmiotom z Grupy PFR:

- zarządzanie PFR Funduszem Inwestycji Samorządowych FIZ AN, PFR Funduszem Inwestycyjnym FIZ AN Towarzystwo powierzyło PFR;
- zarządzanie PFR BIZNEST FIZ, PFR Funduszem Funduszy FIZ, PFR KOFFI FIZ, PFR Otwarte Innowacje FIZ, PFR NCBR CVC FIZ AN, PFR Starter FIZ Towarzystwo powierzyło PFR Ventures;
- zarządzanie Funduszem Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN i Funduszem Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN Towarzystwo powierzyło PFR Nieruchomości.

Zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2004 poz. 1546) PFR TFI ponosi odpowiedzialność za działania podmiotów zarządzających oraz zobowiązane jest do sprawowania nadzoru nad czynnościami podmiotów, którym zleciło zarządzanie. Towarzystwo realizuje swoje obowiązki m.in. poprzez posiedzenia komitetów inwestycyjnych, podczas których weryfikuje i opiniuje wnioski inwestycyjne składane przez zarządzających i ma prawo wyrażenia wiążącego sprzeciwu. W 2022 r. miało miejsce łącznie 675 posiedzeń komitetów inwestycyjnych, w tym 472 dla funduszy zarządzanych zewnętrznie oraz 203 dla funduszy i lokat zarządzanych bezpośrednio.

Działalność podmiotów, którym powierzono zarządzanie, podlega również weryfikacji i ocenie jednostek systemu kontroli wewnętrznej PFR TFI. Biuro Nadzoru w ramach systemu zgodności działalności z prawem prowadzi kontrole na podstawie Planu Kontroli przyjętego na dany rok. Kontrole wewnętrzne dotyczą działalności Towarzystwa i zarządzanych przez nie funduszy, ale prowadzone są także w podmiotach, którym powierzono zarządzanie funduszami, m.in. w zakresie wykonywania umowy o zarządzanie oraz posiadania odpowiednich warunków technicznych i organizacyjnych.

**W 2022 r. Biuro Nadzoru wykonało Plan Kontroli w całości, realizując dwanaście kontroli, w wyniku których do stwierdzonych nieprawidłowości wydało zalecenia.** Biuro Nadzoru odpowiada także za realizowanie obowiązków informacyjnych względem Komisji Nadzoru Finansowego. W 2022 r. wysłało 465 raportów poprzez Elektroniczny System Przekazywania Informacji (ESPI).

Zasady i tryb postępowania podmiotów zarządzających w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi określają przyjęte strategię inwestycyjne dla poszczególnych funduszy. Wszystkie fundusze objęte są systemem zarządzania ryzykiem, który opisują Zasady Zarządzania Ryzykiem w PFR TFI S.A.

Biuro Audytu, **jako jeden z elementów systemu kontroli wewnętrznej**, bada adekwatność i skuteczność procesów biznesowych oraz regulacji wewnętrznych we wszystkich obszarach działalności Towarzystwa, okresowo weryfikuje także wykonywanie warunków umów o zarządzanie według kryterium prawidłowości i skuteczności wypełniania obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz rekomenduje działania mające na celu usprawnienie procesów i podniesienie efektywności. Audyty odbywają się cyklicznie we wszystkich podmiotach, którym zlecono zarządzanie, zgodnie z Planem Audytu zatwierdzonym przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą PFR TFI.

### Obszar zarządzania ryzykiem

Wypełniając *Zasady zarządzania ryzykiem dla instytucji nadzorowanych*, PFR TFI przyjęło i realizuje Strategię Zarządzania Ryzykiem na lata 2021-2023, w której określiło poziomy tolerancji na ryzyko. Zarządzanie ryzykiem w PFR TFI ma charakter ciągły i uczestniczą w nim wszystkie jednostki organizacyjne Towarzystwa. Za koordynację działań w tym zakresie odpowiada Biuro Zarządzania Ryzykiem i Analiz Ilościowych. Proces zarządzania ryzykiem w PFR TFI składa się z kilku etapów: identyfikacji, pomiaru, szacowania, monitorowania oraz stosowania mechanizmów ograniczających zidentyfikowany, zmierzony lub oszacowany poziom ryzyka. Ponadto Towarzystwo zarządza ryzykiem na poziomie każdego funduszu, w szczegól-

ności poprzez określanie profilu ryzyka funduszu, ustanowienie wewnętrznych limitów ryzyka, wnikliwą analizę uwarunkowań rynkowych i prawnych przy doborze lokat do poszczególnych funduszy.

W 2022 r. PFR TFI zakończyło zmianę systemu monitoringu ryzyka i limitów funduszy – wszystkie fundusze są teraz objęte systemem Comarch Asset Management (CAM), co umożliwiło optymalizację i standaryzację procesów. Od sierpnia 2022 r. PFR TFI analizuje ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, tj. ich ewentualnego niekorzystnego wpływu na zwrot z inwestycji, dla wszystkich nowych lokat funduszy. Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) Towarzystwo opracowało nowe dokumenty kluczowych informacji (KID) dla uczestników PFR PPK SFIO, które od 1 stycznia 2023 r. zastąpiły dotychczasowe dokumenty KID.

### Struktura organizacyjna i podział kompetencji

PFR TFI zobowiązane jest do zapewnienia odpowiedniej struktury organizacyjnej, w tym rozdzielania funkcji pełnionych przez członków zarządu oraz podziału kompetencji pomiędzy poszczególnymi jednostkami. Zgodnie z artykułem 42a Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych w towarzystwach funduszy inwestycyjnych nie mogą być łączone funkcje prezesa zarządu, członka zarządu ds. inwestycyjnych oraz członka zarządu ds. zarządzania ryzykiem. PFR TFI spełnia wszystkie wymagania w tym zakresie. Skład zarządu Towarzystwa na 31 grudnia 2022 r. to:

- Ewa Małyszko, Prezes Zarządu,
- Tomasz Bartmiński, Członek Zarządu ds. Ryzyka,
- Piotr Kuba, Członek Zarządu ds. Inwestycyjnych,
- Tomasz Orlik, Członek Zarządu ds. Operacyjnych.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, wyznacza strategiczne kierunki rozwoju, koordynuje działalność Towarzystwa we wszystkich obszarach jego działalności oraz reprezentuje PFR TFI na zewnątrz. Prezesowi Zarządu bezpośrednio podlegają: Biuro Audytu, Biuro Nadzoru, Departament Finansowy, Biuro Prawne, Biuro IT, Biuro Marketingu i Komunikacji, Departament Rozwoju i Operacji PPK, Biuro Modeli i Wycen, Biuro Zarządu i Administracji oraz Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi.

Członek Zarządu ds. Inwestycyjnych nadzoruje wszelkie procesy związane z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych oraz realizację celów inwestycyjnych zarządzanych funduszy oraz portfeli zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, limitami inwestycyjnymi, limitami ryzyka oraz regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w PFR TFI, a w szczególności ze *Strategiami Inwestycyjnymi poszczególnych funduszy*. W pionie członka zarządu ds. inwestycyjnych znajdują się Departamenty Zarządzania Funduszami Aktywów Niepublicznych, Zarządzania Funduszem Ekspansji Zagranicznej oraz Zarządzania Funduszami i Aktywami.

Członkowi Zarządu ds. Operacyjnych podlegają: Departament Operacyjny, który zajmuje się obsługą administracyjną funduszy zamkniętych (w tym koordynowaniem współpracy z depozytariuszem, uczestnictwem w procesie wyceny składników aktywów funduszy zamkniętych, koordynowaniem badania ksiąg rachunkowych), a także Departament Administracji i Wyceny Aktywów odpowiedzialny za operacyjno-księgową, administracyjną i sprawozdawczą obsługę funduszu PFR PPK SFIO oraz obsługę księgową i sprawozdawczą funduszy zamkniętych, dla których PFR TFI prowadzi księgi rachunkowe.

Członek Zarządu ds. Ryzyka odpowiada za rozwój i utrzymanie systemu zarządzania ryzykiem prowadzenia działalności PFR TFI oraz zarządzanych funduszy. Nadzoruje także Biuro Zarządzania Ryzykiem i Analiz Ilościowych.

Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych wskazuje na obowiązek rozdzielania funkcji związanych z audytem wewnętrznym, zarządzaniem ryzykiem oraz zgodności działalności z prawem. Zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji Europejskiej 231/2013 wszystkie wymienione powyżej komórki systemu kontroli wewnętrznej muszą mieć zapewnioną niezależność. Pracownicy komórek systemu kontroli wewnętrznej nie mogą wykonywać czynności operacyjnych, które mogą być przedmiotem ich kontroli lub nadzoru. Ponadto zgodnie z rekomendacjami Komisji Nadzoru Finansowego odpowiednia struktura organizacyjna TFI zapewnia ochronę informacji poufnych („chińskie mury”), niezależność systemu kontroli wewnętrznej i niezależność wyceny, a także ma zapobiegać występowaniu konfliktów interesów. PFR TFI spełnia powyższe wymagania dzięki odpowiedniemu podziałowi kompetencji, kształtując swoją strukturę organizacyjną, z uwzględnieniem charakteru, skali i złożoności prowadzonej działalności, a także zasad polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej funduszy, którymi zarządza. Za realizację zadań w ramach systemu kontroli wewnętrznej odpowiadają przede wszystkim:

- Biuro Nadzoru – odpowiedzialne za zapewnienie zgodności działalności Towarzystwa i osób działających na jego rzecz z obowiązującymi przepisami prawa oraz procedurami i regulacjami,
- Biuro Audytu – odpowiedzialne za systematyczną weryfikację systemów oraz procedur i regulaminów wewnętrznych obowiązujących w PFR TFI według kryterium prawidłowości i skuteczności wypełniania przez PFR TFI obowiązków wynikających z przepisów prawa i procedur wewnętrznych oraz podejmowanie czynności mających na celu eliminację nieprawidłowości,
- Biuro Zarządzania Ryzykiem i Analiz Ilościowych – odpowiedzialne za utrzymywanie systemu zarządzania ryzykiem prowadzenia działalności PFR TFI oraz zarządzanych funduszy.

### Zrównoważony rozwój

Od 2021 r. instytucje finansowe zobowiązane są do stosowania 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 (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR), które służy większej przejrzystości w odniesieniu do uczestników rynku finansowego. Pierwszym krokiem PFR TFI zmierzającym do włączenia kryteriów ESG do działalności było dostosowanie do wymagań wynikających z rozporządzenia. W 2022 r. PFR TFI podtrzymało deklarowaną wcześniej *Strategię wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych w PFR TFI oraz Oświadczenie na temat strategii w zakresie due diligence w odniesieniu do głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju*.

W 2022 r. weszły w życie dwie istotne regulacje z zakresu ESG dotyczące działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych: Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2021/1255 z dnia 21 kwietnia 2021 r. zmieniające rozporządzenie delegowane (UE) nr 231/2013 w odniesieniu do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju i czynników zrównoważonego rozwoju, które muszą być uwzględniane przez zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, a także Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 lipca 2022 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie sposobu, trybu oraz warunków pro-



Normy ESG – ilustracja

wadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Nałożyły one na Towarzystwo obowiązek integracji ryzyka ESG w procesie inwestycyjnym równolegle z innymi rodzajami ryzyka, w szczególności uwzględnienia mechanizmów dotyczących ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w systemie nadzoru zgodności działalności z prawem, w systemie zarządzania ryzykiem, w zarządzaniu konfliktami interesów, w procesie inwestycyjnym, jak również w odniesieniu do wymogów organizacyjnych, przeprowadzania szkoleń oraz potwierdzenia wiedzy i kompetencji, a także oceny członków organów Towarzystwa. PFR TFI przeprowadziło analizę regulacji i procesów wewnętrznych, które wymagały dostosowania do nowych wymogów i od sierpnia 2022 r. wprowadziło niezbędne zmiany. Opracowało i wdrożyło także rozbudowane narzędzie analityczne służące do analizy ryzyka ESG w procesie inwestycyjnym. Nad jego stworzeniem pracował interdyscyplinarny zespół wspólnie z podmiotami, którym Towarzystwo powierzyło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego funduszy. Uwzględnia ono zarówno potrzeby PFR TFI, jak i specyfikę realizowanych inwestycji.

Regulacje ESG dotyczą nowych obszarów, w których praktyka rynkowa dopiero się kształtuje. Eksperti Towarzystwa brali aktywny udział w spotkaniach grupy roboczej Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami mających na celu wypracowanie w porozumieniu z KNF dobrych praktyk i jednolitego podejścia wszystkich uczestników rynku m.in. do: ujawnień raportowania niefinansowego na poziomie produktu i towarzystwa oraz obowiązków towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy związanych ze zrównoważonym finansowaniem.

PFR TFI podjęło przygotowania także do wypełnienia nowych obowiązków informacyjnych w obszarze Principal Adverse Impacts (PAI), tj. w zakresie ujawnień głównych, niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Wynikają one z Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych (RTS), które zaczęło obowiązywać od 1 stycznia 2023 r.

### Większa transparentność

PFR TFI jako aktywny uczestnik rynku finansowego angażuje się w inicjatywy samoregulacji branży funduszy inwestycyjnych w Polsce i było jednym z inicjatorów wdrożenia Dobrych Praktyk Informacyjnych. Subfundusze wydzielone w ramach PFR PPK SFIO spełniają wszystkie Dobre Praktyki Informacyjne. Nadrzędnym celem inicja-

tyw jest poprawa dostępu przez inwestorów detalicznych do informacji o produktach inwestycyjnych. Każda z pięciu Dobrych Praktyk Informacyjnych dotyczy innego obszaru i nakierowana jest na zwiększenie przejrzystości funduszy.

Zgodnie z zaleceniami informacje o składzie portfela publikowane są kwartalnie do ostatniego dnia miesiąca następującego po końcu kwartału. Natomiast dane o bilansie sprzedaży oraz strukturze portfela PFR TFI publikuje co miesiąc, przy czym bilans sprzedaży – do 15. dnia kolejnego miesiąca, a strukturę portfela do 20. dnia kolejnego miesiąca. Dane raportowane w ramach Dobrych Praktyk Informacyjnych są opracowywane i publikowane przy współpracy trzech komórek organizacyjnych: Departamentu Zarządzania Funduszami i Aktywami, Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów oraz Biura Marketingu i Komunikacji.

Regularnie publikując na swojej stronie internetowej informacje o bilansie przepływów funduszy, strukturze aktywów i składzie portfela oraz pobieranych opłatach, PFR TFI dostarcza pełniejszych informacji na temat zarządzanych funduszy. Dzięki temu m.in. uczestnicy Pracowniczych Planów Kapitałowych zarządzanych przez PFR TFI mogą dowiedzieć się, jak realizowana jest polityka inwestycyjna funduszy oraz jak zmienia się skład portfela w poszczególnych kwartałach.



### Dobre Praktyki Informacyjne

- 1** Publikowanie składów portfeli
- 2** Publikowanie danych o bilansie sprzedaży
- 3** Prezentowanie struktury portfela funduszu
- 4** Prezentowanie stóp zwrotu dla benchmarku funduszu
- 5** Publikowanie opłat dla wszystkich jednostek

## PFR Ventures

### 2.2. PFR Ventures

PFR Ventures zarządza funduszami funduszy dedykowanymi dla rynku *venture capital* (VC) i *private equity* (PE). Jest największym podmiotem tego typu w Europie Środkowo-Wschodniej. Fundusze służą zwiększeniu finansowania innowacji w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw (start-upów), a także zapewniają kapitał dla dojrzałych spółek. Inwestycje są realizowane przez zespoły zarządzające funduszami VC i PE. Środki, którymi dysponuje PFR Ventures, pochodzą z: 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 ponad 3 mld zł.

Z końcem 2022 roku PFR Ventures miało w portfelu 69 funduszy VC i PE. Zdecydowana większość z nich wciąż pozostaje aktywna inwestycyjnie, czyli poszukuje kolejnych spółek do sfinansowania. Do tej pory, wsparty one 680 firm. Pozostałe znajdują się na etapie wyjść z transakcji (tzw. exitów). Średni wskaźnik cash-on-cash (kwota dezinwestycji do zainwestowanych środków) dla wyjść dokonanych z 121 na 212 spółek z portfela PFR KFK wynosi 1,4. Wskaźnik dla dziesięciu najlepszych wyjść waha się od 3,8 do 27.

PFR Ventures zarządza ośmioma programami inwestycyjnymi. Każdy z nich pobudza inny segment rynku: koinwestycje, aniołów biznesu czy też tworzenie funduszy z korporacjami (Corporate Venture Capital). Od 2021 r. działa program PFR Green Hub FoF, który ma na celu pobudzić inwestycje wspierające transformację energetyczną w Polsce oraz zapewnić finansowanie dla tzw. spółek pozytywnego wpływu. Z końcem 2022 r. podpisane zostały pierwsze cztery umowy w ramach tego programu.

W portfelach funduszy wspieranych przez PFR Ventures znajdują się m.in. takie firmy jak: Audioteka, Booksy, Brand24, Frisco.pl, Infermedica, iTaxi czy Oshee. Fundusze PFR Ventures sfinansowały rozwój sześciu z dziesięciu największych, polskich start-upów.

W skład Zarządu spółki wchodzi:

- Maciej Ćwikiewicz – Prezes Zarządu,
- Aleksander Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu.

## PFR Nieruchomości

### 2.3. PFR Nieruchomości

PFR Nieruchomości – polska spółka akcyjna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Polskiego Funduszu Rozwoju. Odpowiada za inwestycje Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem („FSMnW”) i Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju („FSMdR”) finansującego rynkową część rządowego programu mieszkaniowego. PFRN jest liderem najmu instytucjonalnego w Polsce.

PFR Nieruchomości S.A. został utworzony w październiku 2017 roku na bazie powołanej przez Bank Gospodarstwa Krajowego w 2013 roku spółki BGK Nieruchomości.

PFRN posiada ok. 7,5 tys. mieszkań wybudowanych i w budowie w 40 lokalizacjach w całej Polsce. Są to zarówno inwestycje w największych aglomeracjach – Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Trójmieście czy Łodzi, a także miastach średnich takich jak: Toruń, Radom, Wałbrzych czy Świdnik.

W skład Zarządu PFR Nieruchomości wchodzi:

- Wojciech Caruk, Prezes Zarządu,
- Anna Błaszczuk, Członek Zarządu odpowiedzialny za obszar prawnoadministracyjny.

W 2022 roku Rada Nadzorcza odwołała dwóch członków zarządu:

- Pana Krzysztofa Pniewskiego (odwołany z dn. 11 kwietnia 2022 r.)
- Panią Krystynę Wąchała-Malik (odwołana z dn. 15 października 2022 r.)
- W 2022 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu z dniem 7 listopada 2022 r. złożył Pan Andrzej Płatek.

## Aktywne fundusze VC i PE z portfela PFR Ventures





Osiedle PFR Nieruchomości w Łowiczu

PFR Nieruchomości przeprowadził proces reorganizacji polegający na zaprzestaniu, z dniem 30 września 2022 r., prowadzenia działalności w zakresie świadczenia na rzecz spółek portfelowych ww. funduszy usług operacyjnych rozumianych jako: koordynacja zarządzania nieruchomością gruntową, koordynacja działań marketingowych, zarządzanie nieruchomością oraz koordynacja i nadzór nad zarządzaniem najmem, zarządzanie gwarancjami oraz świadczenie usług dotyczących pełnienia funkcji project monitora i usług doradcy fazy projektowej. Zadania te przejęła spółka PFR Mieszkania S.A. („PFR Mieszkania” lub „PFRM”) będąca spółką portfelową Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju. W efekcie nastąpiło przejście części pracowników PFR Nieruchomości wykonujących pracę objętą działalnością PFR Mieszkania do PFRM. Miało to miejsce 1 października 2022 r.

Spółka PFR Mieszkania została utworzona w 2020 roku.

W skład Zarządu PFR Mieszkania wchodził (na dzień 31 grudnia 2022 roku):

- Andrzej Płatek – Prezes Zarządu.

## PFR Portal PPK

### 2.4. PFR Portal PPK

PFR Portal PPK jest spółką odpowiedzialną za gromadzenie i udzielenie informacji o Pracowniczych Planach Kapitałowych zgodnie z treścią artykułu 77 Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 46) („Ustawa o PPK”). Do głównych zadań PFR Portal PPK należy propagowanie programu prywatnych oszczędności emerytalnych pracowników zatrudnionych w Polsce oraz prowadzenie portalu informacyjnego poświęconego programowi PPK. W celu osiągnięcia rynkowej stopy zwrotu zainwestowanego kapitału PFR Portal PPK zakłada prowadzenie pozostałej działalności gospodarczej nieokreślonej w powyższej ustawie.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku w skład Zarządu spółki wchodził:

- Robert Zapotoczny – Prezes Zarządu.

26 lipca 2022 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu złożyła Małgorzata Smółkowska.

### Działalność informacyjno-edukacyjna: portal internetowy [mojeppk.pl](https://mojeppk.pl)

Portal [mojeppk.pl](https://mojeppk.pl) jest jedynym oficjalnym źródłem informacji o Pracowniczych Planach Kapitałowych. W serwisie internetowym można znaleźć różnorodne publikacje, takie jak: poradniki, odpowiedzi na najczęściej zadawane pytania, podcasty, filmy, wzory dokumentów, akty prawne, kalkulatory oszczędności, podatków i kosztów zarządzania, oferty instytucji finansowych, a także e-booki poświęcone zagadnieniom prawnym i przepisom kadrowo-płacowym. Materiały dotyczące PPK publikowane są nie tylko po polsku, ale także w językach: angielskim, ukraińskim, białoruskim czy wietnamskim. Za pośrednictwem portalu uczestnicy PPK mogą uzyskać informację o wartości środków zgromadzonych na rachunkach PPK. Logowanie do podglądu pod rachunek PPK jest możliwe z wykorzystaniem Profilu Zaufanego. Serwis znajduje się pod adresem <https://rachunek.mojeppk.pl/>.

### Działalność szkoleniowo-informacyjna

Działalność szkoleniowo-informacyjna PFR Portal PPK polega na prowadzeniu szkoleń dla pracodawców i pracowników, zapewniając wiedzę m.in. w zakresie wdrożenia programu PPK. Przedstawiciele PFR Portal PPK uczestniczą merytorycznie również w konferencjach i wydarzeniach, przybliżając warunki i zasady funkcjonowania PPK.

### Działalność redakcyjno-prawna

Do głównych zadań PFR Portal PPK należy także interpretacja i objaśnianie przepisów z zakresu prawa pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, a także publikacja poradników pomocnych dla pracodawców i pracowników, np. w procesie wdrażania PPK. PFR Portal PPK zajmuje się również wypracowywaniem stanowisk w zakresie stosowania przepisów ustawy o PPK w konsultacji z właściwymi instytucjami, m.in. z Komisją Nadzoru Finansowego oraz Ministerstwem Finansów.

## Pola odporności operacyjnej

### Ludzie

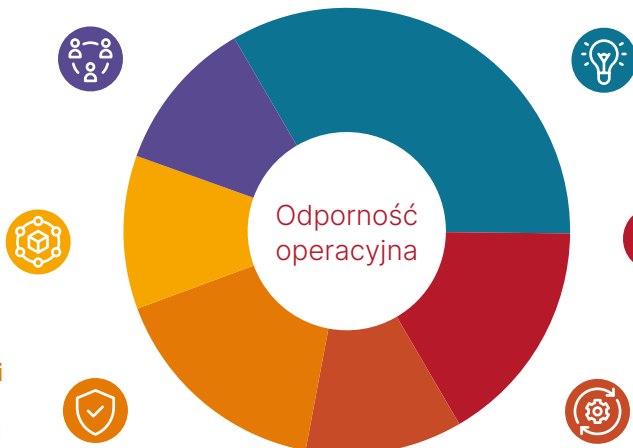
- Budowanie świadomości
- Edukacja
- Właścicielstwo „ownership”
- Komunikacja

### Zarządzanie dostawcami

- Ocena ryzyka
- Element zarządzania ciągłością działania

### Ochrona informacji

- System zarządzania bezpieczeństwem informacji
- Audyt
- Ochrona informacji przetwarzanej w chmurze obliczeniowej
- Zarządzanie incydentami



### Procesy i lokalizacje

- bezpieczeństwo fizyczne
- zarządzanie ryzykiem
- zarządzanie ciągłością działania
- zarządzanie kryzysowe
- zgodność

### Zarządzanie zmianą

Proces zarządzania zmianą zarówno po stronie biznesowej, jak i systemów IT, nie może negatywnie wpłynąć na odporność organizacji

### Technologia

- odporność infrastruktury na zakłócenia
- zdolność do otworzenia po zakłóceniu
- polityka kopii zapasowych
- zarządzanie konfiguracją

## PFR Operacje

### 2.5. PFR Operacje

PFR Operacje Sp. z o.o. został powołany w październiku 2020 r. PFRO powstał w celu podniesienia poziomu dojrzałości obszarów IT i bezpieczeństwa w ramach Grupy Kapitałowej PFR, optymalizacji zakupów w tych obszarach oraz zwiększenia przejrzystości struktury odpowiedzialności za utrzymanie i rozwój aplikacji i systemów IT.

Po wybuchu konfliktu w Ukrainie nacisk położony został na **zbudowanie odporności operacyjnej** poprzez rozszerzenie programów zarządzania ciągłością działania oraz cyberbezpieczeństwem. Brano przy tym pod uwagę apetyt na ryzyko i poziom tolerancji na zakłócenia w dostarczaniu produktów lub usług dla wewnętrznych i zewnętrznych interesariuszy (spółki z GK PFR).

Inicjatywy te koordynują zarządzanie ocenami ryzyka, monitorowaniem ryzyka i prowadzeniem kontroli w następujących obszarach ryzyka:

- bezpieczeństwo (cyfrowe i fizyczne),
- bezpieczeństwo informacji i prywatność,
- ciągłość działania procesów biznesowych,
- rozwój systemów i aplikacji,
- zgodność,
- niezawodność.

W skład Zarządu spółki wchodzi:

- Radosław Hoc – Członek Zarządu.

## Informacje o pozostałych podmiotach podporządkowanych



### Operator Chmury Krajowej

Spółka technologiczna utworzona w 2018 r. z inicjatywy PKO Banku Polskiego i Polskiego Funduszu Rozwoju w celu zapewnienia polskim firmom i instytucjom publicznym dostępu do zaawansowanych usług chmury obliczeniowej. OChK jest dziś najbardziej wyspecjalizowanym dostawcą rozwiązań chmurowych na polskim rynku. Działa w modelu *multicloud*, oferując zarówno własne produkty i usługi w ramach Platformy OChK, jak i rozwiązania strategicznych partnerów, globalnych dostawców chmury publicznej Google i Microsoft. Dzięki temu zapewnia klientom swobodę wyboru między różnymi wariantami adopcji rozwiązań chmurowych. Pomaga optymalizować procesy i koszty IT, skracając czas realizacji projektów i zwiększa-

jąc efektywność działania. Świadczy usługi migracji i transformacji architektury IT. Doradza w doborze rozwiązań z zakresu zaawansowanej analityki danych, sztucznej inteligencji, uczenia maszynowego, optymalnych dla danej branży i etapu rozwoju. Wspiera organizacje w budowaniu ich indywidualnej drogi do chmury oraz procesie transferu wiedzy niezbędnej do efektywnego korzystania z rozwiązań chmurowych.

W skład Zarządu wchodzi:

- Michał Potoczek – Prezes Zarządu,
- Marcin Dzienniak – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Ławecki – Wiceprezes Zarządu,
- Krystian Najbert – Wiceprezes Zarządu.

# Ład korporacyjny

## 1. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

PFR jest spółką prawa handlowego, której 99,87% akcji należy do Skarbu Państwa. PFR w swojej działalności przykładą ogromną wagę do transparentności działań oraz procesów decyzyjnych, które są wykonywane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i najlepszymi praktykami rynkowymi.

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

Spółka prowadzi działalność zgodnie ze swoim Statutem i wewnętrznymi obowiązującymi regulaminami i procedurami.

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., 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 PKO Oddział Biuro Maklerskie w Warszawie z siedzibą w Warszawie.

W Spółce wdrożone zostały również liczne regulacje wewnętrzne regulujące działania pracowników w zgodzie z przyjętymi i przestrzeganymi przez nią zasadami. Wśród nich należy w szczególności wskazać: *Politykę zapobiegania i zarządzania konfliktami interesów, Procedurę prezentową i przeciwdziałania korupcji, Dobre praktyki w mediach społecznościowych, Politykę przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym wśród pracowników i współpracowników Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. czy Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej PFR.*

## 2. FIRMA AUDYTORSKA UPRAWNIONA DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Rada Nadzorcza PFR dokonała wyboru PKF Consult sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie do badania sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PFR za lata 2021 i 2022 z opcją przedłużenia umowy na kolejne dwa lata obrotowe (2023 i 2024). PKF Consult sp. z o.o. sp. k. jest również audytorem sprawozdań finansowych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej PFR.

## 3. WALNE ZGROMADZENIE

Kompetencje i przebieg Walnych Zgromadzeń PFR określają szczegółowo Statut PFR i Stały Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Uchwały mogą być 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 być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

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

pisy prawa lub postanowienia statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami prawa, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami Statutu. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, 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,
19. wyrażenie zgody na nabycie składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy o rachunkowości, o wartości przekraczającej: (a) 100 000 000 złotych 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 przekraczającej: (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 przekraczającej: (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 przekraczającej 500 000 złotych 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.

**Informacja o odbytych Walnych Zgromadzeniach oraz realizacji uchwał Walnych Zgromadzeń oraz zaleceń podmiotu uprawnionego do wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa**

W roku 2022 odbyło się 6 Walnych Zgromadzeń PFR. PFR zrealizował uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie w 2022 roku.

#### 4. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza PFR działa na podstawie Statutu PFR oraz szczegółowych zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej – Regulaminu Rady Nadzorczej PFR. Określa on również sposób procedowania i zakres kompetencji Rady Nadzorczej PFR.

Rada Nadzorcza może liczyć od trzech do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych na pięcioletnią wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej w przypadku, w którym nie dokona tego Walne Zgromadzenie w uchwale o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej. Tak długo, jak w skład Rady Nadzorczej wchodzi przynajmniej trzech członków, Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania wszelkich czynności przewidzianych przez prawo oraz Statut.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują dwa Komitety powołane spośród członków Rady, pełniące stałe funkcje konsultacyjno-doradcze i opiniotwórcze wobec Rady Nadzorczej PFR.

Od dnia 16 września 2014 r. w ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, wykonujący zadania w zakresie następujących dziedzin funkcjonowania PFR:

- 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,
- relacji PFR z podmiotami powiązanymi w rozumieniu ustawy o rachunkowości i przepisów kodeksu spółek handlowych.

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

Do zadań Komitetu Strategii należy w szczególności opiniowanie i przedstawianie rekomendacji Radzie Nadzorczej 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.

Komiteta Strategii jest ponadto uprawniony w szczególności do: (i) badania wszelkiej pozostałej działalności Spółki istotnej z punktu widzenia zadań Komitetu Strategii związanych z realizacją przyjętej w Spółce strategii, w tym planów, projektów oraz scenariuszy i umów o charakterze strategicznym, (ii) żądania od Zarządu Spółki wszelkich informacji, sprawozdań i wyjaśnień niezbędnych do wykonywania zadań Komitetu i występowania z wnioskiem do Rady Nadzorczej o zlecenie opracowania ekspertyz lub opinii na użytek Komitetu Strategii w celu właściwej realizacji jego zadań.

Na dzień 1 stycznia 2022 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Magdalena Piłat – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pazura – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Kamila Majcher-Zalewska – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Tomasz Dudek – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Miazek – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Szwarc – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w ciągu roku obrotowego nie uległ zmianie i w dniu 31 grudnia 2022 r. przedstawiał się jak wyżej.

#### 5. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU JAKO ORGANU

Zgodnie z postanowieniami Statutu PFR, Zarząd PFR może liczyć od jednego do pięciu członków.

W skład Zarządu mogą wchodzić: Prezes Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu jako Wiceprezesi Zarządu wybierani na okres wspólnej kadencji, przy czym w każdym czasie w skład Zarządu powinien wchodzić Prezes Zarządu. Powołanie na członka Zarządu następuje po przeprowadzeniu przez Radę Nadzorczą postępowania kwalifikacyjnego, którego celem jest sprawdzenie 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 dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 1933 z późn. zm.) („Ustawa o zzm”), implementowanych do Statutu PFR.

Kadencja Zarządu wynosi pięć lat. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza PFR.

Na dzień 1 stycznia 2022 r. skład Zarządu drugiej kadencji przedstawiał się następująco:

- Paweł Borys – Prezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 1 maja 2016 r. (z dniem 30 czerwca 2018 r. ponownie powołany na drugą kadencję),

- Bartłomiej Pawlak – Wiceprezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 16 października 2017 r. (z dniem 30 czerwca 2018 r. ponownie powołany na drugą kadencję),
- Tomasz Fill – Wiceprezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 30 czerwca 2018 r.,
- Bartosz Marczuk – Wiceprezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 19 listopada 2018 r.

Skład Zarządu w ciągu roku obrotowego nie uległ zmianie i w dniu 31 grudnia 2022 r. przedstawiał się jak wyżej.

#### **Wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez Członków Zarządu**

Zarząd PFR działa na podstawie Statutu PFR i Regulaminu Zarządu PFR.

Zarząd prowadzi sprawy PFR i reprezentuje PFR na zewnątrz. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw PFR niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

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 w szczególności informację 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 obszarze operacyjnym, inwestycyjnym i kadrowym,
3. postępach w realizacji wyznaczonych kierunków rozwoju działalności Spółki, przy czym powinien wskazać na odstępstwa od wcześniej wyznaczonych kierunków, podając zarazem 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.

Sprawozdania, o których mowa powyżej, Zarząd może przekazywać Radzie Nadzorczej częściej niż raz na kwartał.

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 o zzzmp.

Na dzień 1 stycznia 2022 r. w Spółce obowiązywał podział kompetencji członków Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą PFR w dniu 30 maja 2019 r. W trakcie roku obrotowego 2022 podział ten uległ zmianie, w związku ze zmianami wprowadzonymi w Regulaminie Zarządu PFR, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą PFR dnia 4 sierpnia 2022 r.

#### **Posiedzenia Zarządu i podjęte uchwały**

W roku obrotowym 2022 Zarząd PFR odbył 63 posiedzenia, podczas których podjął 805 uchwał, w tym 21 w trybie obiegowym, za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Posiedzenia Zarządu były protokołowane, a protokoły przechowywane są w siedzibie PFR.

## **6. PROKURA**

W roku obrotowym 2022 PFR miał czterech prokurentów. W dniu 4 czerwca 2019 r. prokury łącznej udzielono Joannie Dynysiuk – radcy prawnemu i Dyrektorowi Zarządzającemu Departamentu Prawnego. W dniu 19 października 2021 r. charakter tej prokury uległ zmianie z prokury łącznej na prokurę łączną we współdziałaniu z członkiem zarządu. W dniu 12 października 2021 r. prokury łącznej we współdziałaniu z członkiem zarządu udzielono Annie Wawrzyńczak-Palyniczak – radcy prawnemu i Dyrektorowi Biura Prawnego Obsługi Korporacyjnej, pełniącej obowiązki Dyrektora Zarządzającego Departamentu Prawnego, Andrzejowi Kopyrskiemu – Dyrektorowi Zarządzającemu Pionem Inwestycji oraz Mariuszowi Jaszczykowski – Dyrektorowi Departamentu Finansów i Kontrolingu. W dniu 22 grudnia 2022 r. Andrzej Kopyrski złożył rezygnację z pełnienia funkcji prokurenta PFR.

## **7. OPIS ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM**

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2022 r. brak było postępowań sądowych z udziałem PFR, które mogłyby indywidualnie rzutować na działalność Spółki, generując znaczne potencjalne ryzyko istotnego, negatywnego wpływu na sytuację finansową, perspektywę, wyniki z działalności operacyjnej bądź zdolność do wypełniania zobowiązań.

Nadmienić należy, że wobec PFR kierowane są roszczenia związane z obsługą programów rządowych: Tarcza finansowa dla MMŚP 1.0, Tarcza finansowa dla MMŚP 2.0, Tarcza finansowa dla dużych firm („Programy”), a aktualna na dzień 31 grudnia 2022 r. ogólna wartość roszczeń pieniężnych na etapie sądowym wynosi ok. 9,5 mln zł. Jednocześnie roszczenia te nie mają indywidualnego wpływu na działalność Spółki i jej sytuację finansową. Wynika to m.in. z istnienia i przesłanek stosowania mechanizmu pokrycia przez Skarb Państwa kosztów ponoszonych przez PFR w związku z realizacją Programów.

## **8. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZE STOSOWANIA DOBRYCH PRAKTYK**

Zgodnie z art. 7 ust. 3 pkt 2 Ustawy o zzzmp Prezes Rady Ministrów może określić dobre praktyki w szczególności w zakresie korporacyjnego, społecznej odpowiedzialności biznesu oraz sponsoringu, skierowane do spółek z udziałem Skarbu Państwa. Zgodnie ze Statutem PFR, Zarząd Spółki jest zobowiązany sporządzić i przedstawić Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie ze stosowania ww. praktyk.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dobre praktyki w wyżej wymienionym zakresie nie zostały określone przez Prezesa Rady Ministrów.



**Paweł Borys**  
Prezes Zarządu PFR

Jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie o specjalności międzynarodowych rynków finansowych.

Pracę rozpoczął w 2000 roku jako główny ekonomista w Grupie Erste Bank w Polsce. Zajmował się prognozami makroekonomicznymi dla polskiej gospodarki oraz analizami rynków finansowych.

Od 2001 roku szef działu analiz, zarządzający funduszami, a następnie Dyrektor Departamentu Inwestycji w ramach funduszy inwestycyjnych w Grupie Deutsche Bank – Deutsche Asset Management oraz w DWS – drugiej największej firmie zarządzania aktywami na świecie. Zarządzał programami emerytalnymi dla wiodących polskich instytucji finansowych, takich jak Narodowy Bank Polski oraz GPW w Warszawie. Dwukrotnie otrzymał nagrodę za najlepsze wyniki inwestycyjne funduszy na polskim rynku.

Od sierpnia 2005 do kwietnia 2010 roku współtworzył polską firmę specjalizującą się w inwestycjach na rynku *private equity* i *venture capital*, pełniąc funkcję wiceprezesa spółki inwestycyjnej i doradczej AKJ Capital S.A. oraz Prezesa Zarządu spółki AKJ Investment TFI. Od maja 2010 do kwietnia 2016 roku Dyrektor Zarządzający w PKO Banku Polskim S.A., odpowiadający za obszar analiz ekonomicznych, strategię i rozwój grupy kapitałowej oraz relacje inwestorskie.

Uczestniczył w opracowaniu i wdrożeniu dwóch strategii rozwoju PKO BP S.A., w efekcie których znacząco umocnił on swoją pozycję lidera rynku bankowego w Polsce. Prowadził m.in. zakończony sukcesem proces restrukturyzacji Kredobank na Ukrainie, wdrożenie aliansu strategicznego pomiędzy amerykańską firmą płatniczą EVO Payments International a eService S.A., przejęcie i integrację Nordea Bank Polska S.A., wdrożenie nowego modelu sprzedaży ubezpieczeń w PKO BP S.A.

Od maja 2016 roku Prezes Zarządu PFR. Wdrożył reformę systemu polskich instytucji rozwojowych w ramach Grupy PFR oraz program Pracowniczych Planów Kapitałowych. Odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie działań anty kryzysowych przeciwdziałających skutkom pandemii COVID-19, w tym Tarczy finansowej PFR.

Od 2016 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Banku Gospodarstwa Krajowego. Od 2018 roku Przewodniczący Rady Naukowej Polskiego Instytutu Ekonomicznego.

Posiada szerokie kontakty z międzynarodowymi inwestorami i instytucjami finansowymi oraz rozległe doświadczenie korporacyjne, zdobyte podczas pracy w 18 radach nadzorczych spółek w Polsce i za granicą, w tym trzech banków, zakładu ubezpieczeń oraz TFI.

**Na dzień 31 grudnia 2022 r. do zakresu działań Prezesa Zarządu należało kierowanie pracą Zarządu i bieżącą działalnością PFR, w tym nadzór nad:**

- pracą obszaru strategii i organizacji,
  - organizacją zarządzania i pracą biura zarządu,
  - przeprowadzaniem analiz,
  - realizacją strategii,
  - zarządzaniem zasobami ludzkimi,
  - obsługą prawną z wyłączeniem sprawowania nadzoru właścicielskiego nad spółkami, w których PFR zaangażowany jest kapitałowo,
  - zapewnieniem zgodności,
  - zarządzaniem ryzykiem,
  - realizacją programów rozwoju innowacji,
  - bezpieczeństwem,
  - audytem wewnętrznym w zakresie administracyjnym,
  - zapewnieniem ochrony danych osobowych,
  - realizacją przez PFR programów i zadań, powierzonych do realizacji Spółce na podstawie właściwych umów,
  - pracą pionu inwestycji,
  - pracą obszaru inwestycji,
- a także
- udział w procesach inwestycyjnych PFR zgodnie ze Strategią PFR oraz Procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych,
  - pozyskiwanie projektów inwestycyjnych,
  - realizacja inwestycji infrastrukturalnych,
  - realizacja inwestycji kapitałowych i dłużnych,
  - zarządzanie portfelem inwestycyjnym,
  - nadzór nad obsługą prawną inwestycji.



**Bartłomiej Pawlak**  
Wiceprezes Zarządu PFR

Jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, Executive Studies in Finance i Advanced Management Program na IESE Business School. Stypendysta Herbert Hoover Institute i Woodrow Wilson Center for Scholars.

Przed objęciem funkcji w PFR był członkiem zarządu BGK Nieruchomości. Wcześniej jako prezes BOŚ Eko Profit S.A. stworzył narzędzia kompleksowego wspierania inwestycji, oparte na zasadach *one-stop-shop*. Był również związany z Grupą PKO BP S.A., gdzie odpowiadał m.in. za restrukturyzację i stworzenie nowego modelu zarządzania operacyjnego, oraz z PGNiG S.A., gdzie wdrożył strategię w obszarze konsolidacji działalności handlowej i upstreamu zagranicznego. Pełnił też funkcję menedżera w międzynarodowych firmach doradczych (Arthur Andersen i Ernst & Young), gdzie był odpowiedzialny m.in. za usługi dla polskich przedsiębiorców.

**Na dzień 31 grudnia 2022 r. do zakresu działań Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru finansów i rozwoju należał nadzór nad:**

- pracą obszaru finansów i rozwoju,
- realizacją programów sektorowych,
- realizacją inwestycji samorządowych, w tym udział w procesach inwestycyjnych PFR zgodnie z Procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych dla inwestycji samorządowych,
- sprawozdawczością finansową PFR oraz kontrolingiem,
- przygotowaniem i weryfikacją wykonania rocznych i długoterminowych planów i prognoz finansowych PFR,
- kwestiami finansowania działalności PFR oraz kwestiami finansowania programów i zadań powierzonych do realizacji Spółce na podstawie właściwych umów,
- zarządzaniem płynnością oraz relacjami PFR z podmiotami zabezpieczającymi jej usługi finansowe oraz usługi związane z dłużnymi papierami wartościowymi emitowanymi przez Spółkę,
- dokonywaniem przez PFR wypłat w ramach planu rozwojowego, o którym mowa w art. 5 pkt 7aa Ustawy o Zasadach Prowadzenia Polityki Rozwoju (KPO), zgodnie z umową zawartą z ministrem właściwym do spraw rozwoju regionalnego, o której mowa w art. 141n ust. 5 Ustawy o Zasadach Prowadzenia Polityki Rozwoju,
- opracowaniem i przyjęciem, w uzgodnieniu z ministrem właściwym do spraw rozwoju regionalnego oraz ministrem właściwym do spraw finansów publicznych, planu finansowego rachunku do obsługi środków przeznaczonych na finansowanie planu rozwojowego, o którym mowa w art. 5 pkt 7aa Ustawy o Zasadach Prowadzenia Polityki Rozwoju (KPO), zgodnie z umową zawartą z ministrem właściwym do spraw rozwoju regionalnego, o której mowa w art. 141n ust. 5 Ustawy o Zasadach Prowadzenia Polityki Rozwoju,
- biurem administracji i zakupów.



**Tomasz Fill**  
Wiceprezes Zarządu PFR

Jest absolwentem Wydziału Dziennikarstwa i Nauk Politycznych Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończył także podyplomowe studia z zakresu ubezpieczeń na Akademii Finansów w Warszawie oraz program Executive MBA we Francuskim Instytucie Zarządzania.

Pracował w największych polskich firmach, w tym notowanych na warszawskiej giełdzie, w branżach: finansowej, energetycznej i telekomunikacyjnej. Zarządzał zespołami komunikacji, marketingu i relacji inwestorskich. Odpowiadał także za komunikację strategiczną spółek na rynkach zagranicznych, w tym w Czechach, na Litwie i w Niemczech. W latach 2016-2017 pracował w PFR, gdzie odpowiadał za komunikację i marketing oraz koordynację współpracy podmiotów z Grupy PFR. W czerwcu 2018 r. powołany w skład Zarządu PFR, a 30 czerwca 2018 r. powołany na kolejną kadencję.

**Na dzień 31 grudnia 2022 r. do zakresu działań Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru marketingu i technologii należał nadzór nad:**

- pracą obszaru komunikacji, marketingu i technologii,
- komunikacją zewnętrzną i wewnętrzną oraz promocją działalności PFR oraz programów lub zadań powierzonych do realizacji PFR na podstawie właściwych umów, w szczególności nad realizacją kampanii informacyjnych i mediowych dotyczących Pracowniczych Planów Kapitałowych i Tarczy finansowej PFR,
- utrzymaniem i rozwojem systemów teleinformatycznych,
- wykonywaniem obowiązków wynikających ze sprawowania nadzoru właścicielskiego nad spółkami, w których PFR zaangażowany jest kapitałowo.



**Bartosz Marcuk**  
Wiceprezes Zarządu PFR

Ukończył socjologię na Uniwersytecie Warszawskim, studia doktoranckie z ekonomii w Instytucie Pracy i Spraw Socjalnych oraz podyplomowe studia w zakresie stosunków międzynarodowych na UW i Akademii Obrony Narodowej.

Pracę zawodową rozpoczynał w jednym z OFE, później pracował w Urzędzie Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi. Następnie został dziennikarzem zajmującym się polityką społeczną w „Gazecie Prawnej”, gdzie kierował również działem Praca. W swojej karierze był także szefem działu w „Dzienniku Gazecie Prawnej”, zastępcą redaktora naczelnego dziennika „Rzeczpospolita” oraz tygodnika „Wprost”. Prowadził w Telewizji Republika program „Ekonomia raport”.

W 2015 r. został powołany na podsekretarza stanu w Ministerstwie Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej, gdzie odpowiadał za politykę rodzinną oraz cyfryzację. Z powodzeniem wdrożył m.in. Program 500+ i Program Dobry Start. Jest także współautorem digitalizacji procesu składania wniosków o świadczenia na rzecz rodzin. W trakcie pracy w Ministerstwie był członkiem Komitetu Do Spraw Europejskich, Rady Mieszkalnictwa (program Mieszkanie+) oraz zespołu ds. opracowania „Polityki imigracyjnej RP”.

**Na dzień 31 grudnia 2022 r. do zakresu działań Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru programów rozwojowych należał nadzór nad:**

- pracą obszaru programów rozwojowych, w tym w szczególności w zakresie związanym z realizacją PPK,
- wdrożeniem systemu ewidencji i rozliczeń systemu PPK,
- funkcjonowaniem systemu ewidencji i rozliczeń systemu PPK,
- wdrożeniem systemu szkoleń oraz opracowanie materiałów dot.: (i) systemu PPK we współpracy ze spółką PFR Portal PPK, lub (ii) wybranych programów rozwojowych realizowanych w ramach obszaru programów rozwojowych i zadań, powierzonych do realizacji PFR na podstawie właściwych umów,
- wsparciem kampanii informacyjnej na temat systemu PPK, realizowanej przez obszar marketingu i technologii oraz spółkę PFR Portal PPK,
- wsparciem funkcjonowania call center na potrzeby: (i) systemu PPK, wdrażanego przez obszar marketingu i technologii we współpracy ze spółką PFR Portal PPK, lub (ii) wybranych programów rozwojowych realizowanych w ramach obszaru programów rozwojowych i zadań, powierzonych do realizacji PFR na podstawie właściwych umów,
- wsparciem i obsługą klienta,
- działalnością operacyjną i realizacją zadań spółki PFR Portal PPK,
- wdrożeniem systemu przyznawania i rozliczania subwencji w ramach Tarczy finansowej dla MMŚP 1.0 oraz Tarczy finansowej dla MMŚP 2.0.



# System zarządzania ryzykiem

Głównym celem procesu zarządzania ryzykiem jest zapewnienie, że istotne ryzyka towarzyszące działalności Spółki są identyfikowane, odpowiednio mierzone, raportowane i kontrolowane. Mając na uwadze działalność PFR na podstawie KSH i Ustawy o SIR, a także zaangażowanie Spółki w obsługę Programów, PFR jest narażony na prawdopodobieństwo materializacji opisanych poniżej czynników ryzyka. Dokładając należytej staranności w zakresie zarządzania ryzykiem, PFR implementuje na zasadzie proporcjonalności i adekwatności rozwiązania zmierzające do efektywnej minimalizacji ich materializacji, zgodnie z najlepszymi praktykami obowiązującymi na rynku. Proces zarządzania ryzykiem w ramach Spółki zorganizowany został w ramach trzech, niezależnych, wzajemnie się uzupełniających linii obrony.

W ramach pierwszej linii obrony znajdują się wszystkie jednostki organizacyjne zarządzające poszczególnymi ryzykami, wynikającymi z realizowanych zadań, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz Regulaminem Organizacyjnym obowiązującym w PFR. Osoby kierujące jednostkami raportują bezpośrednio do Członków Zarządu, odpowiedzialnych za poszczególne obszary. Drugą linię obrony stanowi Departament Zarządzania Zgodnością zarządzający oraz monitorujący ryzyko braku zgodności. Dodatkowo, jednostkami wspierającymi są m.in. Dyrektor ds. Ryzyka odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem oraz Biuro Ochrony Danych Osobowych i Departament Bezpieczeństwa. Jednostki te przedstawiają Zarządowi kwartalne podsumowania. Rolą trzeciej linii obrony, którą w Spółce sprawuje Biuro Audytu Wewnętrznego, jest ocena efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz realizowanie kontroli zgodnie z zatwierdzonym przez Komitet Audytu planem audytu. Wyniki poszczególnych audytów prezentowane są na posiedzeniach Zarządu oraz w ramach niezależnego Komitetu Audytu. Wszystkie trzy linie obrony stosują odpowiednio mechanizmy kontrolne lub niezależnie monitorują ich przestrzeganie. Wszystkie trzy linie obrony, w ramach systemu zarządzania ryzykiem w PFR, stosują odpowiednio mechanizmy kontrolne lub niezależnie monitorują ich przestrzeganie.

## 1. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe to ryzyko nieoczekiwanego niewykonania, wykonania w części lub opóźnienia wykonania zobowiązania (w tym finansowego) przez kontrahenta. Bardzo istotne jest w tym przypadku badanie i ocena kontrahenta, a także bieżące monitorowanie spłat należności, szczególnie pod względem terminowości. Ważne jest także zastosowanie odpowiednich zabezpieczeń zagwarantowanych umownie. W przypadku 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 poprzez 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

Ryzyko płynności jest rozumiane jako brak możliwości regulowania zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności w ramach

prowadzonej przez PFR działalności, spowodowane niewłaściwym planowaniem przepływów finansowych, a także brak możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój lub dalsze prowadzenie działalności. Spółka na bieżąco monitoruje przepływy pieniężne oraz wykonuje prognozy płynności i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej na pokrycie oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących oraz długoterminowych zobowiązań inwestycyjnych, utrzymując odpowiednie kwoty na lokatach bankowych w strukturze czasowej dopasowanej do struktury zobowiązań, przy zachowaniu buforów elastyczności.

## 3. RYZYKO RYNKOWE

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

### Ryzyko walutowe

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

### Ryzyko stopy procentowej

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

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

## 4. RYZYKO BRAKU ZGODNOŚCI

Ryzyko braku zgodności oznacza ryzyko skutków nieprzestrzegania przepisów prawa, regulacji wewnętrznych, standardów rynkowych

## Rada Nadzorcza PFR (w tym Komitet Audytu)

## Zarząd PFR

Jednostki  
organizacyjne  
PFR

Departament Zarządzania  
Zgodnością, Dyrektor  
ds. Ryzyka, Departament  
Bezpieczeństwa,  
Inspektor Ochrony  
Danych Osobowych

Audyt  
wewnętrzny

### I LINIA OBRONY

Dostarczenie  
produktów/usług klientom;  
zarządzanie ryzykiem.

### II LINIA OBRONY

Wiedza specjalistyczna,  
wsparcie, monitoring  
oraz kontrola kwestii  
związanych z ryzykiem.

### III LINIA OBRONY

Niezależne i obiektywne  
zapewnienie oraz doradztwo  
na temat wszystkich  
obszarów w zakresie  
osiągania celów.

oraz przyjętych standardów postępowania (w tym zasad etycznych) lub kodeksów dobrych praktyk rynkowych. W celu właściwego zarządzania ryzykiem braku zgodności towarzyszącym działalności Spółki, PFR, dostosowując swą działalność do obowiązujących na rynku standardów, wdrożył System Zgodności, konstytuujący rozwiązania zmierzające do ograniczenia prawdopodobieństwa materializacji ryzyka braku zgodności.

- Jednostką odpowiedzialną za zarządzanie oraz monitorowanie ryzyka braku zgodności w PFR jest Departament Zarządzania Zgodnością, który odpowiada m.in. za: zarządzanie ryzykiem braku zgodności (Compliance regulacyjny) – zgodność z przepisami prawa oraz przeglądy i aktualizację procedur wewnętrznych,
- Monitoring ryzyka braku zgodności (jako jeden z elementów systemu kontroli w PFR) – kontrole ryzyka braku zgodności w ujęciu pionowym oraz poziomym przy wykorzystaniu Matrycy Zgodności oraz realizowane kontrole doraźne,
- Inne obszary:
  - KYC i sankcje (weryfikacja klientów i kontrahentów w procesie zakupowym oraz inwestycyjnym, nadzór oraz koordynacja procesu weryfikacji z listami sankcyjnym);
  - zarządzanie konfliktami interesów (konflikt interesów w procesie zakupowym, konflikt interesów w procesie inwestycyjnym oraz zarządzanie informacją poufną w świetle regulacji MAR);
  - Kodeksy Etyki;
  - przeciwdziałanie korupcji oraz zgłaszanie naruszeń (*whistle-blowing*)

## 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 należy także ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji i ciągłością działania oraz ryzyko nadużyć.

## 6. RYZYKO INWESTYCYJNE

Rozumiane jako ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w założonym czasie lub poniesienia straty związanej z inwestycją. Grupa Kapitałowa PFR monitoruje inwestycje własne i określa ścieżkę wyjścia z inwestycji. W ramach procesu selekcji inwestycji przeprowadzana jest 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 prowadzenia 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. Może dotyczyć między innymi zmiany rządu lub zmian na innych wysokich stanowiskach państwowych, decyzji rządu co do uwarunkowań prawnych funkcjonowania przedsiębiorstw i gospodarki jako całości, np. zmiany podatków, wydatków rządowych. 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 zapewniona, aktywnie uczestniczy w konsultacjach publicznych i opiniowaniu 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.

Charakterystyczną cechą ryzyka jest możliwość oszacowania prawdopodobieństwa jego wystąpienia oraz siły oddziaływania na projekt. Materializacja ryzyka może skutkować wystąpieniem dodatkowych kosztów, strat, opóźnień, które w konsekwencji mogą oznaczać wystąpienie zdarzenia uniemożliwiającego realizację części lub całości projektu. Ryzyko może oddziaływać również pozytywnie np. poprzez skrócenie czasu trwania inicjatywy. System do zarządzania projektami działa w pełni operacyjnie, wspierając przebieg projektów realizowanych zgodnie z przyjętą Metodologią Zarządzania Projektami. Grupa Kapitałowa PFR monitoruje realizację projektów, w szczególności bada wykonanie założonego budżetu oraz terminowość podejmowanych działań w ramach realizacji każdego z projektów. W Grupie Kapitałowej PFR funkcjonuje Komitet Projektowy, którego celem jest monitoring projektów interdyscyplinarnych realizowanych w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PFR.

## 9. RYZYKO STRATEGICZNE

Spowodowane niewłaściwymi decyzjami dotyczącymi strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PFR, nieodpowiednią lub niepełną realizacją przyjętej strategii oraz brakiem podejmowania działań lub niewłaściwą reakcją na zmiany w otoczeniu Spółki. Grupa Kapitałowa 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 poprzez działania różnych jednostek organizacyjnych oraz określoną strategię komunikacji zewnętrznej podejmuje szereg aktywności zmierzających do minimalizowania materializacji tego ryzyka. Jako podstawowe narzędzie zapobiegawcze powstawania tego ryzyka, w spółce w ramach pierwszej linii obrony wszyscy kierownicy jednostek organizacyjnych są zobowiązani do systematycznej kontroli funkcjonalnej.

## 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 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. Mogą też spowodować brak możliwości sprawnej i efektywnej ich realizacji.

Dodatkową kategorią ryzyka prawnego mogącą mieć wpływ na prowadzenie przez PFR działalności, jest ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub organów administracji publicznej w sprawach spornych podmiotów z Grupy Kapitałowej PFR z innymi podmiotami. W celu minimalizacji wskazanego wyżej ryzyka prawnego w Spółce wdrożone zostały odpowiednie procesy opiniowania umów, regulacji, procedur wewnętrznych i innych dokumentów. W ramach pracy Departamentu Prawnego, PFR zapewnia odpowiednią obsługę prawną, natomiast w przypadku złożonych transakcji lub projektów korzysta z zewnętrznych, doświadczonych doradców prawnych. Spółka prowadzi też stały monitoring zmian w przepisach prawa i na bieżąco ocenia ich wpływ na działalność PFR.

## 12. RYZYKO ESG

Ryzyko ESG, inaczej ryzyko dla zrównoważonego rozwoju, rozumiane jest jako sytuacja wynikająca z czynników środowiskowych (E-Environmental), społecznych (S-Social) lub ładu korporacyjnego

(G-Governance), które, jeżeli wystąpią, mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny (pośredni bądź bezpośredni) wpływ na działalność GK PFR.

# System zarządzania zgodnością

## 1. STRATEGIA ZARZĄDZANIA ZGODNOŚCIĄ

Charakter działalności prowadzonej przez PFR, obowiązujące Spółkę przepisy oraz najnowsze standardy rynkowe, spowodowały wdrożenie w roku 2021 Strategii Zarządzania Zgodnością. Jej elementem jest System Zarządzania Zgodnością, który ma na celu zwiększenie poziomu bezpieczeństwa oraz stabilności Spółki. System Zarządzania Zgodnością oparty jest na tzw. Filarach Zgodności PFR oraz zarządzany przez wyspecjalizowaną jednostkę organizacyjną – Departament Zarządzania Zgodnością. Struktura organizacyjna Departamentu Zarządzania Zgodnością umożliwia skuteczne zarządzanie i kontrolę ryzyka braku zgodności, a także dostosowana jest do wielkości i stopnia złożoności działalności PFR. W zakresie działania Departamentu Zarządzania Zgodnością znajduje się zarówno Zespół Zarządzania Ryzykiem Braku Zgodności (compliance regulacyjny) odpowiedzialny za obszar związany z weryfikacją zmian w otoczeniu prawnym oraz zarządzanie wewnętrznymi procesami legislacyjnymi, Zespół Monitoringu Ryzyka braku zgodności odpowiedzialny za monitorowanie ryzyka braku zgodności przy użyciu Matrycy Zgodności i jego kontrolę poprzez realizację weryfikacji bieżącej oraz testowania, jak również dedykowane stanowiska odpowiedzialne za obszar związany z weryfikacją klientów i kontrahentów w procesie zakupowym oraz inwestycyjnym i nadzór oraz koordynację procesu weryfikacji z listami sankcyjnymi. W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu niezależności, kierujący departamentem podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu PFR.

## 2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM BRAKU ZGODNOŚCI

Proces zarządzania ryzykiem braku zgodności w PFR zorganizowany jest w modelu trzech linii obrony:

- pierwsza linia obrony – zarządzanie i kontrola ryzyka braku zgodności występującego w działalności operacyjnej PFR wykonywana przez jednostki organizacyjne i pracowników realizujących zadania mogące generować ryzyko braku zgodności,
- druga linia obrony – działalność Departamentu Zarządzania Zgodnością,
- trzecia linia obrony – działalność komórki audytu wewnętrznego.

Elementami zarządzania ryzykiem braku zgodności są: identyfikacja, pomiar, ocena, ograniczanie, monitorowanie, kontrola oraz raportowanie. W PFR stosowane są mechanizmy kontrolne dla ryzyka braku zgodności, a ich przestrzeganie jest niezależnie monitorowane poprzez weryfikację bieżącą oraz testowanie (w roku 2022 r. jednostki organizacyjne wykonały ponad 400 kontroli zaplanowanych w Matrycach Zgodności). Departament Zarządzania Zgodnością w ramach modelu trzech linii obrony odpowiada za monitoring procesu wdrażania oraz oceny zgodności działania PFR, w tym jednostek organizacyjnych, z przepisami prawa, procedurami wewnętrznymi, rekomendacjami regulatorów oraz kodeksami dobrych praktyk i standardami rynkowymi. W roku 2022 zaktualizowano 53 regulacje wewnętrzne oraz wydano 33 nowe. Efektem skutecznej koordynacji procesu legislacyjnego oraz monitoringu przeglądu regulacji był spadek liczby przeterminowanych lub nieaktualnych regulacji wewnętrznych z poziomu 22% w roku 2021 na 13% na koniec roku 2022.

## 3. TARCZA ANTYKORUPCYJNA

Ze względu na realizowany przez Spółkę rządowy program udzielania przedsiębiorcom wsparcia finansowego, tzw. Tarczy finansowej PFR, Spółka na wniosek Prezesa Zarządu została objęta programem Tarczy Antykorupcyjnej, tj. szeregiem działań operacyjnych realizowanych przez uprawnione podmioty w celu ochrony interesu ekonomicznego Polski.

Ze względu na charakter, skalę oraz wartość środków publicznych zaangażowanych w realizację wszystkich wariantów Tarczy finansowej, Spółka wystąpiła w kwietniu 2020 r. do Centralnego Biura Antykorupcyjnego (CBA) o objęcie ich działaniami mającymi na celu ograniczenie ryzyka wystąpienia nieprawidłowości lub nadużyć. W odpowiedzi CBA zadeklarowało podjęcie działań wspierających PFR w realizacji wspomnianych programów. Ochroną zostali objęci zarówno pracownicy PFR realizujący te działania, doradcy wspierający Spółkę oraz poszczególne podmioty, które ubiegały się o otrzymanie wsparcia. Jednocześnie zostali wyznaczeni koordynatorzy ds. współpracy zarówno po stronie CBA, jak i PFR (wyznaczone osoby w ramach Departamentu Zarządzania Zgodnością). W oparciu o przekazane przez CBA podstawy prawne do gromadzenia i przetwarzania przez CBA danych osobowych, PFR utworzył dedykowany zasób informatyczny przeznaczony do przekazywania CBA określonych informacji. Uruchomiono go 24 kwietnia 2020 r., a dostęp otrzymali wybrani pracownicy CBA i PFR. Jednocześnie podpisano we wrześniu 2020 umowę pomiędzy CBA a PFR dotyczącą przekazywania informacji. Zapisy umowy zostały rozszerzone w marcu 2021 r. oraz w październiku 2021 r. W roku 2022 wymiana informacji pomiędzy CBA i PFR była kontynuowana, dotyczyła rozliczeń Tarczy finansowej PFR, potencjalnych roszczeń przedsiębiorców, a także obsługi podmiotów, które otrzymały subwencję a znalazły się w procesie upadłości.

W wyniku podobnego wystąpienia, skierowanego do Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego (ABW) 17 kwietnia 2020 r., PFR został objęty specjalnym nadzorem w zakresie zabezpieczenia systemów teleinformatycznych oraz zapewnienia osłony kontrwywiadowczej. W dniu 27 kwietnia 2020 r. zawarte zostało porozumienie w sprawie włączenia PFR do systemu wczesnego ostrzegania o incydentach bezpieczeństwa ARAKIS, czego rezultatem było wdrożenie w dniu 4 maja 2020 r. systemu ARAKIS w PFR i rozpoczęcie współpracy operacyjnej z CSIRT ABW w zakresie obsługi incydentów bezpieczeństwa. Ponadto, 28 lipca 2020 r. wystąpiono do ABW z wnioskiem o uwzględnienie PFR w rocznym planie ocen bezpieczeństwa systemów teleinformatycznych w 2021 r., czego rezultatem było podpisanie w dniu 17 lutego 2021 r. porozumienia o przeprowadzeniu oceny bezpieczeństwa systemów teleinformatycznych PFR w 2021 r. W okresie maj-czerwiec 2021 r. ABW przeprowadziło ocenę bezpieczeństwa systemów teleinformatycznych PFR na podstawie ww. porozumienia. W 2022 roku współpraca operacyjna z ABW w zakresie wykrywania i obsługi incydentów cyberbezpieczeństwa była kontynuowana.

# Sprawozdanie Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR za rok 2022

## Rozdział 2: Dane ekonomiczno-finansowe

|                                                                                                                                                                                                                                                          |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Wynik finansowy Grupy Kapitałowej PFR</b> .....                                                                                                                                                                                                       | <b>44</b> |
| 1. Omówienie wybranych pozycji przychodowych i kosztowych GK PFR.....                                                                                                                                                                                    | 44        |
| <b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PFR</b> .....                                                                                                                                                                                    | <b>45</b> |
| <b>Wynik finansowy PFR</b> .....                                                                                                                                                                                                                         | <b>46</b> |
| 1. Omówienie wybranych pozycji przychodowych i kosztowych spółki .....                                                                                                                                                                                   | 46        |
| 2. Stopień realizacji wyników ekonomiczno-finansowych w 2022 r. ....                                                                                                                                                                                     | 47        |
| <b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej PFR</b> .....                                                                                                                                                                                                      | <b>47</b> |
| 1. Wykaz należności i zobowiązań przeterminowanych .....                                                                                                                                                                                                 | 47        |
| 2. Wykorzystanie kredytów bankowych w ciągu roku.....                                                                                                                                                                                                    | 47        |
| 3. Udzielone poręczenia i gwarancje.....                                                                                                                                                                                                                 | 49        |
| 4. Wykaz darowizn i zwolnień z długu.....                                                                                                                                                                                                                | 49        |
| <b>Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa PFR oraz GK PFR</b> .....                                                                                                                                                                                  | <b>49</b> |
| <b>Sprawozdania Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, wydatkach<br/>na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków<br/>międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz<br/>usługi związane z zarządzaniem</b> ..... | <b>50</b> |
| 1. Koszty reprezentacji, komunikacji i marketingu.....                                                                                                                                                                                                   | 50        |
| 2. Koszty usług prawnych.....                                                                                                                                                                                                                            | 51        |
| 3. Koszty usług doradztwa związanych z zarządzaniem.....                                                                                                                                                                                                 | 51        |



# Wynik finansowy Grupy Kapitałowej PFR

Zysk netto Grupy Kapitałowej PFR za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. wyniósł 229,1 mln zł, co w porównaniu z wynikiem osiągniętym w roku ubiegłym (169,2 mln zł) było wartością wyższą o 59,9 mln zł (tj. o 35,4%). W 2022 r. PFR otrzymał dywidendę z Banku Pekao S.A. w kwocie 144,5 mln zł (w 2021 r. PFR w kwocie 107,8 mln zł).

## 1. OMÓWIENIE WYBRANYCH POZYCJI PRZYCHODOWYCH I KOSZTOWYCH GK PFR

### Przychody ze sprzedaży

W 2022 r. GK PFR osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 437,6 mln zł, tj. o 8,2 mln zł wyższe niż w roku ubiegłym, w którym wyniosły one 429,4 mln zł. Główną pozycję przychodów ze sprzedaży w Grupie, podobnie jak w roku ubiegłym, stanowiły: wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych w kwocie 218,9 mln zł oraz przychody z tytułu prowadzenia programów Tarczy finansowej PFR w kwocie 200,0 mln zł (tabela 1).

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży (tys. zł)

| Grupa PFR S.A. – Struktura sprzedaży                                 | 01.01-31.12.2022 | 01.01-31.12.2021 | 2022-2021 (różnica) | % całości 22 | % całości 21 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|--------------|--------------|
| Przychody z tytułu zarządzania                                       | 218 900          | 213 349          | 5 551               | 50%          | 50%          |
| Przychody z tyt. realizacji programów rządowych Tarczy finansowej    | 200 000          | 200 000          | 0                   | 46%          | 47%          |
| Działalność wynikająca z ustawy o PPK                                | 9 995            | 9 657            | 338                 | 2%           | 2%           |
| Przychody z tytułu realizacji umowy o partnerstwo publiczno-prawne   | 703              | 4 505            | -3 802              | 0%           | 1%           |
| Przychody z tyt. realizacji programu rządowego Krajowy Plan Odbudowy | 2 327            | 0                | 2 327               | 1%           | 0%           |
| Pozostałe przychody                                                  | 5 702            | 1 898            | 3 804               | 1%           | 0%           |
| <b>Suma</b>                                                          | <b>437 628</b>   | <b>429 410</b>   | <b>8 218</b>        | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  |

Tabela 2. Koszty działalności operacyjnej (tys. zł)

| GK PFR – Koszty działalności operacyjnej   | 01.01-31.12.2022 | 01.01-31.12.2021 | 2022-2021 (różnica) | 2022-2021 (%) |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------|
| Amortyzacja                                | 10 111           | 8 416            | 1 695               | 20,1%         |
| Zużycie materiałów i energii               | 3 415            | 1 932            | 1 484               | 76,8%         |
| Usługi obce                                | 72 724           | 79 395           | -6 671              | -8,4%         |
| Podatki i opłaty                           | 4 319            | 3 718            | 601                 | 16,2%         |
| Wynagrodzenia                              | 151 313          | 143 302          | 8 011               | 5,6%          |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 31 261           | 28 970           | 2 291               | 7,9%          |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 18 013           | 24 464           | -6 452              | -26,4%        |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów   | 109              | 58               | 51                  | 87,4%         |
| <b>Suma</b>                                | <b>291 265</b>   | <b>290 254</b>   | <b>1 011</b>        | <b>0,3%</b>   |

### Koszty działalności operacyjnej

Koszty Grupy Kapitałowej PFR w 2022 r. były wyższe od kosztów roku ubiegłego o 1 mln zł głównie ze względu na wzrost kosztów wynagrodzeń, spowodowany rozwojem GK PFR, w tym wzrostem liczby pracowników (tabela 2). W związku z wygaszaniem programu Tarczy finansowej PFR nastąpił istotny spadek w linii kosztów usług obcych oraz pozostałych kosztów rodzajowych. Na mniejszą skalę wystąpiły również koszty doradztwa prawnego, podatkowego i księgowego, mniej też wydano na kampanię na rzecz Programu. Program wszedł obecnie w fazę windykacji i obsługi zwrotów.

Na niewielki wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wpływ miało zakończenie pandemii i częściowy powrót pracowników do pracy w biurze (tzw. hybrydowy model pracy). W związku z częściowym powrotem pracowników do modelu pracy sprzed pandemii wzrosły koszty zużycia paliwa oraz delegacji służbowych.

# Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PFR

Na dzień 31 grudnia 2022 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej PFR wynosiła 88,9 mld zł i była niższa o 0,5 mld zł w porównaniu ze stanem na koniec 2021 r., tj. 89,3 mld zł. Spadek sumy aktywów w 2022 r. wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia wartości inwestycji długoterminowych o wycenę akcji Banku Pekao S.A. Zmiana wyceny tej

inwestycji została zaprezentowana w kapitale z aktualizacji wyceny. W 2022 r. nastąpiło przekwalifikowanie 7 mld zł subwencji z Tarczy finansowej PFR z długoterminowych do krótkoterminowych aktywów (*tabela 3*).

**Tabela 3. Bilans GK PFR (tys. zł)**

| GK PFR – Bilans                               | 2022              | udział (%)  | 2021              | udział (%)  |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| <b>AKTYWA</b>                                 |                   |             |                   |             |
| <b>Aktywa trwałe</b>                          | <b>14 913 174</b> | <b>17%</b>  | <b>24 619 463</b> | <b>28%</b>  |
| Wartości niematerialne i prawne               | 17 146            | 0%          | 25 113            | 0%          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | 7 733             | 0%          | 8 919             | 0%          |
| Należności długoterminowe                     | 3 807             | 0%          | 3 735             | 0%          |
| Inwestycje długoterminowe                     | 14 630 829        | 16%         | 24 546 871        | 27%         |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe     | 253 659           | 0%          | 34 827            | 0%          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                        | <b>73 961 244</b> | <b>83%</b>  | <b>64 708 984</b> | <b>72%</b>  |
| Zapasy                                        | 614               | 0%          | 547               | 0%          |
| Należności krótkoterminowe                    | 46 413 057        | 52%         | 38 164 072        | 43%         |
| Inwestycje krótkoterminowe                    | 27 541 041        | 31%         | 26 537 043        | 30%         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe    | 6 532             | 0%          | 7 322             | 0%          |
| <b>Aktywa razem</b>                           | <b>88 874 418</b> | <b>100%</b> | <b>89 328 448</b> | <b>100%</b> |
| <b>PASYWA</b>                                 |                   |             |                   |             |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>               | <b>12 323 230</b> | <b>14%</b>  | <b>12 873 764</b> | <b>14%</b>  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>76 551 189</b> | <b>86%</b>  | <b>76 454 684</b> | <b>86%</b>  |
| Rezerwy na zobowiązania                       | 151 957           | 0%          | 115 132           | 0%          |
| Zobowiązania długoterminowe                   | 74 941 311        | 84%         | 73 371 738        | 82%         |
| Zobowiązania krótkoterminowe                  | 1 384 534         | 2%          | 2 928 932         | 3%          |
| Rozliczenia międzyokresowe                    | 73 386            | 0%          | 38 881            | 0%          |
| <b>Pasywa razem</b>                           | <b>88 874 418</b> | <b>100%</b> | <b>89 328 448</b> | <b>100%</b> |

# Wynik finansowy PFR

Zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. wyniósł 236,8 mln zł, co w porównaniu z wynikiem osiągniętym w roku ubiegłym (189,3 mln zł) było wartością wyższą o 47,5 mln zł (tj. o 25,1%).

## 1. OMÓWIENIE WYBRANYCH POZYCJI PRZYCHODOWYCH I KOSZTOWYCH SPÓŁKI

### Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 297,5 mln zł (288,7 mln zł w 2021 r.), tj. o 8,8 mln zł więcej niż w roku ubiegłym. Główną pozycję przychodów ze sprzedaży w Spółce w 2022 r. stanowiło wynagrodzenie z tytułu obsługi Tarczy finansowej PFR (podobnie jak w latach 2020-2021), odpowiadające za 67,2% wszystkich przychodów ze sprzedaży. Na podstawie umowy ze Skarbem Państwa, za obsługę Programów Tarczy Finansowej PFR pobiera wynagrodzenie roczne w wysokości 0,2% całkowitej wartości Programów (tj. od 100 mld zł), które zarówno roku 2021 jak i 2022 wyniosło 200 mln zł (tabela 4). Drugą, istotną kategorią przychodów były przychody z tytułu zarządzania częścią portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Przychody z tego tytułu wyniosły w 2022 r. 86,9 mln zł i były wyższe o 7,9 mln zł (tj. o 10,0%) od przychodów osiągniętych w 2021 r. (79,0 mln zł). Nową pozycją w przychodach jest wy-

grodzenie za obsługę Programu Krajowy Plan Odbudowy (KPO), z tego tytułu Spółka rozpoznała w 2022 r. przychody w kwocie 2,3 mln zł.

### Koszty działalności operacyjnej

W 2022 r. koszty działalności operacyjnej Spółki wyniosły 145,7 mln zł (143,5 mln zł w 2021 r.) i były wyższe od kosztów w roku ubiegłym o 2,1 mln zł (tj. o 1,5%), głównie ze względu na rozwój palety usług świadczonych przez Spółkę, co przełożyło się na wzrost liczby osób zatrudnionych, a tym samym wzrost kosztów wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, przy równoczesnym spadku kosztów usług obcych oraz pozostałych kosztów rodzajowych (tabela 5). Wyższe koszty wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami i innymi świadczeniami w 2022 r. były efektem m.in. wzrostu zatrudnienia w Spółce. Stan zatrudnienia w PFR na 31 grudnia 2022 r. wyniósł 263 osoby w stosunku do 239 osób z końca 2021 r. (zatrudnienie wyższe o 24 osoby). Istotny spadek kosztów usług obcych oraz pozostałych kosztów rodzajowych był związany głównie z wygaszaniem realizacji programów w ramach Tarczy finansowej PFR. Z tego też względu w 2022 r. Spółka poniosła mniejsze niż w 2021 r. wydatki na doradztwo finansowe, prawne i podatkowe oraz działania informacyjne na temat Programów Tarczy finansowej PFR (m.in. telewizyjne kampanie reklamowe).

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży (tys. zł)

| PFR – Struktura przychodów                                             | 01.01-31.12.2022 | 01.01-31.12.2021 | 2022-2021 (różnica) | 2022-2021 (%) |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------|
| Przychody z tytułu realizacji antykryzysowych programów rządowych      | 200 000          | 200 000          | 0                   | 0,0%          |
| Przychody z tytułu zarządzania                                         | 86 900           | 79 022           | 7 878               | 10,0%         |
| Przychody z tytułu realizacji programu rządowego Krajowy Plan Odbudowy | 2 327            | 0                | 2 327               | 0,0%          |
| Pozostałe przychody                                                    | 8 266            | 9 690            | -1 423              | -14,7%        |
| <b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>                                   | <b>297 494</b>   | <b>288 712</b>   | <b>8 782</b>        | <b>3,0%</b>   |

Tabela 5. Koszty działalności operacyjnej (tys. zł)

| PFR – Struktura kosztów operacyjnych          | 01.01-31.12.2022 | udział (%)    | 01.01-31.12.2021 | udział (%)    | 2022-2021 (różnica) | 2022-2021 (%) |
|-----------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Amortyzacja                                   | 6 836            | 4,8%          | 5 665            | 3,9%          | 1 171               | 20,7%         |
| Zużycie materiałów i energii                  | 1 006            | 0,7%          | 613              | 0,4%          | 393                 | 64,1%         |
| Usługi obce                                   | 52 069           | 36,3%         | 53 375           | 37,2%         | (1 306)             | -2,4%         |
| Podatki i opłaty                              | 520              | 0,4%          | 443              | 0,3%          | 77                  | 17,4%         |
| Wynagrodzenia                                 | 60 100           | 41,9%         | 54 922           | 38,3%         | 5 178               | 9,4%          |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia    | 11 786           | 8,2%          | 10 329           | 7,2%          | 1 457               | 14,1%         |
| Pozostałe koszty rodzajowe                    | 13 249           | 9,2%          | 18 142           | 12,6%         | (4 893)             | -27,0%        |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów      | 109              | 0,1%          | 58               | 0,0%          | 51                  | 87,4%         |
| <b>Koszty działalności operacyjnej ogółem</b> | <b>145 675</b>   | <b>101,4%</b> | <b>143 547</b>   | <b>100,0%</b> | <b>2 128</b>        | <b>1,5%</b>   |

### Istotne pozycje przychodowe i kosztowe o charakterze incydentalnym

W grudniu 2022 r. nastąpił wykup 282.559 certyfikatów inwestycyjnych (CI) Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem (FSMNW) należących do PFR. Na dzień 31 grudnia 2022 r. PFR posiadał 526.551 CI FSMNW opłaconych w całości, których łączna wartość godziwa wynosiła 750 564 545,87 zł. Na tej operacji PFR odnotował zysk w kwocie 60,3 mln zł zaprezentowany w przychodach finansowych.

W czerwcu 2022 r. nastąpił wykup 939.265 CI funduszu PFR Fundusz Inwestycyjny należących do PFR. Na tej operacji PFR odnotował stratę w kwocie 24,9 mln zł zaprezentowaną w kosztach finansowych.

Spółka zaciągnęła w 2017 roku pożyczkę w PKO Bank Polski S.A., oprocentowaną według zmiennej stopy procentowej, tym samym jest narażona na zmiany stóp procentowych. Mimo zmniejszenia salda pożyczki, ze względu na wzrost stóp procentowych w 2022 r.,

odsetki wyniosły o 78,6 mln zł więcej niż w 2021 r. Wyższe koszty finansowe zostały częściowo skompensowane wyższymi w stosunku do roku 2021 przychodami finansowymi o 47,1 mln zł oraz wyższą dywidendą o 36,6 mln zł.

### 2. STOPIEŃ REALIZACJI WYNIKÓW EKONOMICZNO-FINANSOWYCH W 2022 R.

Spółka wygenerowała przychody operacyjne (z działalności podstawowej i pozostałej) na poziomie 303,6 mln zł. Plan finansowy na 2022 r. zakładał przychody operacyjne (z działalności podstawowej i pozostałej) na poziomie 299,4 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej w 2022 r. wyniósł 141,0 mln zł i był wyższy od planowanego w wysokości 91,1 mln zł o 49,9 mln zł. Zysk netto Spółki za 2022 r. wyniósł 236,8 mln zł i był wyższy od planowanego na poziomie 147,6 mln zł o 87,2 mln zł. Znacznie wyższy niż planowany zysk netto ma związek z realizacją bardzo dobrego wyniku związanego z inwestycjami Spółki.

# Sprawozdanie z sytuacji finansowej PFR

Zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2022 r. suma bilansowa PFR wynosiła 88 905,3 mln zł, co oznacza spadek wartości aktywów i pasywów o 0,4 mld zł w porównaniu do stanu na koniec 2021 r. (tabela 6).

Spadek sumy aktywów w 2022 r. wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia wartości inwestycji długoterminowych o wycenę akcji Banku Pekao S.A. Nastąpiło również (podobnie jak w roku 2021) przekwalifikowanie części subwencji z Tarczy finansowej PFR z aktywów długoterminowych do krótkoterminowych (7 mld zł).

Spółka w 2020 r. udzieliła pomocy finansowej podmiotom gospodarczym zarejestrowanym na terenie kraju w postaci pożyczek i subwencji. Program został uruchomiony w 2020 r., aby przeciwdziałać skutkom pandemii COVID-19 i był kontynuowany w 2021 r. W trakcie 2022 r. Spółka rozpatrywała nadal drobne reklamacje oraz rozpoczęła działania windykacyjne.

W związku z zaistnieniem w 2021 r. przesłanek do umorzenia do 75% wartości otrzymanych przez przedsiębiorców subwencji – Spółka dokonała umorzenia części subwencji w kwocie 36,4 mld zł, prezentując je w należnościach pozostałych do czasu spłaty pozostałej części udzielonych subwencji. Należności będą zaprezentowane na bilansie do pełnej spłaty subwencji. Z tego tytułu na koniec 2022 r. w bilansie zaprezentowana została kwota 38,1 mld.

W inwestycjach długoterminowych PFR ujmuję również inwestycje w certyfikaty inwestycyjne, 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 2022 r. wyniosła 2 906,1 mln zł i była niższa o 1 192,7 mln zł w porównaniu z rokiem ubiegłym.

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 związku z pozyskaniem środków na reali-

zację Tarczy finansowej PFR. Wartość tych zobowiązań na dzień bilansowy wynosiła łącznie 74 509,3 mln zł (w 2021 r. była to kwota 74 470,4 mln zł). Wszystkie obligacje są w 100% zabezpieczone gwarancjami Skarbu Państwa.

W 2021 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego PFR o kwotę 6 522 655 226 zł, tj. z kwoty 4 953 252 553 zł do kwoty 11 475 907 779 zł. Dokapitalizowanie zostało przeprowadzone w drodze emisji 6 522 655 226 nowych akcji zwykłych imiennych serii F, o wartości nominalnej po 1 zł każda, a cenie emisyjnej 1,01 zł. Oferta objęcia akcji serii F została skierowana wyłącznie do Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Prezesa Rady Ministrów. Różnica między ceną nominalną, a emisyjną w kwocie 65 226 552,26 zł została przeznaczona na podwyższenie wartości kapitału zapasowego. W dniu 27 września 2021 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego PFR. W 2022 r. nie nastąpiły dalsze podwyższenia kapitału zakładowego.

### 1. WYKAZ NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ PRZETERMINOWANYCH

Wykaz należności i zobowiązań na koniec 2022 r. według okresów przeterminowania został zaprezentowany w poniższej tabeli (tabela 7).

### 2. WYKORZYSTANIE KREDYTÓW BANKOWYCH W CIĄGU ROKU

W kwietniu 2022 roku Spółka podpisała aneks nr 5 z Bankiem PKO BP S.A., przedłużający okres dostępności kredytu w rachunku bieżącym o kolejny rok. Limit kredytu wynosi 30 mln zł. Kredyt został zaciągnięty w celu zabezpieczenia niespodziewanych płatności bez konieczności zrywania lokat. W ciągu roku nie wystąpiła konieczność trwałego wykorzystania tego kredytu.

30 maja 2017 r. PFR zawarł z Bankiem PKO BP S.A. umowę pożyczki na kwotę 3 132 mln zł, przeznaczonej na sfinansowanie nabycia pakietu akcji Banku Pekao S.A. Pożyczka została zabezpieczona

Tabela 6. Bilans PFR (tys. zł)

| Bilans                                        | 2022              | udział %    | 2021              | udział %    |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| <b>AKTYWA</b>                                 |                   |             |                   |             |
| <b>Aktywa trwałe</b>                          | <b>15 175 539</b> | <b>17%</b>  | <b>24 839 709</b> | <b>28%</b>  |
| Wartości niematerialne i prawne               | 10 495            | 0%          | 14 858            | 0%          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | 3 690             | 0%          | 4 320             | 0%          |
| Należności długoterminowe                     | 1 583             | 0%          | 1 509             | 0%          |
| Inwestycje długoterminowe                     | 14 910 515        | 17%         | 24 786 808        | 28%         |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe     | 249 255           | 0%          | 32 213            | 0%          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                        | <b>73 729 727</b> | <b>83%</b>  | <b>64 440 535</b> | <b>72%</b>  |
| Zapasy                                        | 548               | 0%          |                   | 0%          |
| Należności krótkoterminowe                    | 46 404 873        | 52%         | 38 149 672        | 43%         |
| Inwestycje krótkoterminowe                    | 27 322 089        | 31%         | 26 288 774        | 29%         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe    | 2 218             | 0%          | 2 089             | 0%          |
| <b>Aktywa razem</b>                           | <b>88 905 266</b> | <b>100%</b> | <b>89 280 243</b> | <b>100%</b> |
| <b>PASYWA</b>                                 |                   |             |                   |             |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>               | <b>12 420 554</b> | <b>14%</b>  | <b>12 962 676</b> | <b>15%</b>  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>76 484 712</b> | <b>86%</b>  | <b>76 317 568</b> | <b>85%</b>  |
| Rezerwy na zobowiązania                       | 113 925           | 0%          | 81 888            | 0%          |
| Zobowiązania długoterminowe                   | 74 938 801        | 84%         | 73 318 399        | 82%         |
| Zobowiązania krótkoterminowe                  | 1 430 527         | 2%          | 2 915 700         | 3%          |
| Rozliczenia międzyokresowe                    | 1 459             | 0%          | 1 580             | 0%          |
| <b>Pasywa razem</b>                           | <b>88 905 266</b> | <b>100%</b> | <b>89 280 243</b> | <b>100%</b> |

Tabela 7. Wykaz należności i zobowiązań przeterminowanych

| Należności                                             | 31.12.2022           | Udział (%)    |
|--------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| Należności przeterminowane do 3 miesięcy               | 9 594 657,17         | 82%           |
| Należności przeterminowane powyżej 3 do 6 miesięcy     | 2 082 376,65         | 18%           |
| Należności przeterminowane powyżej 6 do 12 miesięcy    | -                    | -             |
| Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy         | -                    | -             |
| <b>Należności przeterminowane ogółem</b>               | <b>11 677 033,82</b> | <b>100,0%</b> |
| w tym: Należności sporne                               | -                    | -             |
| Zobowiązania                                           | 31.12.2022           | Udział (%)    |
| Zobowiązania ogółem                                    | 97 676 579,56        | 100,0%        |
| w tym: Zobowiązania przeterminowane powyżej 1 miesiąca | 7 081 887,47         | 7,25%         |
| w tym: Zobowiązania przeterminowane wobec budżetu      | -                    | -             |

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 2022 r. wszystkie spłaty odsetek następowały zgodnie z harmonogramem. Na dzień 31 grudnia 2022 roku zadłużenie Spółki z tytułu pożyczki wynosiło 1 725,8 mln zł.

W maju 2022 roku Spółka podpisała Aneks do umowy z PKO Bankiem Polskim S.A., na mocy którego umowa pożyczki została przedłużona do 30 maja 2024 roku.

### 3. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na podstawie umowy z dnia 30 sierpnia 2019 r. PFR udzielił poręczenia spółce Operator Chmury Krajowej na poczet zobowiązań OChK

wynikających z Umowy Gwarancji udzielonej przez PKO BP S.A. Poręczenie jest do kwoty 100 mln dol. amerykańskich, tj. 50% kwoty gwarancji, przy czym kwota poręczenia ulega obniżeniu proporcjonalnie po redukcji kwoty gwarancji.

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

### 4. WYKAZ DAROWIZN I ZWOLNIEŃ Z DŁUGU

W 2022 r. Spółka przekazała darowizny na rzecz Fundacji PFR w wysokości 13,5 mln zł.

W 2022 r. Spółka nie dokonała zwolnień z długu (nie dotyczy programu Tarczy finansowej PFR).

# Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa PFR oraz GK PFR

Sytuacja finansowa Spółki oraz Grupy Kapitałowej PFR jest stabilna. W roku 2022 GK PFR osiągnęła zysk netto w wysokości 229,2 mln zł, w porównaniu do wyniku netto z 2021 r., który zamknął się na poziomie 169,2 mln zł. Wzrost wyniku netto związany jest głównie ze zrealizowaniem zysku na wykupie i umorzeniu CI (transakcja opisana w punkcie „Istotne pozycje przychodowe i kosztowe o charakterze incydentalnym”).

Zysk brutto osiągnięty przez Grupę wyniósł 265,9 mln zł (w 2021 r. 204,0 mln zł). GK PFR zrealizowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie 137,9 mln zł (w 2021 r. 154,2 mln zł). Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 295,0 mln zł (w 2021 r. 133,4 mln zł), zaś koszty finansowe na poziomie 150,3 mln zł (w 2021 r. 60,7 mln zł). Spółka zanotowała również stratę finansową na wykupie CI w kwocie 24,9 mln zł (transakcja opisana w punkcie „Istotne pozycje przychodowe i kosztowe o charakterze incydentalnym”).

Na dzień 31 grudnia 2022 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej PFR wynosiła 88 874,4 mln zł, w porównaniu do 31 grudnia 2021 r., gdzie suma bilansowa zamknęła się na poziomie 89 328,4 mln zł. Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosiła 12 323,2 mln zł (12 873,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2021 r.), zaś inwestycje długoterminowe wynosiły 14 630,8 mln zł (24 546,9 mln zł na koniec 2021 r.). Spadek wartości kapitałów własnych spowodowany był w głównej mierze zmianą wyceny akcji Banku Pekao S.A., które pozostają istotnym składnikiem inwestycji długoterminowych (pakiet 33 596 166 akcji Banku Pekao S.A. reprezentujący 12,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Banku Pekao S.A.).

Istotną pozycją w sumie bilansowej jest Tarcza finansowa PFR. Udzielone subwencje, pożyczki oraz zakupione akcje w ramach programów wynoszą ok. 74,5 mld zł, natomiast po stronie pasywów odpowiada im kwota wyemitowanych przez PFR obligacji, które umożliwiły sfinansowanie pomocy dla polskich przedsiębiorstw. Obecnie obsługę procesu Tarczy finansowej PFR prowadzą utworzone w 2021 roku w strukturze organizacyjnej PFR zespoły: Departament Obsługi Rozliczeń oraz Departament Windykacji. Program wszedł obecnie w fazę windykacji (nadal rozpatrywane są pojedyncze reklamacje). Windykacja odbywa się przez wyspecjalizowane w tym zakresie podmioty zewnętrzne.

Sytuacja gospodarcza kraju w 2022 roku spowodowała podwyższenie stóp procentowych, co dla spółki przyniosło znaczny wzrost zarówno przychodów finansowych z lokat jak i kosztów finansowych z tytułu pożyczki na zakup akcji Banku Pekao S.A.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej PFR działają w środowiskach stabilnych, a ich zarządy nie wskazały na istotne negatywne skutki inwazji Rosji na Ukrainę na ich bieżące funkcjonowanie. Bieżące dane finansowe raportowane kwartalnie przez spółki z GK PFR również wskazują na ich stabilną sytuację finansową.

Wyzwania stawiane przed PFR wynikają z jego kluczowej roli w ramach Strategii Grupy PFR oraz Strategii na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju. W ostatnim okresie PFR z podmiotu zarządzającego aktywami funduszy inwestycyjnych stał się istotnym podmiotem w ramach realizowanych przez Grupę Programów, ośrodkiem koordynacji prac całej Grupy PFR oraz centrum kompetencji w zakresie inwestycji. Związane z tym działania mają istotny wpływ na strukturę organizacyjną i wyniki finansowe Spółki.

# Sprawozdania 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

## 1. KOSZTY REPREZENTACJI, KOMUNIKACJI I MARKETINGU

W 2022 r. PFR przeznaczył 10,4 mln zł na wydatki związane z marketingiem, reprezentacją, reklamą i PR (*tabela 8*). Stanowi to spadek o ponad 35% w porównaniu z wydatkami w 2021 r., które zostały poniesione na te cele. Tak duży spadek był możliwy przede wszystkim dzięki znacznie niższym kosztom poniesionym na promocję Pracowniczych Planów Kapitałowych oraz działania komunikacyjne

skierowane na obsługę wszystkich odsłon programu Tarcz Finansowych PFR. Mniejsze zaangażowanie w aktywną promocję tych działań wynikało z zakończenia naboru do programów tarczowych oraz braku autozapisu do PPK.

Niższe wydatki na kampanie marketingowe nie oznaczały jednak mniejszej ilości działań komunikacyjnych. GK PFR nadal była bardzo aktywna w mediach społecznościowych. Nowością w tym obszarze było uruchomienie kanału programu „Szkoła Pionierów” w popularnej wśród młodzieży aplikacji TikTok. W efekcie treści publikowane przez GK PFR zaczęły trafiać do młodszego odbiorcy, co wpłynęło pozytywnie na proces budowania wizerunku PFR jako profesjonalnego pracodawcy.

**Tabela 8. Koszty reprezentacji, komunikacji i marketingu (tys. zł)**

**01.01-31.12.2022**

|                                                |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| Monitoring mediów                              | 39            |
| Usługi graficzne i poligraficzne               | 313           |
| Promocja i reklama                             | 2 062         |
| Sponsoring                                     | 2 006         |
| Intranet / komunikacja wewnętrzna              | 3             |
| Produkcja materiałów promocyjnych              | 146           |
| Eventy                                         | 1 457         |
| Social media / digital                         | 257           |
| PR                                             | 51            |
| Działania w mediach                            | 1 003         |
| Usługi foto, audio, video                      | 159           |
| Koszty komunikacji związane z Green Hub        | 293           |
| Koszty komunikacji związane z PPK              | 167           |
| Koszty komunikacji związane z Tarczą Finansową | 2 463         |
| Reprezentacja                                  | 14            |
| <b>Razem</b>                                   | <b>10 432</b> |

W 2022 r. nastąpił powrót wydarzeń konferencyjnych w formule uczestnictwa osobistego. Obok Forum Ekonomicznego w Karpaczu, które w 2021 r. odbyło się już „na żywo”, przedstawiciele GK PFR wzięli między innymi udział w: Europejskim Kongresie Gospodarczym w Katowicach, Europejskim Kongresie Finansowym w Sopocie, Forum Wizja Rozwoju w Gdyni, poznańskiej konferencji „Impact” czy też konferencji Izby Domów Maklerskich. Większość debat, w których uczestniczyli przedstawiciele PFR, dotyczyła zmiany sytuacji gospodarczej Europy w następstwie agresji Rosji na Ukrainę oraz potrzeby transformacji energetycznej wymuszanej przez tę wojnę i politykę klimatyczną UE. W tym kontekście szczególnie ważna wydaje się być obecność przedstawicieli GK PFR na Światowym Forum Ekonomicznym w Davos. W 2022 r. przedstawiciele naszego kraju byli tam bardziej widoczni niż w latach wcześniejszych. Dzięki wspólnej organizacji ze spółkami skarbu państwa oraz instytucjami rządowymi specjalnego pawilonu konferencyjno-wystawienniczego pod nazwą „Polish House”, polski pogląd na sytuację geopolityczną oraz ekonomiczną na tle agresywnych działań Rosji, przebił się do świadomości polityków nadających kształt międzynarodowej debacie publicznej. Obecność Polski pod postacią dedykowanej strefy wystawienniczej prezentującej dokonania gospodarcze naszego kraju oraz uczyniającej przestrzeń do debat i nawiązywania relacji okazała się strzałem w dziesiątkę.

W 2022 r. odbyły się Zimowe Igrzyska Olimpijskie w Pekinie. PFR jest razem z Polskimi Kolejami Linowymi sponsorem programu „PoLSKI Mistrz”, którego głównym celem jest rozwój narciarstwa alpejskiego

w Polsce. Aby okazać wsparcie polskim narciarzom uczestniczącym w Igrzyskach oraz pokazać zaangażowanie PFR i PKL w sport, przeprowadzono w mediach ogólnopolskich i lokalnych kampanię promocyjną. Materiały promujące program „POLSKI MISTRZ” oraz jego inicjatorów PFR i Grupę PKL zostały wyemitowane m.in. w: TV Polsat News, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Eleven Sports 1, Zoom TV, portalu Interia, a także opublikowane w prasie ogólnopolskiej i lokalnej.

Poza komunikacją skierowaną do interesariuszy zewnętrznych Departament Komunikacji Korporacyjnej PFR nadal organizuje proces komunikacji wewnętrznej skierowanej do pracowników w 2022 r. Komunikacja ta odbywała się głównie za pośrednictwem Intranetu PFR, regularnego newslettera, wydarzeń z udziałem pracowników i ich rodzin oraz kampanii informacyjnych. W 2022 r. proces ten wrócił częściowo na przedcovidowe tory. Po raz pierwszy od 2019 r. odbyły się wydarzenia dla pracowników, w których mogli oni wziąć udział osobiście. Były to: spotkanie strategiczne pracowników GK PFR, rodzinne spotkanie mikołajkowe oraz spotkanie wigilijne. Ponadto w 2022 r. uruchomiony został nowy Intranet GK PFR, do którego dostęp mają wszyscy pracownicy GK PFR. Narzędzie powstało na platformie Sharepoint, której producentem jest firma Microsoft. To środowisko daje dostęp do palety rozwiązań kojarzonych nie tylko z Intranetami, np.: narzędzi pracy grupowej, chmurego dysku wspólnego czy też aplikacji do przeprowadzania ankiet. Warto podkreślić, że Intranet został wdrożony głównie wewnętrznymi siłami GK PFR. W projekcie wzięli udział przedstawiciele wszystkich spółek GK PFR, a powstały w ten sposób zespół został przekształcony w redakcję portalu, która podczas cotygodniowych spotkań planuje wspólne aktywności kierowane do pracowników.

## 2. KOSZTY USŁUG PRAWNYCH

Koszty usług prawnych poniesione przez PFR w 2022 r. wyniosły około 8,8 mln zł (*tabela 9*). Obejmowały one w szczególności: (i) koszty zewnętrznego doradztwa prawnego i transakcyjnego związanego z realizacją Tarcz Finansowych PFR (stanowiących największą pozycję kosztową), (ii) koszty zewnętrznego doradztwa prawnego i transakcyjnego związanego z inwestycjami oraz bieżącą działalnością Spółki, w tym koszty sporządzania opinii prawnych i ekspertyz, (iii) reprezentowanie PFR w postępowaniach sądowych, administracyjnych lub sądowo-administracyjnych, (iv) koszty czynności notarialnych, opłat administracyjnych.

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

## 3. KOSZTY USŁUG DORADZTWA ZWIĄZANYCH Z ZARZĄDZANIEM

Koszty PFR poniesione w 2022 r. na usługi doradcze związane z zarządzaniem wyniosły 1,3 mln zł (*tabela 10*). Na wskazaną kwotę składają się głównie koszty doradztwa prawnego, finansowego i podatkowego, które związane są z przeprowadzeniem transakcji inwestycyjnych.

**Tabela 9. Koszty usług prawnych i usług doradztwa związanych z zarządzaniem**

|                                                                       | 01.01-31.12.2022 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|
| Koszty prawne związane z projektami                                   | 257              |
| Wsparcie korporacyjne – koszty bieżącej obsługi prawnej               | 424              |
| Wsparcie inwestycyjne – koszty bieżącej obsługi prawnej               | 132              |
| Oplaty administracyjne, w tym opłata na rzecz Prokuratury Generalnej  | 107              |
| Koszty prawne związane z PPK                                          | 42               |
| Koszty prawne związane z Tarczą finansową PFR                         | 7 183            |
| Koszty prawne związane z projektami (KPO, CIE, Tarcza dla Pogranicza) | 673              |
| <b>Koszty ogółem</b>                                                  | <b>8 819</b>     |

**Tabela 10. Koszty usług doradztwa związanych z zarządzaniem (tys. zł)**

|                                          | 01.01-31.12.2022 |
|------------------------------------------|------------------|
| Usługi księgowe i podatkowe              | 1 328            |
| Usługi przy transakcji dokapitalizowania | -                |
| <b>Koszty ogółem</b>                     | <b>1 328</b>     |

# Sprawozdanie Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR za rok 2022

## Rozdział 3: Działalność w 2022 roku

### **Zaangażowanie w przeciwdziałanie skutkom kryzysu COVID-19 ..... 53**

|                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Podsumowanie dotychczasowych działań pomocowych (na koniec 2022 r.) ..... | 53 |
| 2. Program Tarczy finansowej PFR .....                                       | 53 |
| 3. Finansowanie programów pomocowych .....                                   | 57 |
| 4. Koszty obsługi Tarcz Finansowych .....                                    | 57 |

### **Zaangażowanie w Krajowy Plan Odbudowy ..... 58**

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| 1. Podsumowanie zaangażowania PFR w budowę systemu KPO ..... | 58 |
|--------------------------------------------------------------|----|

### **Podsumowanie działalności inwestycyjnej ..... 61**

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| 1. Inwestycje kapitałowe i infrastrukturalne .....   | 62 |
| 2. Fundusz Ekspansji Zagranicznej .....              | 64 |
| 3. Inwestycje w aktywa publiczne .....               | 65 |
| 4. Inwestycje samorządowe .....                      | 65 |
| 5. Inwestycje w formie funduszu funduszy (FoF) ..... | 66 |
| 6. Finansowanie działalności inwestycyjnej .....     | 66 |

### **Najważniejsze wydarzenia w spółkach zależnych i pozostałych podmiotach podporządkowanych ..... 69**

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 1. PFR TFI .....                  | 69 |
| 2. PFR Ventures .....             | 73 |
| 3. PFR Nieruchomości .....        | 75 |
| 4. PFR Portal PPK .....           | 77 |
| 5. PFR Operacje .....             | 77 |
| 6. Operator Chmury Krajowej ..... | 78 |

# Zaangażowanie w przeciwdziałanie skutkom kryzysu COVID-19

## 1. PODSUMOWANIE DOTYCHCZASOWYCH DZIAŁAŃ POMOCOWYCH (NA KONIEC 2022 R.)

Przeciwdziałanie gospodarczym skutkom pandemii było jednym z największych wyzwań dla państw na całym świecie przez ostatnie dwa lata. Administracja i instytucje takie jak Polski Fundusz Rozwoju w obliczu rodzącego się zagrożenia dla przedsiębiorców szybko podjęły działania mające na celu ochronę polskich firm i miejsc pracy. Już kilka tygodni po pojawieniu się COVID-19 w Polsce rozpoczęto prace nad uruchomieniem pierwszej Tarczy Finansowej. Był to bezprecedensowy, sprawnie wdrożony rządowy program chroniący polskich przedsiębiorców i gospodarkę przed skutkami pandemii koronawirusa. To pierwszy w Polsce program powszechnego wsparcia, w którym wnioski można było składać wyłącznie online, ich weryfikacja była automatyczna, dzięki czemu pomoc finansowa docierała do firm w ciągu 48 godzin od ich złożenia.

Tarcza Finansowa i Tarcza Antykryzysowa były efektywną inwestycją w utrzymanie potencjału rozwojowego gospodarki przy utrzymaniu stabilnych finansów publicznych. Pomiędzy 1 marca 2020 r. a 31 grudnia 2021 r. przybyło ok. 129 tys. aktywnych jednoosobowych działalności gospodarczych, tj. przyrosło ich ok. 5,2%. Spośród 350 tys. przedsiębiorstw, które wzięły udział w programach tylko 0,05% nie zdołało przetrwać i uległo restrukturyzacji lub likwidacji. Stopa bezrobocia w Polsce w trakcie pandemii wzrosła o 0,6 p.proc., a na koniec 2021 r. wróciła do poziomu zbliżonego sprzed wybuchu pandemii.

Tarcze Finansowe to także wielostopniowy system zapobiegania nadużyciom i wyłudzeniom. Mimo dużego tempa prac nad uruchomieniem Tarczy Finansowej PFR stworzył system rozpatrywania wniosków o subwencje, który był połączony z Krajową Administracją Skarbową („KAS”), Zakładem Ubezpieczeń Społecznych (ZUS), Krajową Izbą Rozliczeniową czy bankami. Proces kontroli następczej jest stale realizowany we współpracy z KAS i CBA w ramach tzw. Tarczy Antyko-

rupcyjnej. Wnioski 46 270 firm zostały z różnych powodów odrzucone na etapie wnioskowania Tarcz Finansowych PFR 1.0 i 2.0, z kolei w 1% firm wykryto nieprawidłowości na etapie kontroli następczej, skutkującej m.in. nieumorzeniem lub wezwaniem do zwrotu całej subwencji.

## 2. PROGRAM TARCZY FINANSOWEJ PFR

### 2.1. Wsparcie dla MMŚP

W 2022 r. beneficjenci Tarczy finansowej dla MMŚP 1.0 kontynuowali proces spłat pomocy udzielonej przez PFR, przeciwdziałającej skutkom kryzysu COVID-19, rozpoczęty w lipcu 2021 r. Na 31 grudnia 2022 r. łączna wartość spłat wyniosła 15,5 mld zł i osiągnęła 69% kwoty podlegającej spłacie (finansowanie zwrotne) oraz stanowiła 99% wartości oczekiwanej na ten dzień.

Proces spłat zobowiązań w ramach Tarczy finansowej dla MMŚP 2.0 rozpoczął się w lipcu 2022 r. Do 30 czerwca 2022 r. beneficjenci zobowiązani byli do rozliczenia subwencji i zwrotu nadwyżki ponad należną kwotę subwencji finansowej. Na 31 grudnia 2022 r. wartość oczekiwanych zwrotów nadwyżek oraz spłat po decyzji umorzeniowej wyniosła 618,8 mln zł, co stanowiło 79% łącznej wartości udzielonej pomocy (finansowanie zwrotne).

W proces obsługi spłat zaangażowani są pracownicy PFR, banki współpracujące oraz firmy outsourcingowe obsługujące wierzytelności przeterminowane. Działania wspierające spłaty obejmują takie czynności jak:

- informowanie beneficjentów o terminach płatności oraz powstałych zaległościach w spłatach (telefoniczne, SMS, e-mail),
- przygotowywanie ugód i restrukturyzacji wierzytelności przez współpracujące firmy outsourcingowe przy współudziale PFR.

*Nigdy wcześniej nie stworzono programu pomocy na taką skalę. Tarcza finansowa PFR chroniła podczas pandemii 3,2 mln miejsc pracy i ponad 350 tysięcy firm. Szacujemy, że bez programu spadek zatrudnienia wniósłby blisko 900 tysięcy zamiast 272 tysięcy w drugim kwartale 2020 roku. Oznacza to, że Tarcza uratowała około 600 tysięcy miejsc pracy.*

*Warto podkreślić, że całkowity koszt programu przez dziesięć lat wyniesie poniżej dwa procent PKB.*

Paweł Borys, Prezes Zarządu PFR



## Tarcza finansowa PFR 1.0



### 01.2022

Wydanie ostatnich decyzji w procesie automatycznym

### 02.2022

Opracowanie algorytmu umorzeniowego oraz przekazanie dokumentacji i wzorów w ramach Decyzji umorzeniowej do banków

### 03.2022

Przyjmowanie oświadczeń o rozliczeniu od Beneficjentów

### 05.2022

Testy i akredytacja banków

### 06.2022

Zwrot „nadwyżki” w ramach Beneficjentów MŚP

### 07.2022

Wydanie decyzji umorzeniowych

### 08.2022

Rozpoczęcie procesu postępowań wyjaśniających

### 09.2022

Termin dokonania zwrotu wynikający w decyzji

### 01.2023

Splacona kwota: 626,7 z 909,8 mln zł (68,8%)  
Stan na 30.01.2023

### 06.2023

### 12.2023

Zakończenie spłat z procesu automatycznego

Postępowanie wyjaśniające

## Tarcza finansowa PFR 2.0



## 2.2. Wsparcie dla dużych przedsiębiorstw

W dniu 9 czerwca 2020 r., po zakończeniu procesu notyfikacji oraz w oczekiwaniu na otrzymanie pozytywnej decyzji Komisji Europejskiej dotyczącej instrumentu pomocowego finansowania kapitałowego, PFR uruchomił proces składania wniosków w ramach Tarczy finansowej PFR dla dużych firm. Był to pierwszy w krajach Unii Europejskiej tak rozbudowany program pomocy publicznej dla dużych przedsiębiorstw, tj. zatrudniających powyżej 249 osób lub osiągniętych roczny obrót za 2019 r. powyżej 50 mln euro oraz posiadających w 2019 r. sumę bilansową większą niż 43 mln euro. W ramach Programu zagwarantowano także możliwość ubiegania się o wsparcie finansowe przez małe i średnie przedsiębiorstwa spełniające określone warunki.

Realizacja Programu opierała się na następujących instrumentach finansowych:

- pożyczki płynnościowe, preferencyjnie oprocentowane, o łącznej wartości 10 mld zł, których celem było zabezpieczenie płynności przedsiębiorstw. Pożyczki te mogły być udzielane na okres do 4 lat (wydłużone następnie decyzją Komisji Europejskiej do 6 lat), zaś maksymalna wartość pożyczki mogła osiągnąć 1 mld zł;
- pożyczki preferencyjne, będące rekompensatą szkód poniesionych na skutek decyzji administracyjnych i restrykcji sanitarnych związanych z COVID-19, o łącznej wartości 7,5 mld zł. Analogicznie jak pożyczki płynnościowe, mogły być udzielane na okres do 4 lat (wydłużone następnie decyzją Komisji Europejskiej do 6 lat), do kwoty 750 mln zł, z możliwością umorzenia do 75% wartości pożyczki;
- instrumenty kapitałowe, w tym obligacje zamienne i podwyższenia kapitału o łącznej wartości 7,5 mld zł, których celem była poprawa struktury kapitałowej przedsiębiorstw, naruszonej na skutek pandemii COVID-19. Instrumenty kapitałowe mogły być udzielane do kwoty 1 mld zł w dwóch trybach: (i) w reżimie pomocy publicznej lub (ii) na zasadach rynkowych.

Wnioski w Programie mogły być składane poprzez formularz on-line, dostępny na stronie internetowej PFR. Obsługę rozliczenia zawartych umów powierzono PKO Bankowi Polskiemu S.A.

Tarcza finansowa dla dużych firm wymagała indywidualnej, szczegółowej analizy każdego przedsiębiorstwa, z akcentami położonymi na m.in. spełnianie warunków udziału w programie, przeprowadzenie uproszczonych badań *due diligence*, analizę projekcji finansowych, czy zabezpieczenie zwrotu udzielonego finansowania.

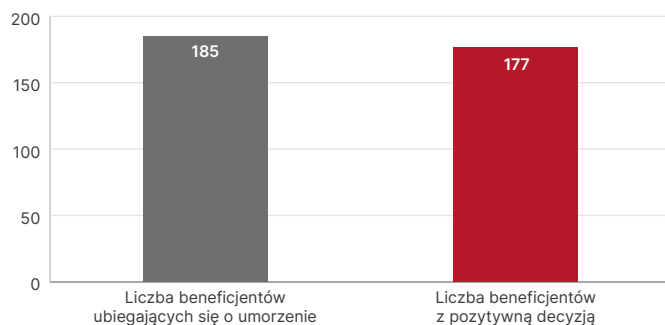
Program pierwotnie zakładał wypłatę środków do 31 grudnia 2020 r., natomiast w związku z kolejną falą pandemii i tym samym koniecznością udzielenia przedsiębiorstwom dodatkowego wsparcia Polska podjęła z Komisją Europejską rozmowy zmierzające do wydłużenia obowiązywania anty-covidowych programów pomocowych, w tym Programu. Efektem rozmów była decyzja Komisji z dnia 15 grudnia 2020 r. przedłużająca m.in. możliwość wypłaty środków w ramach instrumentów do 30 czerwca 2021 r. Osobną decyzją z dnia 1 marca 2021 r. możliwość podpisania umów pożyczek płynnościowych została wydłużona do dnia 31 grudnia 2021 r., zaś możliwość wypłaty środków do dnia 31 marca 2022 r. – w ramach notyfikacji obniżona została również wysokość oprocentowania. Okres składania wniosków dla czterech powyższych instrumentów zakończył się w dniu 30 kwietnia 2021 r.

Biorąc pod uwagę kolejne fale pandemii COVID-19 i związane z nimi kolejne restrykcje administracyjne, pod koniec 2020 r. państwo polskie rozpoczęło dodatkowo rozmowy z Komisją Europejską dotyczące uruchomienia nowego instrumentu obsługiwanego przez PFR – tj. Pożyczki Preferencyjnej 2.0 (adresującej restrykcje administracyjne w okresie od 1 listopada 2020, do, ostatecznie, 30 kwietnia 2021). W dniu 17 czerwca 2021 r. Komisja Europejska wydała decyzję zatwierdzającą nową pomoc. Składanie wniosków o nowy instrument było możliwe do końca września 2021 r., podpisanie umów do 31 grudnia 2021 r., a wypłaty do 31 marca 2022 r. W osobnej decyzji Komisji Europejskiej z 22 grudnia 2021 r. terminy na podpisanie umów i wypłaty środków zostały wydłużone o trzy miesiące (odpowiednio do 31 marca 2022 r. i 30 czerwca 2022 r.)

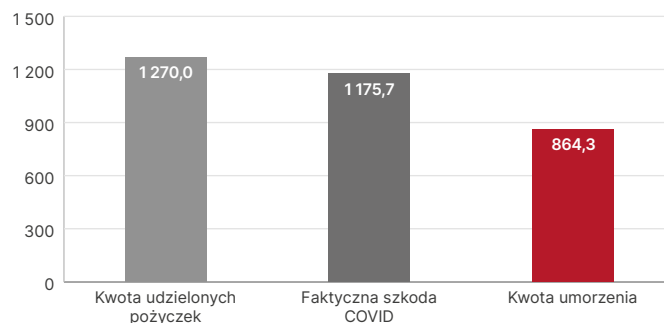
### Porównanie kluczowych zmian nowego instrumentu Tarczy finansowej dla dużych firm (Pożyczka preferencyjna 2.0, wprowadzona w 2021 roku):

|                                                         | Pożyczka preferencyjna 1.0<br>(dotychczasowa)                                                                              | Pożyczka preferencyjna 2.0<br>(nowy instrument wprowadzony w 2021 roku)                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Beneficjenci programu</b>                            | Duże przedsiębiorstwa, MŚP o określonych parametrach (>100 mln zł przychodów 2019 oraz >150 pracowników) (tzw. „Duże MŚP”) | <b>Tylko duże przedsiębiorstwa</b> ; poza dotychczasowymi wyłączeniami sektorowymi <b>wylączone dodatkowo firmy transportowe i związane z infrastrukturą transportową, gdzie szkoda przekracza 4 mln euro miesięcznie</b> ; beneficjentami mogą być spółki, których <b>działalność została de iure lub de facto zakazana</b> poprzez działania polskich władz. |
| <b>Maksymalny okres szkody</b>                          | marzec – sierpień 2020                                                                                                     | listopad 2020 – kwiecień 2021                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Indywidualny okres szkody</b>                        | Od 1 marca 2020 r. do momentu wygaśnięcia ostatniej przesłanki powodującej szkodę                                          | Wiele indywidualnych okresów szkody w ramach określonych przesłanek                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Uwzględnienie częściowych restrykcji</b>             | Dopuszczone, zastosowanie do decyzji beneficjenta                                                                          | Brak możliwości uwzględnienia restrykcji częściowych<br>Kwalifikacja do programu: minimum 50% działalności objęta restrykcjami całkowitymi                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Korekta IFRS16</b>                                   | Brak zapisów                                                                                                               | Dopuszczalne korekty związane z IFRS16 – w praktyce zwiększające wartość szkody                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Kalkulacja szkody</b>                                | Negatywna EBITDA spółki w okresie od 1 marca 2020 r. do momentu ustania ostatniej z restrykcji                             | Objęcie restrykcjami co najmniej 50% działalności.<br>Negatywna EBITDA w okresach objętych restrykcjami w poszczególnych segmentach działalności objętych restrykcjami (w poszczególnych terminach i lokalizacjach geograficznych).                                                                                                                            |
| <b>Kalkulacja szkody powyżej 4 mln euro miesięcznie</b> | Brak szczegółowych zapisów                                                                                                 | W przypadku gdy szkoda przekracza 4 mln euro miesięcznie, kalkulacja powinna odnosić się do czynników ekonomicznych wpływających na niższe wyniki operacyjne (analiza ogólnego spadku popytu, wyższej niechęci konsumentów do zakupów, zasad dystansowania społecznego).                                                                                       |

Wnioski o umorzenie – w liczbach



Proces umorzenia – w kwotach (mln zł)



Do 31 grudnia 2022 r. w ramach wszystkich instrumentów Programu złożonych zostało łącznie 612 wniosków na łączną kwotę około 18,2 mld zł, z czego:

- dla 232 wniosków na łączną kwotę 6,9 mld zł podjęto pozytywne decyzje komitetu ds. udzielania finansowania. Łączna rekomendowana kwota dla tych wniosków wyniosła 4,1 mld zł (40% redukcji odniesieniu do kwot wnioskowanych);
- 296 wniosków na łączną kwotę 7,6 mld zł (48% całkowitej liczby złożonych aplikacji) zostało odrzuconych na różnym etapie analizy. Najczęstszą przyczyną odrzucenia był brak spełnienia wymagań formalnych Programu, tj.: (i) brak tzw. „Szkody COVID” (według definicji Programu), w tym ze względu na polepszenie sytuacji finansowej, (ii) brak zapotrzebowania płynnościowego oraz (iii) dostępność innych źródeł finansowania zewnętrznego;
- 84 wnioskodawców na łączną kwotę 3,7 mld zł zrezygnowało z udziału w Programie na różnym etapie analizy. Najczęstszą przyczyną rezygnacji było pozyskanie finansowania z innych źródeł oraz brak zgody na niektóre obostrzenia związane z Programem i wyrażone w zapisach umowy pożyczki (w tym w szczególności, w zakresie dystrybucji dywidend w okresie korzystania z instrumentu pomocowego).

Proces umorzenia wierzycelności pożyczkowych, zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, Regulaminem Wsparcia, a także indywidualnymi zapisami umów pożyczek preferencyjnych obejmował analizę wstępną i pogłębioną. Ostateczna kwota *ex post* faktycznej szkody COVID została określona na podstawie zaudytowanych sprawozdań finansowych za 2020 rok, a maksymalna kwota umorzenia nie mogła być wyższa niż niższa z dwóch kwot, tj.: 75% kwoty udzielonej pożyczki oraz 75% faktycznej szkody COVID. Proces umorzenia został zakończony.

Do 31 grudnia 2022 r. umorzone zostały wierzycelności 177 beneficjentów na łączną kwotę 864,3 mln zł. Kwota umorzenia stanowi 68% kwoty udzielonych pożyczek preferencyjnych.

### 2.3. Wsparcie dla PLL LOT

Pandemia COVID-19 wywołała poważne zakłócenia w transporcie i turystyce, w tym powstanie luki płynnościowej i kapitałowej w Polskich Liniach Lotniczych LOT S.A. („PLL LOT”). Bez zewnętrznego wsparcia finansowego ze strony Skarbu Państwa, mimo podejmowanych działań wewnętrznych, PLL LOT nie był w stanie ich uzupełnić.

Ze względu na powyższe, w dniu 21 grudnia 2020 r. Rada Ministrów przyjęła program wsparcia PLL LOT, stanowiący kompleksową pomoc

## Wybrani beneficjenci programu Tarczy finansowej dla dużych firm na koniec 2022 r.



**JSW S.A.**  
1,173 mld zł



**Polska Grupa Górnicza S.A.**  
1 mld zł



**Enter Air Sp. z o.o.**  
371,8 mln zł



**CCC.EU Sp. z o.o.**  
71,3 mln zł



**Itaka Sp. z o.o.**  
58,2 mln zł



**Międzynarodowe Targi Poznańskie Sp. z o.o.**  
52,4 mln zł



**KROSS S.A.**  
45 mln zł



**Wojas S.A.**  
37 mln zł



**Krosno Glass S.A.**  
26,4 mln zł



**KLER S.A.**  
8 mln zł

Informacje o wszystkich przyznanych pożyczkach w ramach Programu znajdują się na stronie internetowej PFR.

dla PLL LOT w walce ze skutkami COVID-19, a 22 grudnia 2020 r. Komisja Europejska zatwierdziła pakiet wsparcia dla PLL LOT obejmujący m.in. pożyczkę PFR na jego rzecz. Biorąc pod uwagę niezwykle istotną rolę PLL LOT w polskim systemie transportowym oraz jej wpływ na gospodarkę kraju, podjęta została decyzja o dokapitalizowaniu PLL LOT z budżetu państwa w wysokości maksymalnie 250 mln EUR oraz o udzieleniu pożyczki przez PFR w wysokości 1,8 mld zł.

W dniu 31 grudnia 2020 r. PFR wypłacił na rzecz PLL LOT ok. 900 mln zł tytułem pierwszej transzy pożyczki w ramach rządowego programu pomocowego. Druga transza, w wysokości ok. 900 mln zł, została wypłacona PLL LOT 22 stycznia 2021 r.

Otrzymane wsparcie pozwoliło zapewnić PLL LOT utrzymanie płynności i stosownego poziomu kapitałów niezbędnych do prowadzenia działalności operacyjnej. Ostateczna spłata finansowania udzielonego PLL LOT przez PFR planowana jest na dzień 30 grudnia 2026 r.

### 3. FINANSOWANIE PROGRAMÓW POMOCOWYCH

W celu sfinansowania programów pomocowych PFR wyemitował w latach 2020–2022 obligacje na łączną kwotę 73,9 mld zł. Zestawienie poszczególnych emisji ujęte zostało w poniższej tabeli:

| Lp. emisji obligacji | ISIN         | Skrócona nazwa obligacji | Wielkość nominalna emisji (kapitał) |
|----------------------|--------------|--------------------------|-------------------------------------|
| 1                    | PLPFR0000019 | PFR0324                  | 16 325 000 000,00                   |
| 2                    | PLPFR0000027 | PFR0325                  | 18 500 000 000,00                   |
| 3                    | PLPFR0000035 | PFR0925                  | 15 175 000 000,00                   |
| 4                    | PLPFR0000043 | PFR0627                  | 10 000 000 000,00                   |
| 5                    | PLPFR0000050 | PFR0330                  | 2 000 000 000,00                    |
| 6                    | PLPFR0000068 | PFR1227                  | 500 000 000,00                      |
| 7                    | PLPFR0000076 | PFR0927                  | 2 000 000 000,00                    |
| 8                    | PLPFR0000084 | PFR092027                | 900 000 000,00                      |
| 9                    | PLPFR0000092 | PFR0827                  | 5 250 000 000,00                    |
| 10                   | PLPFR0000050 | PFR0330B                 | 1 250 000 000,00                    |
| 11                   | PLPFR0000100 | PFR0228                  | 1 000 000 000,00                    |
| 12                   | PLPFR0000118 | PFR0228B                 | 1 000 000 000,00                    |
| <b>Łącznie</b>       |              |                          | <b>73 900 000 000,00</b>            |

Szczegółowe warunki poszczególnych emisji zostały zawarte w publikowanych przez PFR listach emisyjnych:

- Emisja PFR0324 z 27 kwietnia 2020 r.: 16 325 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 16 325 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,375%, o terminie wykupu 29 marca 2024 r.;
- Emisja PFR0325 z 8 maja 2020 r.: 18 500 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 18 500 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,625%, o terminie wykupu 31 marca 2025 r.;
- Emisja PFR0925 z 22 maja 2020 r.: 15 175 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 15 175 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,625%, o terminie wykupu 22 września 2025 r.;
- Emisja PFR0627 z 5 czerwca 2020 r.: 10 000 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 10 000 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,750%, o terminie wykupu 7 czerwca 2027 r.

- Emisja PFR0330 z 5 czerwca 2020 r.: 2 000 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 000 000 000 zł, oprocentowanych stawką 2,000%, o terminie wykupu 5 marca 2030 r.;
- Emisja PFR1227 z 10 grudnia 2020 r.: skierowana do Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EIB), 500 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 500 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,400%, o terminie wykupu 10 grudnia 2027 r.;
- Emisja PFR0927 z 14 grudnia 2020 r.: 2 000 sztuk obligacji o łącznej kwocie nominalnej 2 000 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,500%, o terminie wykupu 30 września 2027 r.;
- Emisja PFR092027 z 23 grudnia 2020 r.: 900 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 900 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,375%, o terminie wykupu 30 września 2027 r.
- Emisja PFR0827 z 15 stycznia 2021 r.: 5 250 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 5 250 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,375%, o terminie wykupu 30 sierpnia 2027 r.;
- Emisja PFR0330B z 3 lutego 2021 r.: 1 250 sztuk o łącznej wartości nominalnej 1 250 000 000 zł, oprocentowanych stawką 2,000%, o terminie wykupu 5 marca 2030 r.;
- Emisja PFR0228 z 5 lutego 2021 r.: skierowana do Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EIB), 1 000 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 000 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,300%, o terminie wykupu 5 lutego 2028 r.;
- Emisja PFR0228B z 12 lutego 2021 r.: skierowana do Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EIB), 1 000 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 000 000 000 zł, oprocentowanych stawką 1,375%, o terminie wykupu 12 lutego 2028 r.

### 4. KOSZTY OBSŁUGI TARCZ FINANSOWYCH

Od samego początku prac nad realizacją programów Tarcz Finansowych PFR Spółka kładła nacisk na utrzymanie transparentności podejmowanych działań. Pomimo tego, że etap udzielania finansowania w ramach Tarcz już się zakończył, to zarówno obsługa spłat subwencji przez przedsiębiorstwa, jak i obligacji wyemitowanych przez PFR, będą kontynuowane w kolejnych latach.

Koszty realizacji programu z perspektywy Skarbu Państwa można podzielić na umorzenia części udzielonych subwencji, koszt odsetek od obligacji, z których finansowany był program, a także koszt obsługi programu, tj. koszt wynagrodzenia PFR, z którego pokrywana jest organizacja programu oraz pozostałe koszty bezpośrednio ponoszone przez Ministerstwo Rozwoju i Technologii. Warty podkreślenia jest fakt, że banki obsługujące wypłaty subwencji i realizację spłat regularnych nie pobierały opłat z tego tytułu. Podsumowując, koszt programu z perspektywy finansów publicznych w perspektywie 10 lat wyniesie mniej niż 2% PKB.

Wszystkie odsłony Tarcz Finansowych PFR charakteryzowały się olbrzymią skalą obsługi operacyjnej. W obu programach kierowanych do MMŚP wpłynęło ponad 628 tys. wniosków, spośród których 63% zostało rozpatrzonych pozytywnie. Większość decyzji negatywnych wynikała z wystąpienia błędów formalnych we wnioskach, co automatycznie było weryfikowane przez systemy analityczne. Warto zwrócić również uwagę na ogrom pracy wymaganej do przeprowadzenia postępowań wyjaśniających – 25 tys. zgłoszeń z etapu wnioskowania (w programach Tarczy finansowej dla MMŚP 1.0 i 2.0) oraz 43 tys. postępowań wszczętych w Tarczy finansowej 1.0 na etapie umorzeń subwencji.

# Zaangażowanie w Krajowy Plan Odbudowy

## 1. PODSUMOWANIE ZAANGAŻOWANIA PFR W BUDOWĘ SYSTEMU KPO

Zgodnie z ustawą z 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowanych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027 (Dz.U. 2022 poz. 1079), PFR zostało powierzone zadanie dokonywania wypłat w ramach planu rozwojowego, o którym mowa w art. 5 pkt 7aa ustawy z dnia 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju, w tym poprzez zapewnienie finansowania planu rozwojowego w zakresie wypłat wsparcia o charakterze bezzwrotnym. W tym celu PFR może otrzymywać płatności z budżetu środków europejskich oraz może pozyskiwać lub wykorzystywać środki finansowe na zasadach określonych w art. 16a ustawy o SIR do wysokości określonej w planie finansowym Krajowego Planu Odbudowy (KPO).

Szczegółowy zakres zadań PFR został określony w umowie zawartej na podstawie art. 14ln ust. 5 Ustawy z dnia 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju z ministrem właściwym do spraw rozwoju regionalnego, działającym w porozumieniu z ministrem właściwym do spraw finansów publicznych.

Na podstawie zawartej umowy PFR udostępnił instytucjom odpowiedzialnym za realizację inwestycji oraz jednostkom wspierającym system teleinformatyczny, umożliwiając tworzenie oraz przekazywanie PFR zleceń wypłaty środków dla projektów inwestycyjnych, przygotowanych przez ministerstwa, samorządy i instytucje. Płatności w ramach KPO realizowane są przez PFR zgodnie z terminarzem wypłat zatwierdzonym przez Ministerstwo Finansów oraz Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. Odpowiedzialność PFR została ograniczona wyłącznie do zapewnienia i przekazywania środków do uprawnionych odbiorców wypłat. Decyzje co do przyznania środków podejmowane są przez wyznaczone do tego organy.

### System Centrum KPO

5 sierpnia 2022 r. PFR udostępnił System Centrum KPO, który realizuje postanowienia Umów Finansowania Inwestycji zawartych z instytucjami odpowiedzialnymi za realizację inwestycji na podstawie art. 14lo ustawy z 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju. Logowanie do Systemu Centrum KPO odbywa się wyłącznie za pośrednictwem Profilu Zaufanego.

Wykonanie systemu zostało zlecone spółce PFR Operacje. Do zadań realizowanych przez PFR Operacje należą/należały:

- zaprojektowanie systemu,
- wykonanie architektury technicznej,
- nadzór nad wykonawcą (Operator Chmury Krajowej),
- testy techniczne,
- wsparcie w testach UAT,
- infrastruktura,
- testy bezpieczeństwa,
- utrzymanie i rozwój systemu.

## Harmonogram prac

2022

### 28 KWIEŚNIA

Przyjęcie ustawy z dnia 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowanych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027.

### 1 CZERWCA



Akceptacja Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO) przez Komisję Europejską.

### 17 CZERWCA



Akceptacja Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO) przez Radę UE.

### 5 SIERPNIA



Podpisanie umowy o wykonywanie zadań związanych z realizacją Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej oraz Ministra Finansów a Polskim Funduszem Rozwoju S.A.

### SIERPIEŃ-GRUDZIEŃ



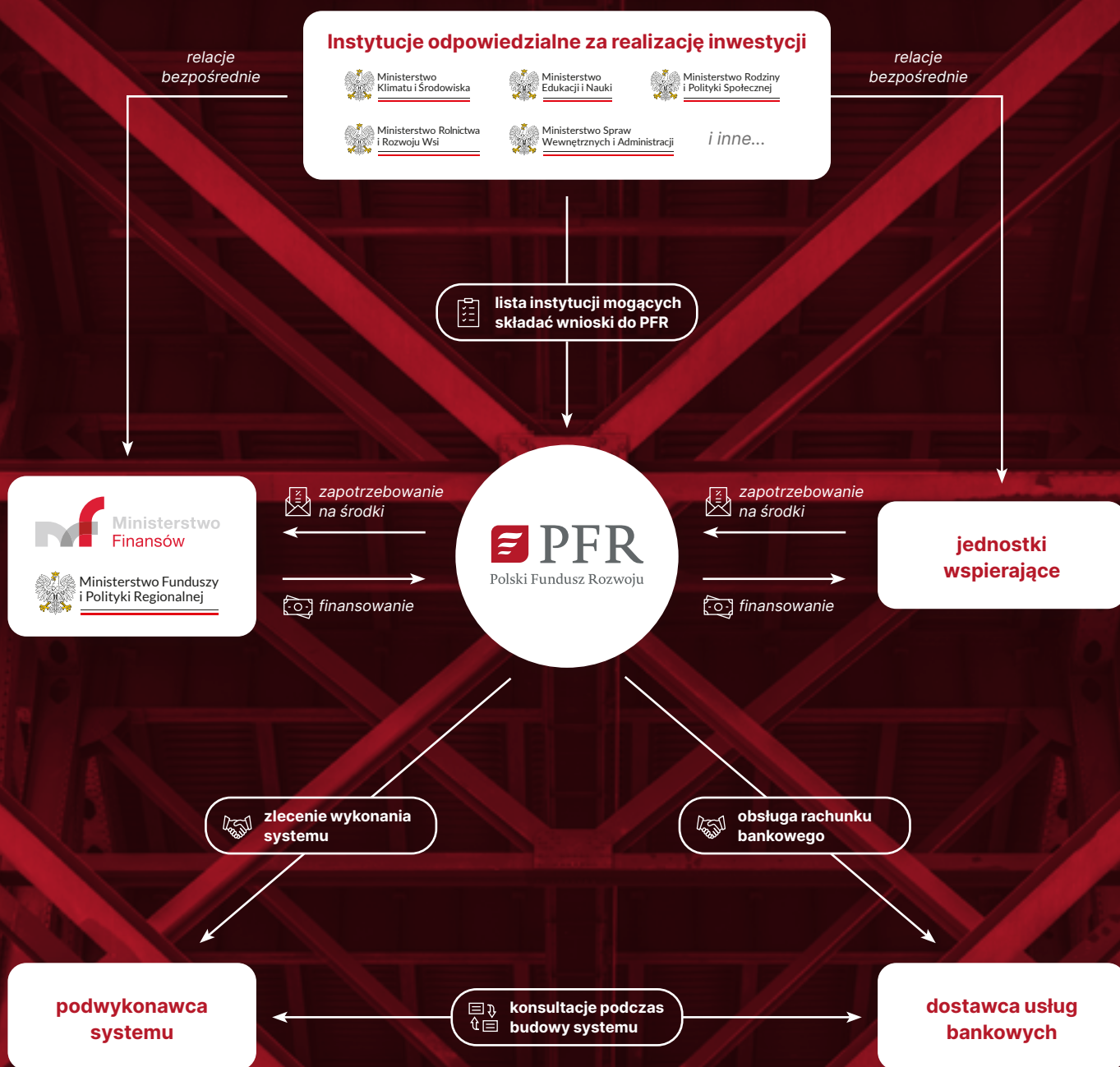
Podpisywanie umów z instytucjami odpowiedzialnymi za realizację inwestycji. Budowa i rozwój Systemu Centrum KPO.

### 23 LISTOPADA



Realizacja pierwszej płatności za pośrednictwem Systemu Centrum KPO.

## Relacje w projekcie



Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Cyfryzacji zapewnia każdorazową weryfikację prawidłowości danych identyfikacyjnych Użytkowników podczas logowania do Systemu na podstawie porozumienia zawartego z PFR dnia 23 czerwca 2022 r.

W ramach Systemu KPO dostarczone zostały następujące funkcjonalności:

- składanie i realizowanie zleceń wypłaty,
- zarządzanie środkami pod wypłatę,
- zarządzanie terminarzem wypłaty środków,
- zarządzanie zwrotami,
- zarządzanie listą inwestycji,
- raportowanie,
- zarządzanie użytkownikami,
- integrację z systemem bankowym,
- integrację z węzłem krajowym.

Inwestycje w ramach KPO, których realizacja jest wspierana ze środków wsparcia bezzwrotnego, są finansowane ze środków pochodzących z budżetu środków europejskich lub ze środków PFR.

Do czasu napływu środków europejskich PFR zapewnia finansowanie planu rozwojowego ze środków pochodzących ze zwrotów nieumorzonych subwencji lub spłat wsparcia finansowego udzielonego na realizację rządowego programu Tarcz Finansowych PFR.

W przypadku kiedy zostaną wykorzystane środki pochodzące ze zwrotów nieumorzonych subwencji lub spłat wsparcia finansowego udzielonego na realizację rządowego programu Tarcz Finansowych PFR oraz nie zostanie uruchomione finansowanie z budżetu środków europejskich, PFR pozyska kapitał, emitując obligacje na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych.

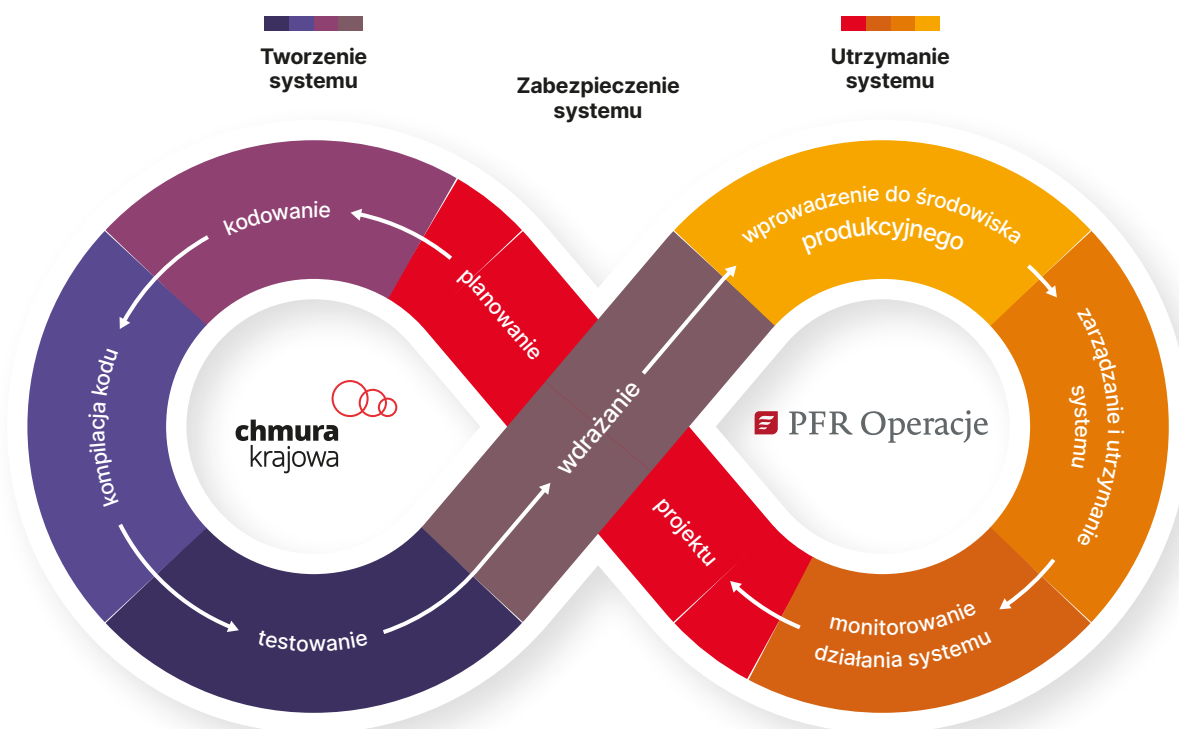
Źródła finansowania:

- **środki europejskie** – środki finansowe przekazane PFR przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Funduszy z budżetu środków europejskich;
- **środki krajowe** – środki finansowe zapewnione przez PFR pochodzące ze zwrotów nieumorzonych subwencji lub spłat wsparcia finansowego z programu Tarczy finansowej 1.0 i 2.0;
- **środki finansowania zewnętrznego** – środki finansowe pochodzące z emisji obligacji na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych.

PFR podpisał 9 umów finansowania inwestycji (art. 14lo ustawy z dnia 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju) z instytucjami odpowiedzialnymi za realizację inwestycji w ramach KPO:

- Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi – 5 sierpnia 2022 r.,
- Ministerstwo Edukacji i Nauki – 23 sierpnia 2022 r.,
- Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej – 5 października 2022 r.,
- Ministerstwo Klimatu i Środowiska – 4 listopada 2022 r.,
- Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej – 25 listopada 2022 r.,
- Ministerstwo Rozwoju i Technologii – 12 grudnia 2022 r.,
- Kancelaria Prezesa Rady Ministrów (Minister Cyfryzacji) – 13 grudnia 2022 r.,
- Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji – 15 grudnia 2022 r.,
- Ministerstwo Aktywów Państwowych – 19 grudnia 2022 r.

Pierwsza płatność w ramach KPO została zrealizowana za pomocą udostępnionego Systemu w dniu 23 listopada 2022 r.



# Podsumowanie działalności inwestycyjnej

Wybrane inwestycje bezpośrednie i funduszowe PFR na koniec 2022 roku



**Bank Pekao**

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**4,1 mld zł**



Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**1,7 mld zł**



**Baltic Hub**  
A MEMBER OF THE OPSA GROUP

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**1,25 mld zł**

**CCC**

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**360 mln zł**



POLSKIE  
KOLEJE  
LINOWE

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**295 mln zł**



**FERRUM S.A.**

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**305 mln zł**

**WB ELECTRONICS**  
WB GROUP

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**130 mln zł**



**elemental**

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**290 mln USD**



**R. Power**  
RENEWABLES

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**120 mln zł**

inwestycja wspólna z IFC oraz EBOR



**Trasa Łagiewnicka SA**  
w Krakowie

Wartość zaangażowania  
PFR lub Funduszy:

**175 mln zł**

**>12 mld zł**

zainwestowanych w projekty dla firm  
z obszarów: energetyki, przemysłu,  
infrastruktury, biotechnologii

## 1. INWESTYCJE KAPITAŁOWE I INFRASTRUKTURALNE

W ramach obszaru inwestycji działalność PFR w 2022 r. obejmowała wszystkie elementy procesu inwestycyjnego: zarówno pozyskiwanie nowych projektów inwestycyjnych, budowę wartości istniejących spółek portfelowych, jak i przeprowadzenie procesu wyjścia z inwestycji.

### Wybrane nowe inwestycje

#### R.Power

Na początku września 2022 roku fundusz zarządzany przez Polski Fundusz Rozwoju objął zielone obligacje R.Power o wartości 120 mln zł. Emisja dla funduszu odbyła się w ramach programu emisji zielonych obligacji o łącznej wartości nominalnej do 1 mld zł. Łączna wartość wszystkich obligacji R.Power wyemitowanych w ramach programu do momentu inwestycji PFR to 450 mln zł, a fundusz zarządzany przez PFR stał się największym obligatariuszem spółki. R.Power zamierza wykorzystać wpływy z wyemitowanych obligacji na rozwój swojej działalności oraz na budowę farm fotowoltaicznych zlokalizowanych w Polsce.

R.Power jest czołowym zintegrowanym, niezależnym producentem energii słonecznej w Polsce, z rosnącą obecnością we Włoszech, Portugalii, Hiszpanii, Niemczech oraz Rumunii. Działania R.Power obejmują cały łańcuch wartości sektora energii słonecznej, w tym rozwój, budowę i serwis projektów elektrowni fotowoltaicznych oraz produkcję zielonej energii. Spółka rozwija obecnie portfel ponad 7 GWp aktywów fotowoltaicznych oraz posiada portfel projektów o ograniczonym ryzyku (projekty wybudowane, w budowie lub gotowe do budowy) o mocy około 0,8 GWp.

#### GAZ-SYSTEM

W wrześniu 2022 roku fundusz zarządzany przez Polski Fundusz Rozwoju podpisał umowę pożyczki podporządkowanej w wysokości 1 mld zł ze spółką GAZ-SYSTEM, która realizuje inwestycje o kluczowym znaczeniu dla bezpieczeństwa energetycznego kraju, związane m.in. z dywersyfikacją źródeł dostaw gazu do Polski. PFR bierze

udział w kształtowaniu polityki energetycznej poprzez wsparcie finansowe strategicznych projektów inwestycyjnych GAZ-SYSTEM.

GAZ-SYSTEM wdraża rządową strategię dywersyfikacji dostaw gazu do Polski. Spółka intensywnie realizuje program inwestycyjny, który ma na celu rozwój sieci przesyłowej oraz zapewnienie technicznych możliwości transportu do Polski gazu z różnych źródeł. Do najważniejszych projektów zrealizowanych przez GAZ-SYSTEM należy budowa gazociągu Baltic Pipe oraz interkonektorów gazowych z Litwą i Słowacją, a także rozbudowa krajowej sieci przesyłowej i Terminalu LNG w Świnoujściu. W najbliższych latach spółka planuje zrealizować także projekt terminala FSRU w rejonie Gdańska.

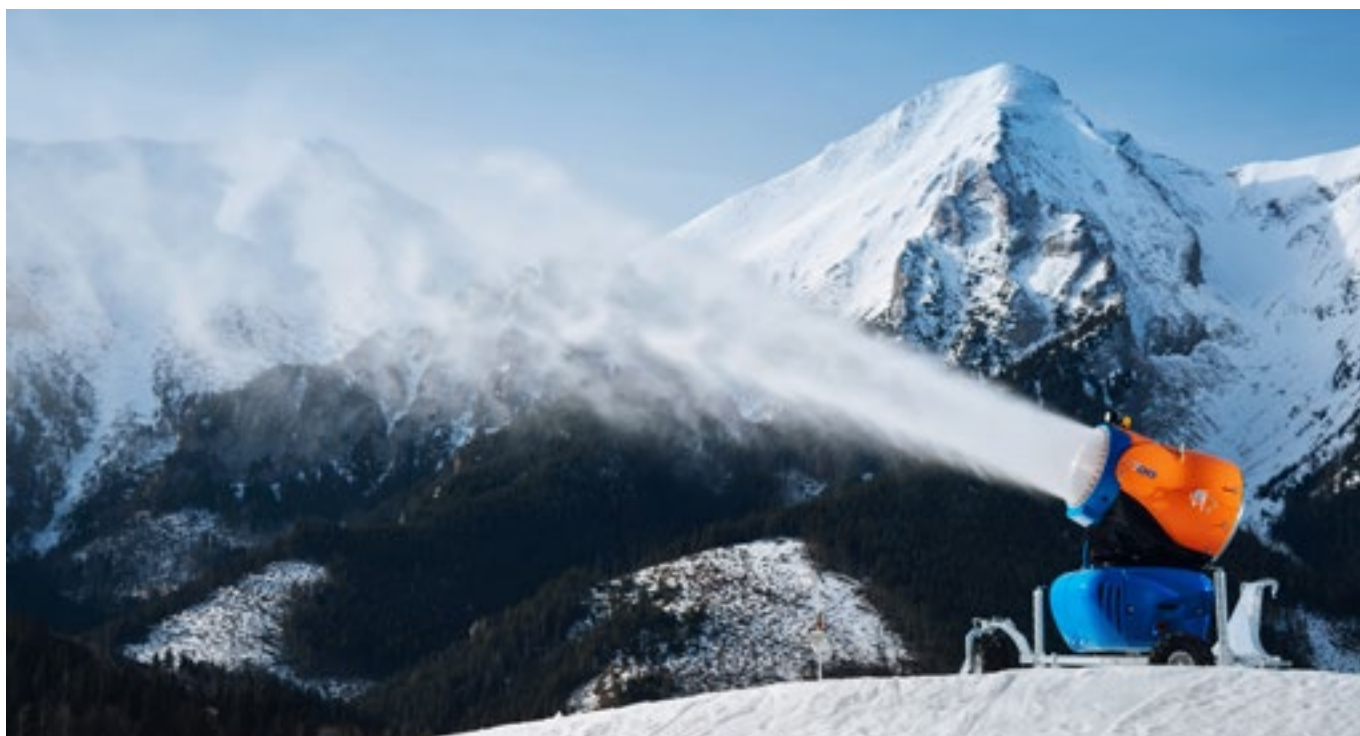
#### Supersnow

W listopadzie 2022 r. fundusz zarządzany przez PFR podpisał umowę inwestycyjną z Supersnow S.A. – jednym z wiodących producentów armatek śnieżnych oraz kompleksowych systemów naśnieżania, sprzedającym swoje produkty w ponad 20 krajach. W wyniku transakcji fundusz zarządzany przez PFR objął 45% udziałów w kapitale zakładowym spółki w formie podwyższenia kapitału, a środki pozyskane przez Supersnow w ramach transakcji zostaną przeznaczone na dalszy rozwój innowacyjnych produktów oraz kontynuację dynamicznej ekspansji na rynkach zagranicznych.

#### Elemental Holding

W grudniu 2022 roku fundusz zarządzany przez PFR podpisał umowę inwestycyjną z Elemental Holding – jednym z globalnych liderów recyklingu, koncentrującego się na pozyskiwaniu palladu, platyny i rodu ze zużytych katalizatorów samochodowych, koncentratu złota, srebra i miedzi ze zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego (w tym płytek drukowanych) oraz złomu metali nieżelaznych.

Inwestycja PFR została zrealizowana w ramach konsorcjum wspólnie z Międzynarodową Korporacją Finansową (IFC) oraz Europejskim Bankiem Odbudowy (EBOR). Środki pozyskane w ramach rundy finansowania (łącznie ok. 290 mln USD) Elemental planuje przeznaczyć na dalszy rozwój, w tym budowę nowoczesnego zakładu pro-



System naśnieżający Supersnow



Stan budowy projektu Kleczew Solar &amp; Wind – listopad 2022

dukcyjnego w południowej Polsce, który ma zająć wiodącą pozycję w europejskim recyklingu akumulatorów litowo-jonowych i odzysku metali PGM z zużytych katalizatorów samochodowych.

#### Kleczew Solar & Wind

W grudniu 2022 r. fundusz zarządzany przez Polski Fundusz Rozwoju zawarł umowę pożyczki podporządkowanej o wartości do 90 mln zł na budowę projektu Kleczew Solar & Wind, należącego do Grupy Lewandpol. Będzie to jeden z największych parków energii odnawialnej w Europie Środkowo-Wschodniej, a także pierwszy wielkoskalowy projekt łączący energię solarną i wiatrową w Polsce. W pierwszym etapie projektu do sieci przyłączonych zostanie 193 MWp paneli fotowoltaicznych oraz do 19,2 MW turbin wiatrowych. Dzięki wykorzystaniu zaawansowanych technologii elektrownia w Kleczewie będzie w stanie zasilić ok. 100 000 gospodarstw domowych. W kolejnych etapach rozbudowy elektrownia może zostać powiększona do ok. 250 MWp w części solarnej oraz o dodatkowe turbiny wiatrowe i magazyny energii. Projekt powstanie w znacznej części na terenach rekultywowanych, objętych historycznie wydobyciem węgla brunatnego. Energia z farmy w Kleczewie popłynie jeszcze w 2023 r.

#### Cognor Holding

Również w grudniu 2022 r. fundusz zarządzany przez PFR zawarł umowę inwestycyjną z PS Holdco, bezpośrednim właścicielem ponad 70% akcji Cognor Holding, w zakresie udzielenia finansowania w kwocie 100 mln zł. Pozyskane środki mają być przeznaczone przez PS Holdco na objęcie obligacji zamiennych w Cognor i wykorzystane do poprawy poziomu płynności i realizacji zarówno akwizycji, jak i inwestycji w modernizację zakładów wytwórczych.

Cognor to polska grupa przemysłowa notowana na GPW w Warszawie, zajmująca się produkcją wyrobów hutniczych oraz obrotem złomami metalowymi. Grupa posiada około 6% udziału w krajowej produkcji stali oraz około 15 % udziału w produkcji stali za pomocą łuku elektrycznego (EAF).

### Wybrane inwestycje portfelowe

#### Trasa Łagiewnicka

W dniu 27 sierpnia 2022 roku nastąpiło oddanie do użytku Trasy Łagiewnickiej, mającej na celu przeprowadzenie ruchu międzydzielnicowego z ominięciem centrum Krakowa. Ważny element Trasy stanowi przyjazna środowisku komunikacja tramwajowa. Poprowadzenie prawie 2 km odcinka trasy tunelami utworzyło nową przestrzeń rekreacyjną dla mieszkańców Krakowa, z boiskami, skateparkami i siłowniami. Fundusz zarządzany przez PFR był wraz z Bankiem Gospodarstwa Krajowego oraz Europejskim Funduszem Inwestycyjnym instytucją finansującą tę flagową inwestycję samorządową.

#### Baltic Hub

W 2022 roku rozpoczęte zostały prace nad budową terminala T3 zwiększającego zdolności przeładunkowe o 1,5 mln TEU, do 4,5 mln TEU rocznie. W ramach inwestycji, której wartość wynosi 470 mln euro, powstanie nabrzeże głębokowodne o długości 717 m, głębokości 18 m oraz plac o powierzchni 36 ha. Dodatkowo w ramach projektu T3 zakupionych zostanie 8 suwnic nabrzeżowych zdolnych do załadunku i rozładunku największych statków na świecie oraz 28 półautomatycznych suwnic RMG, które będą zdalnie obsługiwane przez operatorów w ergonomicznie zaprojektowanych stanowiskach. Pozwoli to na stworzenie znacznie bardziej bezpiecznego, nowoczesnego i wygodnego środowiska pracy przez cały rok. Projekt pozyskał finansowanie od konsorcjum renomowanych krajowych oraz międzynarodowych instytucji finansowych.

#### Rail Capital Partners

W 2022 roku spółka portfelowa funduszu zarządzanego przez PFR konsekwentnie rozbudowywała flotę lokomotyw. Obecnie RCP udostępnia przewoźnikom kolejowym prawie 50 lokomotyw. Spółka posiada lokomotywy elektryczne z systemem dojazdowym, co zarówno spełnia potrzeby przewozowe klientów, jak również wpisuje się w przyjazne środowisko przeniesienia ruchu kołowego na tory. W 2022 roku fundusz zwiększył zaangażowanie w RCP w celu finansowania dalszego rozwoju oraz złożenia kolejnych zamówień nowych lokomotyw.



Kolej linowa nad zaporą w Solinie

### PESA Bydgoszcz S.A.

W 2022 roku PFR za pośrednictwem zarządzanego funduszu kontynuował wsparcie spółki PESA Bydgoszcz S.A. w procesie optymalizacji działalności operacyjnej. Zapewniona przez PFR stabilność finansowa umożliwiła koncentrację na poprawie procesów wewnętrznych, wyników finansowych oraz dalszym rozwoju produktów i technologii.

Zgodnie ze wstępnymi danymi rok 2022, pomimo wojny na Ukrainie skutkującej wysoką inflacją, brakiem dostępności niektórych komponentów i bardzo wysokim stopniem niepewności, stał pod znakiem dalszej stabilizacji wyników finansowych oraz wskaźników efektywności przez PESA. Spółka kontynuowała rozwój produktowy oraz prace nad pojazdami z napędem wodorowym. Pracowano również nad nowymi rodzinami pojazdów, przy uwzględnieniu nowych technologii wytwarzania, nowych napędów oraz mając na uwadze niższe koszty wytwarzania. Dodatkowo kontynuowano wspólnie ze spółką NEWAG S.A. prace w oparciu o zawiązane w 2021 roku konsorcjum w celu realizacji potencjalnego, unikalnego projektu dostawy pojazdów typu tzw. *push-pull* wraz z lokomotywami.

### Polskie Koleje Linowe

W lipcu 2022 roku nastąpiło uroczyste otwarcie inwestycji PKL Solina obejmującej działalność kolei widokowej przy zaporze na Jeziorze Solińskim wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Ośrodek od samego otwarcia cieszy się wysokim zainteresowaniem turystów, potwierdzając tym samym wybór miejsca działalności w samym sercu Bieszczad.

Realizacja Projektu PKL Solina pozwoli Grupie PKL rozszerzyć działalność przewozową w unikatowym regionie Polski charakteryzującym się wysokim potencjałem turystycznym. Infrastruktura towarzysząca ma na celu zapewnienie komplementarnej oferty turystycznej pozwalając na zwiększenie atrakcyjności ośrodka, wzmocnienie marki PKL i rozwój w segmencie HoReCa.

## 2. FUNDUSZ EKSPANSJI ZAGRANICZNEJ

Zarządzany przez PFR TFI Fundusz Ekspansji Zagranicznej wspólnie finansuje inwestycje polskich firm za granicą. Fundusz oferuje wie-

oletnie, stabilne finansowanie kapitałowe i dłużne na zasadach rynkowych. Co istotne, fundusz dzieli ryzyko biznesowe zagranicznej inwestycji z polską spółką w proporcji do swoich udziałów lub zaangażowania dłużnego. Fundusz Ekspansji Zagranicznej wypełnia lukę na rynku kapitałowym, oferując finansowanie odpowiadające na potrzeby przedsiębiorców – każdorazowo jego rodzaj, wielkość i czas są dopasowywane do modelu działania polskiego partnera oraz jego strategii międzynarodowej.

Udział funduszu w transakcjach zwiększa możliwości polskich firm w zakresie inwestycji kapitałowych typu *greenfield* i *brownfield*, jak również transakcji M&A, pozwala im pozyskać finansowanie na nowe przedsięwzięcia. Bezpośrednie inwestycje zagraniczne odgrywają bardzo istotną rolę w budowaniu globalnych łańcuchów wartości. Wspierając inwestycje zagraniczne, fundusz pomaga budować wartość polskich firm, a tym samym przyczynia się do zwiększenia konkurencyjności polskiej gospodarki.

### W 2022 r. fundusz współpracował z dwoma polskimi partnerami przy trzech projektach:

#### Umowa inwestycyjna z Netguru S.A. – udzielenie finansowania na zakup spółki Pilot 44 na rynku amerykańskim

**Branża:** consulting/IT

**Kraj inwestycji:** USA

W 2022 r. fundusz współpracował z polską firmą IT Netguru S.A. w przejściu udziałów w amerykańskiej spółce Pilot 44 z San Francisco świadczącej usługi innowacyjnego konsultingu IT. Netguru specjalizuje się w doradztwie, tworzeniu oprogramowania oraz projektowaniu produktów cyfrowych. Jest jedną z najszybciej rozwijających się firm technologicznych w Europie, wyróżnioną m.in. przez Financial Times, Deloitte i Forbes. Jej zespół liczy ponad 900 osób z różnych krajów świata. Netguru współpracuje przede wszystkim z firmami z Wielkiej Brytanii, Niemiec, Szwajcarii, Stanów Zjednoczonych, a także ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich. Celem projektu realizowanego z funduszem jest rozwój spółki na rynku amerykańskim oraz rozszerzenie zakresu oferowanych usług o innowacyjny

konsulting IT, który jest działalnością komplementarną w stosunku do obecnej działalności firmy. Zakup udziałów w spółce amerykańskiej pozwala na zaproponowanie klientom na całym świecie kompleksowej oferty strategicznego doradztwa, m.in. w zakresie wdrażania innowacji i infrastruktury cyfrowej, co przełoży się na wyższe marże. Przejęcie Pilot44 wpisuje się w długoterminową strategię rozwoju Netguru polegającą na transformacji przedsiębiorstwa i świadczeniu kompletnej oferty usług cyfrowych.

#### Dwie umowy inwestycyjne z podmiotem z branży ubezpieczeniowej – udzielenie finansowania na rozwój działalności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej

**Branża:** ubezpieczenia

**Region inwestycji:** CEE

Fundusz we współpracy z innymi instytucjami finansowymi udzielił finansowania polskiej spółce z branży ubezpieczeniowej na realizację akwizycji w regionie CEE. Przeprowadzone przejęcia pozwolą na umocnienie pozycji partnera w tej części Europy, dywersyfikację przychodów i ryzyka, a także uzyskanie know-how w zakresie rozwoju i zarządzania kanałami dystrybucji, marketingu, a także cross-selling do polskich firm planujących rozwój swojej działalności w krajach, gdzie działają przejęte spółki.

Ponadto w 2022 r. fundusz współpracował ze swoim dotychczasowym partnerem – Laude Smart Intermodal S.A. w zakresie finalizacji umowy pożyczki i wypłaty środków na rozwój działalności w sektorze transportu intermodalnego w Niemczech.

W 2022 r. nastąpiło zakończenie wieloletniej współpracy funduszu z Grupą R22, która dokonała przedterminowej spłaty pożyczek w kwocie 3 mln euro na inwestycje na rynku rumuńskim i chorwackim. Inwestycje te stanowiły pierwszy etap konsekwentnie i z sukcesem realizowanej strategii obecności na międzynarodowych rynkach. Fundusz Ekspansji Zagranicznej nawiązał współpracę z R22 w 2018 r. Pierwszy wspólny projekt dotyczył akwizycji trzech rumuńskich spółek – mxHost, xServers oraz Gazduire Web. Przejmując i konsolidując te podmioty, grupa stała się liderem branży, a w kolejnych latach dzięki integracji technologicznej i organizacyjnej jeszcze bardziej przyspieszyła rozwój rumuńskiej spółki. Sukces pierwszego projektu zaowocował kontynuacją współpracy i inwestycją w zakup

chorwackiej spółki Avalon – wicelidera tamtejszego rynku. Transakcje te były pierwszymi krokami R22 na zagranicznych rynkach i stanowiły początkowy etap realizacji przemysłowej wieloletniej strategii internacjonalizacji. Dzięki udziałowi funduszu grupa nie tylko pozyskała finansowanie, ale również ograniczyła ryzyko ekspansji i uwiarygodniła swoją pozycję na zagranicznych rynkach. Zdobyła także doświadczenie, które skutecznie wykorzystuje przy kolejnych akwizycjach – w sumie w samej branży hostingu i domen zrealizowała ich aż 9. Do tego dochodzą przejęcia w ramach innych obszarów działalności grupy, z których najważniejsze dotyczyło międzynarodowej firmy MailerLite oferującej zintegrowane rozwiązania do komunikacji e-mail. Dziś Grupa R22 obecna jest w 180 krajach i 40% jej przychodów pochodzi z rynków zagranicznych.

Na koniec 2022 r. w portfolio Funduszu Ekspansji Zagranicznej znajdowały się inwestycje zrealizowane w 8 krajach świata. Fundusz posiadał w portfelu 15 wypłaconych lokat, natomiast jego wartość wyniosła ponad 95 milionów euro.

### 3. INWESTYCJE W AKTYWA PUBLICZNE

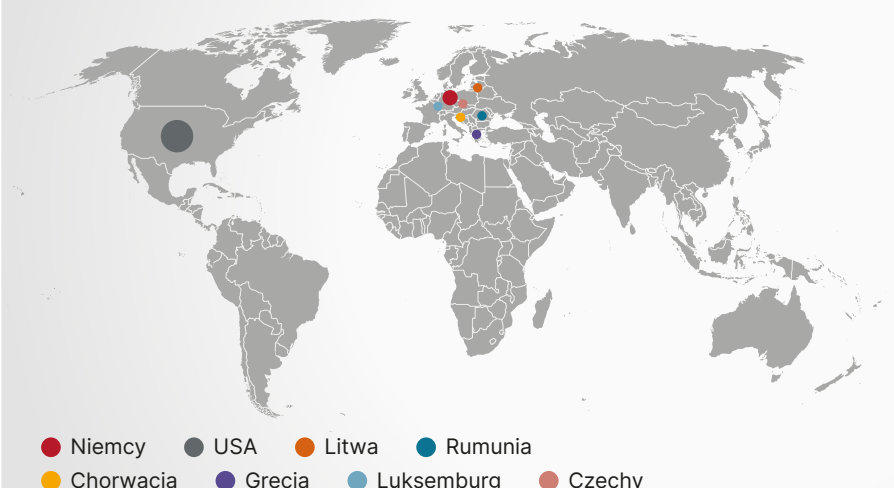
PFR TFI oprócz nadzoru nad podmiotami z Grupy PFR, którym powierzyło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego niektórych funduszy zamkniętych, samodzielnie zarządza płynnością tych funduszy oraz częścią portfela złożoną z aktywów publicznych, dokonując inwestycji na rynkach. Za obszar ten odpowiada Departament Zarządzania Funduszami Aktywów Niepublicznych. W jego ramach monitorowane są lokaty w Bank Ochrony Środowiska S.A., Rafako S.A. i Ferrum S.A. notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych. W 2022 r. jedną z najważniejszych inicjatyw było zaangażowanie w proces restrukturyzacji Rafako S.A.

### 4. INWESTYCJE SAMORZĄDOWE

W 2022 r. obszar inwestycji samorządowych PFR zrealizował ze środków PFR FIS FIZAN dwie transakcje inwestycyjne na łączną kwotę ok. 140 mln zł:

- Krakowski Szybki Tramwaj (KST) – spółka celowa grupy Gülermak, partnera prywatnego wyłonionego w postępowaniu prowadzonym przez Miasto Kraków, zrealizuje projekt budowy i utrzymania nowej linii tramwajowej o łącznej długości 4,5 km, wraz z tunelem o długości 0,9 km na terenie Miasta Krakowa w formule partner-

## Lokalizacje inwestycji Funduszu Ekspansji Zagranicznej



**WARTOŚĆ PORTFELA:**

ponad  
95 mln euro

15

**WYPŁACONYCH LOKAT**

**INWESTYCJE**

w 8 krajach



Kompleks wojskowy w Limanowej (wizualizacja)

stwa publiczno-prywatnego (PPP). Inwestycja FIS FIZAN została ustrukturyzowana jako zapewnienie długu podporządkowanego spółce celowej.

- LimWot – spółka celowa utworzona przez Miasto Limanowa celem zaprojektowania, wybudowania i finansowania nowego kompleksu wojskowego na potrzeby pododdziałów 11 Małopolskiej Brygady Obrony Terytorialnej im. gen. bryg. Leopolda Okulickiego ps. „Niedźwiadek”. Inwestycja została zrealizowana w formule tzw. partnerstwa publiczno-publicznego, demonstrując zauważalną przewagę w stosunku do wcześniej realizowanych transakcji w postaci istotnego skrócenia okresu przygotowania i realizacji projektu.

W 2022 r. kontynuowano realizację umowy z Ministerstwem Funduszy i Polityki Regionalnej (MFIPR). Na jej podstawie PFR doradza Jednostkom Samorządu Terytorialnego (JST) i innym podmiotom publicznym w przygotowaniu i realizacji projektów infrastrukturalnych w oparciu o formułę PPP. Na koniec 2022 r. PFR kontynuował doradztwo w dwóch postępowaniach PPP mających na celu realizację projektów o wartości kilkuset mln zł. Projekty te powinny dodatkowo zapewniać przyszły strumień projektów – celów inwestycji dla FIS FIZAN.

Jednym z priorytetów w obszarze inwestycji samorządowych było także kontynuowanie programu „Ciepło z odpadów” we współpracy z Ministerstwem Klimatu, MFIPR oraz Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW). W trakcie 2022 r. NFOŚiGW prowadził nabór projektów do programu „Racjonalna gospodarka odpadami”, którego celem jest między innymi dofinansowanie strumienia projektów budowy instalacji termicznego przekształcania odpadów w Polsce (ITPO). Możliwym rezultatem zaistniałej współpracy jest zapewnienie współfinansowania przez PFR dla projektów zgłoszonych do NFOŚiGW.

PFR w obszarze inwestycji samorządowych kontynuował również współpracę z NFOŚiGW w ramach pilotażowego programu poprawy efektywności energetycznej budynków mieszkalnych – renowacja z gwarancją oszczędności EPC (Energy Performance Contract) Plus. Rezultatem tej współpracy było dalsze istotne rozpoznanie możliwości realizacji poprawy efektywności energetycznej budynków i dekarbonizacji systemów ciepłowniczych w Polsce, co przyczyniło się do zidentyfikowania w tych obszarach kilku projektów inwestycyjnych, nad którymi dalsze prace będą realizowane w 2023 r.

## 5. INWESTYCJE W FORMIE FUNDUSZU FUNDUSZY (FOF)

PFR Ventures jest ramieniem inwestycyjnym GK PFR dedykowanym alternatywnym inwestycjom *venture capital* (VC) i *private equity* (PE). Spółka zarządza funduszami funduszy, które do tej pory zapewniły środki dla 61 funduszy VC i PE (patrz str. 67-68).

## 6. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

W 2022 r. działalność inwestycyjna realizowana przez PFR była finansowana ze środków własnych. W ramach umowy zawartej w dniu 7 czerwca 2021 r. pomiędzy Skarbem Państwa a PFR, w wyniku objęcia akcji serii F spółka otrzymała wkład niepieniężny w postaci 6 600 000 zerokuponowych obligacji o skróconej nazwie OF0423 i łącznej wartości nominalnej 6 600 000 tys. zł, których wartość według wyceny dokonanej przez Deloitte Advisory sp. z o. o. sp. k. wynosiła 6 587 882 tys. zł. W dniu 3 marca 2021 roku obligacje OF0423 zostały zasymilowane z obligacjami o skróconej nazwie OK0423. W trakcie 2021 r. spółka sprzedała 5 492 408 obligacji po średniej cenie 993,36 zł, w 20 transakcjach, realizując przy tym łączną stratę 26 352 tys. zł względem wyceny dokonanej przez Deloitte. W celu ograniczenia dalszej straty, sprzedaż obligacji w 2022 roku została wstrzymana, aż do momentu ich zapadalności. Zapadalność obligacji przypada na kwiecień 2023 r.

## PFR Ventures

# 435

sfinansowanych spółek

2021: 379 | 2020: 300

# 3,6 mld zł

zainwestowanego  
kapitału

# 244

zaangażowane  
fundusze

# 0%

zmiana finansowania r./r.

CEE: +25% | Europa: -25% | USA: -30%

Dane o CEE i Europie: Dealroom;  
dane o USA: Pitchbook

## Spadki na międzynarodowym rynku VC



# -30%



# -20%



# 0%

W 2022 r. polski rynek VC wyhamował i utrzymał wartość transakcji zbliżoną do poprzedniego roku. Względem globalnych i regionalnych trendów spadkowych, to wciąż dobry sygnał. Warto zwrócić uwagę na dużą skalę dostępnych środków, które fundusze VC planują jeszcze zainwestować. Odnotowaliśmy również nowy rekord w zakresie liczby inwestycji – kapitał trafił do 435 innowacyjnych firm względem 379 rok wcześniej i 300 dwa lata temu. W 2023 r. na rynek trafią nowe środki publiczne, które wzmocnią ekosystem i pozwolą na dalszy rozwój funduszy VC. Niezależnie od działań PFR Ventures czy NCBR, obserwujemy wzmożoną aktywność inwestorów prywatnych, którzy zasilają swoimi środkami nowe fundusze. To dobry sygnał dla ekosystemu.

Aleksander Mokrzycki, wiceprezes PFR Ventures

## Lokomotywy polskiego rynku VC w 2022 r.:

# ICEYE

**560 mln zł**  
Runda D

Q1 22



# Ramp

**330 mln zł**  
Runda B

Q4 22



# IVODENO

**274 mln zł**  
Runda -

Q4 22

# silent eight

**170 mln zł**  
Runda D

Q1 22

# SUNROOF

**134 mln zł**  
Runda D

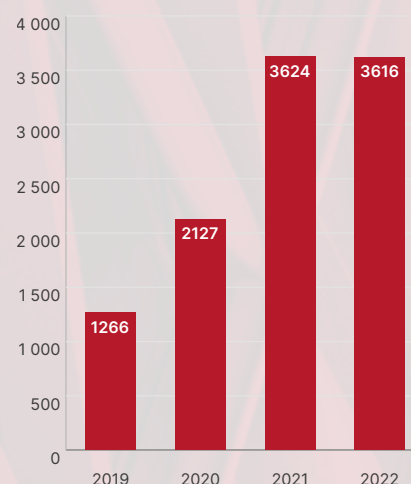
Q4 22



– wspierane przez PFR

– wspierane przez NCBR

## Inwestycje VC w Polsce 2019-2022

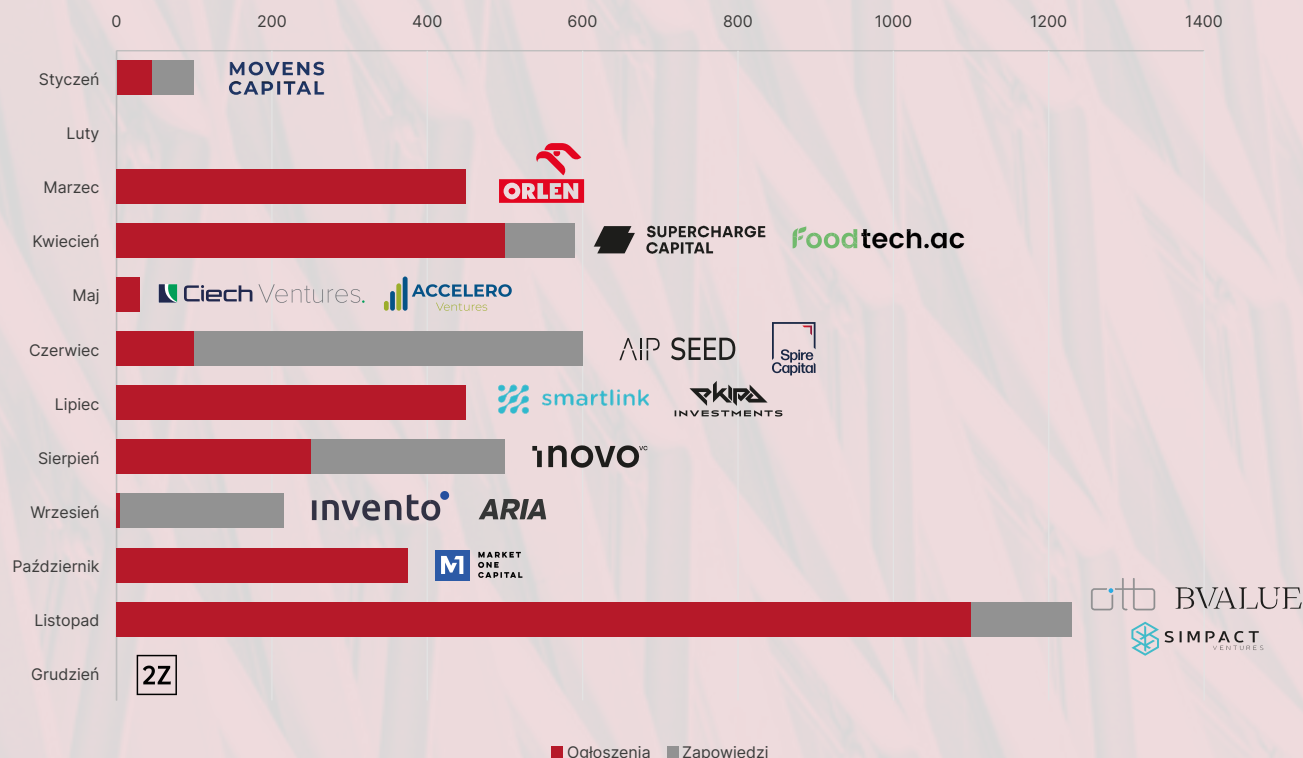


## PFR Ventures

### Polski rynek VC uniezależnia się od publicznej stymulacji

Na polskim rynku w ostatnim roku nowe fundusze ogłosiło lub zapowiedziało 17 zespołów. Tylko jeden z nich powstał z bezpośrednim wsparciem PFR Ventures. Warty odnotowania jest rozwój takich funduszy jak bValue i Inovo, które historycznie były w dużym stopniu wspierane przez PFR Ventures, a obecnie udaje im się przyciągać szersze grono inwestorów prywatnych.

Ogłoszenia i zapowiedzi nowych funduszy z polskiego ekosystemu innowacji (mln zł)



W portfelu PFR Ventures znajduje się już blisko 650 spółek, które zasilone zostały przez fundusze PE i VC.

| Spółka      | Wartość rundy | Typ funduszu          | Komentarz                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------|---------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ramp        | 330 mln zł    | VC                    | Polski fintech zamknął jedną z największych rund w 2022 r. Kapitał zapewnił m.in. fundusz Cogito Capital Partners, w którym równolegle do PFR Ventures inwestorem jest również EIF. Cogito Capital Partners to jedyny zespół z Polski, który jest udziałowcem w Ramp.                                                                                                                                                             |
| PLAN BE ECO | Niejawne      | VC/ aniołowie biznesu | Spółka z obszaru ClimateTech, która ułatwia mierzenie i raportowanie śladu węglowego. Dzięki temu rozwiązaniu przedsiębiorstwa mogą lepiej wypełniać cele zrównoważonego rozwoju. Start-up wspierany jest przez fundusz Next Road Ventures koinwestujący z grupą aniołów biznesu. Dzięki nowym rozwiązaniom podatkowym część z nich będzie mogła odliczyć 50% wartości swojej inwestycji w Plan Be Eco od podstawy opodatkowania. |

Sprawdź, czyj rozwój wspierają fundusze z portfela PFR Ventures! [🔗](#)

# Najważniejsze wydarzenia w spółkach zależnych i pozostałych podmiotach podporządkowanych

## 1. PFR TFI

### Pracownicze Plany Kapitałowe

W systemie PPK PFR TFI pełni rolę wyznaczonej instytucji finansowej. Zgodnie z Ustawą z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych fundusz zdefiniowanej daty zarządzany przez wyznaczoną instytucję finansową nie może odmówić zawarcia umowy o zarządzanie PPK, zapewniając w ten sposób dostępność PPK dla każdego pracodawcy. Zapewnia także ciągłość zarządzania oszczędnościami w ramach PPK w przypadku braku kontynuacji prowadzenia programu przez dotychczasową instytucję zarządzającą. Towarzystwo zarządza utworzonym w 2019 r. PFR PPK SFIO z dziewięcioma wydzielonymi subfunduszami, każdym dla innej grupy wiekowej uczestników.

PFR TFI ma świadomość odpowiedzialności wynikającej z pełnienia roli instytucji wyznaczonej. W związku z tym PPK stanowią jeden z priorytetowych obszarów działalności. Towarzystwo koncentruje się na zapewnieniu jak najwyższej jakości obsługi oraz efektywnym zarządzaniu powierzonymi środkami. Zapewnia pracodawcom zestaw kompletnych rozwiązań umożliwiających w pełni zdalne wdrożenie i obsługę PPK, w tym system do zawierania umów online oraz system pozwalający na sprawną obsługę programu, wypełnienie obowiązków wobec pracowników oraz automatyzację procesów. Uczestnikom programu udostępnia serwis internetowy umożliwiający dostęp do rachunku PPK i składanie dyspozycji dotyczących uczestnictwa w PPK. Nowoczesne narzędzia oraz koncentracja na potrzebach klientów i zapewnieniu jak najwyższego poziomu obsługi pozwoliło PFR TFI na nawiązanie współpracy z pracodaw-

cami, którzy uznali ofertę PFR TFI za atrakcyjną i spełniającą oczekiwania ich pracowników.

Kluczowym projektem w obszarze zarządzania PPK w 2022 r. było przejęcie od BPS TFI przez PFR TFI jako instytucji wyznaczonej zarządzania BPS Emerytura PPK Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym – funduszem zdefiniowanej daty działającym w ramach PPK. Dzięki temu środki uczestników programu pozostały bezpieczne i były nadal efektywnie inwestowane. Zmiana była związana z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego o wykreśleniu BPS TFI z ewidencji instytucji zarządzających PPK. Po przejęciu zarządzania PFR TFI rozpoczęło prace nad połączeniem subfunduszy działających w ramach BPS Emerytura PPK SFIO z subfunduszami PFR PPK SFIO również zarządzanymi przez PFR TFI. Proces połączenia zakończył się w grudniu 2022 r., a z dniem 16 stycznia 2023 r. przejęty fundusz został wykreślony z RFI. Była to pierwsza w Polsce operacja łączenia subfunduszy zdefiniowanej daty. Połączenie zwiększyło efektywność działania funduszu i umożliwiło pracodawcom skorzystanie z nowoczesnego systemu iPPK pozwalającego na pełną obsługę programu, automatyzację procesów i integrację z systemami kadrowo-płacowymi. Uczestnicy z kolei otrzymali dostęp do wygodnego serwisu internetowego IAT FI, dzięki któremu w każdej chwili mogą sprawdzić stan swojego rachunku czy złożyć dyspozycje. Po połączeniu funduszy podział środków, polityka inwestycyjna oraz horyzont inwestycyjny subfunduszy, w których gromadzone są oszczędności, pozostały niezmienne.

Istotnym przedsięwzięciem w obszarze zarządzania PPK w 2022 r. było obsługa dużej liczby wniosków o zawarcie umów o zarządza-

Stopy zwrotu dla subfunduszy PPK w 2022 r.

| Zdefiniowana data | PFR TFI | Średnia w grupie | Pozycja w grupie |
|-------------------|---------|------------------|------------------|
| 2025              | -3,5%   | -5,9%            | 3/18             |
| 2030              | -6,0%   | -8,9%            | 1/18             |
| 2035              | -7,7%   | -11,2%           | 1/18             |
| 2040              | -9,2%   | -11,6%           | 3/18             |
| 2045              | -10,2%  | -13,2%           | 2/18             |
| 2050              | -10,8%  | -13,4%           | 3/18             |
| 2055              | -10,6%  | -13,2%           | 3/18             |
| 2060              | -10,1%  | -13,3%           | 3/18             |
| 2065              | -8,0%   | -10,3%           | 5/18             |

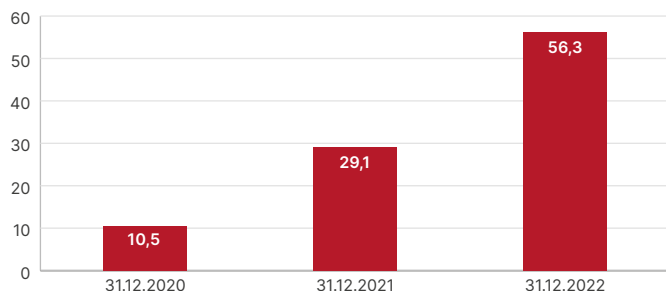
Wyniki w okresie 30.12.2021 r. – 30.12.2022 r.

Stopy zwrotu dla subfunduszy PPK w latach 2020-2022

| Zdefiniowana data | PFR TFI | Średnia w grupie | Pozycja w grupie |
|-------------------|---------|------------------|------------------|
| 2025              | 8,8%    | 0,8%             | 1                |
| 2030              | 15,8%   | 4,3%             | 1                |
| 2035              | 19,4%   | 7,7%             | 3                |
| 2040              | 23,2%   | 8,8%             | 2                |
| 2045              | 25,6%   | 10,8%            | 2                |
| 2050              | 25,0%   | 10,7%            | 2                |
| 2055              | 25,4%   | 10,8%            | 3                |
| 2060              | 27,0%   | 12,0%            | 3                |

Wyniki w okresie 30.12.2019 r. – 30.12.2022 r.

Wartość aktywów PPK zarządzanych przez PFR TFI (mln zł)



nie w związku z procesem wezwań wysyłanych przez PFR do pracodawców, którzy nie wdrożyli programu w terminie wynikającym z ustawy. Obsługa wielu pracodawców w krótkim czasie wymagała pełnej mobilizacji zespołu.

Miniony rok na światowych rynkach był trudny – gospodarka odczuwająca skutki kryzysu pandemicznego musiała zmierzyć się z efektami wojny w Ukrainie. Procesy inflacyjne przyspieszyły, ujawniła się nierównowaga w globalnej gospodarce, która spowodowała reakcję banków centralnych. Miało to przełożenie na spadki niemal wszystkich klas aktywów.

W tym wymagającym otoczeniu zespół zarządzających z Departamentu Zarządzania Funduszami i Aktywami PFR TFI osiągnął wyniki zarządzania wyższe od średniej rynkowej. 8 z 9 subfunduszy znalazło się w pierwszej trójce najlepszych subfunduszy w swoich grupach wśród konkurencji. Choć nie udało się uniknąć spadków, to wyniki są bardzo dobre, w szczególności biorąc pod uwagę fakt, że indeks

polskich obligacji spadł w tym czasie o ponad 5%, a indeks WIG o ok. 17%.

PPK to program długoterminowy i w tej perspektywie należy na niego patrzeć. Z końcem 2022 r. pierwszy raz można porównać stopy zwrotu w skali trzech lat kalendarzowych. Zespół zarządzających PFR TFI uzyskał bardzo dobre wyniki – 8 subfunduszy wydzielonych w ramach PFR PPK SFIO znajdowało się na pozycjach od pierwszej do trzeciej wśród konkurencji i wszystkie zanotowały wysokie stopy zwrotu – od blisko 9% w subfunduszu o zdefiniowanej dacie 2025, do 27% w przypadku subfunduszu 2060. Subfundusze o zdefiniowanej dacie 2065 nie zostały uwzględnione w zestawieniu, gdyż instytucje zarządzające PPK tworzyły je w 2021 r. w różnych terminach, co nie pozwala na ich porównanie w pełnym 36-miesięcznym okresie.

Warto w tym miejscu przypomnieć, że w marcu 2022 r. PFR TFI otrzymało prestiżową nagrodę „Byki i Niedźwiedzie” w kategorii „PPK Roku” za 2021 r. przyznawaną przez Gazetę Giełdy i Inwestorów „Parkiet”. Nagroda jest docenieniem efektywności zarządzania funduszem zdefiniowanej daty przez zarządzających PFR TFI.

Na koniec 2022 r. Towarzystwo współpracowało z blisko 11 tysiącami pracodawców. Aktywa netto funduszu PFR PPK SFIO na 31.12.2022 r. wyniosły 56,3 mln zł.

#### Fundusz Ekspansji Zagranicznej

Fundusz współinwestuje z krajowymi firmami w ich zagraniczne spółki zależne lub udziela finansowania dłużnego na warunkach rynkowych, dzieląc z polskimi przedsiębiorstwami ryzyko projektu. Fundusz jest zawsze pasywnym inwestorem mniejszościowym i pozostawia zarządzanie operacyjne w rękach polskiego partnera.

## Przykłady inwestycji Funduszu Ekspansji Zagranicznej:



**Współfinansowanie przejęcia udziałów w spółce Pilot 44**

Kraj inwestycji: **USA**  
Branża: **konsulting IT**  
Data: **2022**



**Objęcie udziałów w spółce Laude Assets**

Kraj inwestycji: **Niemcy**  
Udział Funduszu: **10 mln euro**  
Branża: **logistyczna**  
Data: **2021**



**Finansowanie dłużne na rozwój zagranicznych projektów**

Kraj inwestycji: **Niemcy**  
Udział Funduszu: **10 mln euro**  
Branża: **deweloperska**  
Data: **2021**



**Objęcie akcji spółki White Olive**

Kraj inwestycji: **Grecja**  
Udział Funduszu: **9 mln euro**  
Branża: **turystyczna**  
Data: **2021**



**Objęcie udziałów w fabryce FTO Fertigteilwerk Obermain**

Kraj inwestycji: **Niemcy**  
Udział Funduszu: **2,9 mln euro**  
Branża: **budowlana**  
Data: **2020**



**Finansowanie dłużne na rozwój spółki Samasz North America**

Kraj inwestycji: **USA**  
Udział Funduszu: **2 mln dolarów**  
Branża: **produkcja maszyn**  
Data: **2019**



**Objęcie akcji spółki Elemental USA**

Kraj inwestycji: **USA**  
Udział Funduszu: **49%**  
Branża: **recykling**  
Data: **2019**



**Finansowanie dłużne na zakup trzech spółek hostingowych**

Kraj inwestycji: **Rumunia**  
Udział Funduszu: **2,1 mln euro**  
Branża: **IT hostingowa**  
Data: **2018**

W 2022 r. Fundusz Ekspansji Zagranicznej prowadził aktywne działania na rzecz wspierania ekspansji zagranicznej polskich firm. Pomimo wyzwań związanych z wybuchem konfliktu zbrojnego między Ukrainą a Rosją Fundusz prowadził negocjacje biznesowe i procesy inwestycyjne zmierzające do rozpoczęcia nowych przedsięwzięć. W ich rezultacie podpisał trzy nowe umowy inwestycyjne: z Netguru S.A. na finansowanie dłużno-kapitałowe ekspansji w Stanach Zjednoczonych oraz dwie umowy z podmiotem z branży ubezpieczeniowej na inwestycje w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Ponadto Fundusz kontynuował współpracę ze swoim dotychczasowym partnerem – Laude Smart Intermodal S.A. z sektora transportu intermodalnego w zakresie finalizacji umowy pożyczki i wypłaty środków na rozwój działalności polskiego partnera w Niemczech.

W 2022 r. Grupa R22, wieloletni partner Funduszu, dokonała przedterminowej spłaty pożyczek udzielonych na inwestycje na rynku rumuńskim i chorwackim. Transakcje te były pierwszymi krokami R22 w realizacji przemyslanej i przeprowadzonej z sukcesem wieloletniej strategii internacjonalizacji.

Na koniec 2022 r. wartość portfela wyniosła ponad 95 milionów euro. W 2023 r. Fundusz planuje podpisać kolejne trzy umowy inwestycyjne.

W kwietniu 2022 r. miała miejsca premiera trzeciej edycji raportu poświęconego ekspansji zagranicznej opracowanego przez ekspertów PFR TFI i PwC Polska we współpracy z KUKE. Raport „Polskie inwestycje zagraniczne: nowe trendy i kierunki Jak pandemia zmieniła rynek BIZ?” wychodzi naprzeciw oczekiwaniom polskich firm, które, zmagając się z konsekwencjami pandemii i wojny w Ukrainie, poszukują nowych możliwości rozwoju i dywersyfikacji ryzyka. Opracowanie składa się z trzech części:

- wyników badań ankietowych przeprowadzonych na próbie 240 dużych i średnich przedsiębiorstw, aby poznać oczekiwania i potrzeby przedsiębiorców w zakresie instrumentów wsparcia ekspansji. Odpowiedzi ankietowanych wskazują, że firmy, które już inwestowały za granicą, widzą, jakie korzyści przynosi ekspansja. Dlatego prawie 60% z nich chce ją kontynuować,
- analizy kluczowych trendów na rynku na rynku bezpośrednich inwestycji zagranicznych oraz ich wpływu na sytuację polskich firm. Dywersyfikacja i zabezpieczanie łańcuchów dostaw, rewolucja e-commerce czy wdrażanie praktyk ESG to zjawiska, które w czasie pandemii bardzo mocno przybrały na sile i dziś w znacznej mierze kształtują krajobraz światowych inwestycji,
- rankingu kierunków inwestycyjnych – „gdzie warto zainwestować?” to jedno z podstawowych pytań, jakie zadają inwestorzy przygotowujący się do ekspansji zagranicznej. Chociaż polscy inwestorzy w pierwszej kolejności wybierają bliskie rynki europejskie, istnieje wiele innych kierunków charakteryzujących się dużym potencjałem inwestycyjnym. Ta część raportu jest poświęcona właśnie tym kierunkom.

Z raportem można zapoznać się [tutaj](#).

### Działalność operacyjna

Działalność operacyjna stanowi istotny element zarządzania funduszami. Wiele zadań to procesy długookresowe wymagające stosowania rygorystycznych regulacji i procedur. W 2022 r. PFR TFI zrealizowało szereg projektów w tym obszarze.

PFR NFOŚiGW FIZ AN, fundusz utworzony przez PFR TFI, uzyskał najwyższą liczbę punktów spośród 9 uczestników postępowania

konkursowego i w dniu 17 stycznia 2023 r. został wybrany przez zarząd Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej do pełnienia funkcji menedżera funduszu w ramach programu priorytetowego dotyczącego inwestycji E1.1.1 „Wsparcie gospodarki niskoemisyjnej” komponentu E „Zielona, inteligentna mobilność” krajowego planu odbudowy i zwiększania odporności Polski (KPO). Prognozowany budżet projektu to ok. 5 mld zł. W listopadzie 2022 r. PFR TFI, PFR oraz PFR Ventures złożyły wspólny wniosek w ramach ogłoszonego przez NFOŚiGW naboru wniosków, deklarując gotowość utworzenia nowego funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych jako docelowego beneficjenta programu priorytetowego, z PFR TFI jako organem zarządzającym i reprezentującym, a także docelowo – z zastrzeżeniem uzyskania wymaganych zgód Komisji Nadzoru Finansowego – PFR oraz PFR Ventures jako podmiotami zarządzającymi częściami portfela inwestycyjnego funduszu. Nowy fundusz – PFR NFOŚiGW FIZ AN został zarejestrowany w grudniu 2022 r. Utworzenie funduszu wymagało spełnienia szczegółowych obowiązków. To złożony proces obejmujący m.in. nadanie statutu, podpisanie umowy z depozytariuszem oraz agentem emisji, wpisanie funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, otwarcie ksiąg rachunkowych. Na 2023 r. zaplanowane są m.in. negocjacje i podpisanie umowy inwestycyjnej pomiędzy NFOŚiGW a PFR TFI, PFR i PFR Ventures oraz PFR NFOŚiGW FIZ AN oraz po uzyskaniu wymaganych zgód KNF, zawarcie umów zleceń PFR i PFR Ventures zarządzania częściami portfela inwestycyjnego PFR NFOŚiGW FIZ AN.

Kolejnym wymagającym projektem w obszarze operacyjnym było połączenie Funduszu Inwestycji Infrastrukturalnych – Kapitałowy FIZAN (fundusz przejmowany) z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN (fundusz przejmowany, aktualnie: PFR Fundusz Inwestycyjny FIZAN). Połączenie miało na celu zwiększenie skali działalności funduszu wynikowego. Realizacja tego projektu ze względu na skomplikowany charakter funduszy, dużą liczbę złożonych lokat portfelowych oraz na wysokie wymagania uczestników była zadaniem wymagającym, zarówno koncepcyjnie, jak i operacyjnie. Sukces przedsięwzięcia był możliwy dzięki zaangażowaniu zespołów po stronie PFR TFI, inwestorów, audytora oraz innych podmiotów wspierających proces merytoryczny.

W ramach prowadzonych działań operacyjnych PFR TFI przeprowadziło kilkanaście emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy o łącznej wartości około 0,7 mld zł.

W związku ze spełnieniem celu zaplanowanego dla FIZAN Spółek ARP PFR TFI przeprowadziło proces likwidacji tego funduszu, który zakończył się w 2022 r.

W 2022 r. PFR TFI zrealizowało proces migracji ksiąg rachunkowych ostatnich dwóch funduszy z firmy zewnętrznej do PFR TFI i zakończyło proces migracji w zakresie wszystkich zarządzanych przez Towarzystwo funduszy. Celem tej zmiany była m.in. poprawa efektywności procesu raportowania do uczestników funduszy i rynku.

PFR TFI koordynowało proces rozliczania kosztów działalności i usług wykonywanych na rzecz funduszy, w tym kosztów podatkowych, uruchomień środków z tytułu zawartych umów inwestycyjnych, jak również rozliczeń wynagrodzenia za zarządzanie, z zachowaniem wszelkiej staranności i dbałości o terminowość uiszczanych opłat.

### Organizacja pracy

PFR TFI zrealizowało w 2022 r. trzy istotne efektywnościowe projekty w obszarze HR. Pierwszy z nich dotyczył opracowania motywacyjnego systemu wynagrodzeń bazującego na wartościowaniu pracy i benchmarku rynkowym. W ramach projektu poddano analizie

wszystkie stanowiska pracy według ustalonych kryteriów, co pozwoliło na utworzenie mapy zależności między nimi i przygotowanie siatki wartościowania stanowisk. W efekcie projektu PFR TFI opracowało spójne opisy stanowisk oraz matrycę wynagrodzeń zasadniczych.

Przeprowadzono także pierwsze badania zaangażowania pracowników, które było częścią szerszego projektu realizowanego dla całej Grupy PFR. Blisko 90% pracowników PFR TFI podzieliło się swoją opinią i potwierdziło mocne strony organizacji, takie jak kultura współpracy oraz aktywne zaangażowanie liderów we wsparcie swoich zespołów. Wnioski wyciągnięte z badania wspomagały proces poprawy efektywności pracy i jakości współpracy pomiędzy zespołami Towarzystwa oraz szerzej w ramach Grupy PFR.

PFR TFI w 2022 r. wprowadziło motywacyjny system zarządzania poprzez cele. Jasno określone, mierzalne i ambitne cele są wyznaczane w sposób kaskadowy dla każdego pracownika, a stopień ich realizacji monitorowany. Rozwiązanie wpływa na poprawę efektywności pracy.

PFR TFI, wypełniając zalecenia wskazane w rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu i warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych i kontynuując dobre praktyki rozwoju kompetencji oraz poszerzenia wiedzy w obszarze zarządzania instytucjami finansowymi, w 2022 r. przyjęło i realizowało plan szkoleń dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Dzięki precyzyjnemu określeniu wymagań i celów wszyscy członkowie organów spółki posiadają adekwatny do zakresu wykonywanych czynności poziom wiedzy i kompetencji.

PFR TFI umożliwia pracownikom rozwój kompetencji i zapewnia narzędzia mające na celu usprawnianie pracy. Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w zakresie utrzymywania oraz doskonalenia wiedzy i kompetencji zarządzających funduszami, pracownicy wzięli udział w szkoleniach dotyczących zarządzania portfelem obligacji, wpływu zmian otoczenia prawnego na działalność inwestycyjną czy wykorzystywania danych alternatywnych w analizie inwestycyjnej. Na koniec 2022 r. siedmiu pracowników Towarzystwa posiadało licencję doradcy inwestycyjnego, również siedmiu pracowników – licencję maklera papierów wartościowych, co oznacza wzrost w porównaniu do 2021 r. odpowiednio o jedną i trzy osoby.

PFR TFI organizowało także dla pracowników szereg szkoleń w formie stacjonarnej i online dotyczących m.in. nowych zasad podatkowych, zagadnień prawnych związanych z finansowaniem zrównoważonego rozwoju, przeciwdziałania korupcji, a także rozwijających kompetencje miękkie związane ze współpracą w zespole, etykietą w biznesie, sztuką prezentacji. Ponadto, Biuro Nadzoru przygotowało i przeprowadziło szkolenia wstępne z zakresu Compliance dla nowych pracowników Towarzystwa oraz trzy merytoryczne szkolenia wewnętrzne w zakresie zarządzania konfliktami interesów, przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu oraz realizowania obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa względem Komisji Nadzoru Finansowego.

W 2022 r. PFR TFI przeprowadziło także projekt standaryzacji regulaminów związanych z obszarem HR, w ramach którego przyjęto nowy

regulamin wynagradzania i premiowania oraz regulamin pracy wraz z regulaminem wolontariatu pracowniczego. Zrealizowano także szereg postępowań rekrutacyjnych i przyjęto nowych pracowników.

W celu zapewnienia sprawnej i spójnej komunikacji w ramach Grupy PFR, integracji pracowników, a także bardziej efektywnego wykorzystania narzędzi umożliwiających współpracę w środowisku online, PFR TFI wspólnie z innymi spółkami wzięło udział w projekcie tworzenia nowego intranetu Grupy. Wewnętrzna sieć telekomunikacyjna pozwala na odciążenie skrzynek mailowych, a także usystematyzowanie treści oraz zapewnia pracownikom stałego dostępu do niezbędnych informacji.

### Bezpieczeństwo i zgodność

Kwestia ochrony informacji oraz danych ma dla PFR TFI kluczowe znaczenie, w szczególności w modelu pracy hybrydowej, dlatego w 2022 r. kontynuowano współpracę z PFR Operacje w zakresie uruchomienia usług mających na celu podniesienie poziomu bezpieczeństwa IT, w tym: monitoringu zdarzeń bezpieczeństwa oraz reagowania na incydenty w trybie 24/7, scentralizowanego zarządzania podatnościami, analizy aktywności użytkowników i blokowania zagrożeń związanych z cyberatakami różnego typu, ochrony stacji końcowych poprzez analizę potencjalnie niebezpiecznego oprogramowania, monitorowania uprawnień i zmian dokonywanych w środowisku MS Office 365, monitoringu lokalnego ruchu sieciowego, scentralizowanej ochrony poczty elektronicznej. Wdrożenie tych usług w znaczący sposób ograniczyło ryzyka i podniosło poziom bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w PFR TFI. Działania te wpisują się w realizację Strategii IT na lata 2022-2025, która została zaktualizowana w 2022 r.

Przedstawiciele PFR TFI biorą czynny udział w pracach czterech komitetów utworzonych w ramach GK PFR: bezpieczeństwa, architektury, projektów oraz zarządzania zgodnością. W ramach wspólnych prac z PFR Operacje w 2022 r. oraz zgodnie z przyjętymi rekomendacjami Komitetu Bezpieczeństwa GK PFR oraz Komitetu IT PFR TFI kontynuowano proces wdrażania nowych technologii, które spowodują uzyskanie wyższego poziomu bezpieczeństwa infrastruktury teleinformatycznej oraz ochrony informacji w Towarzystwie np. infrastruktury klucza publicznego (PKI), nowego systemu do ochrony informacji (DLP), profilowanego dostępu do sieci Internet.

Ponadto PFR TFI wdrożyło kolejne rozwiązania usprawniające realizację procesów w Towarzystwie w oparciu o Power Platform z wykorzystaniem usług Power Automate i Power Apps, w tym obieg wniosków zakupowych, rozliczenie delegacji służbowych, publikacje na stronie internetowej.

W zakresie Compliance Biuro Nadzoru nadzoruje w Towarzystwie proces wdrożenia zmian wynikających z przepisów prawa na poziomie krajowym i europejskim. W 2022 r. do kluczowych należały nowe przepisy dotyczące ESG. Wszystkie dokumenty i procesy zostały dostosowane do nowych wymagań. W 2022 r. Biuro Nadzoru w porozumieniu z właścicielami merytorycznymi dokonało przeglądu i zaopiniowało 95 regulacji wewnętrznych, które następnie zostały zarejestrowane w elektronicznym rejestrze. Biuro Nadzoru co kwartał przedstawia organom Towarzystwa kompleksowe sprawozdanie dotyczące procedur wewnętrznych w celu zapewnienia ich aktualności.

## 2. PFR VENTURES

2022

w świecie *private equity*  
i *venture capital*

kwiecień

**PFR Ventures  
inwestuje  
100 mln zł  
w dwa fundusze  
*private debt***

W ramach programu PFR PE zainwestowaliśmy 100 mln zł w dwa fundusze *private debt*: polski CVI oraz wywodzący się z Wielkiej Brytanii Beechbrook. Do tej pory PFR Ventures inwestowało przede wszystkim w fundusze o profilu wzrostowym (*growth*), wykupowym (*buyout*) oraz *mezzanine* (formuła hybrydowa łącząca dług z kapitałem własnym). Inwestycje w CVI i Beechbrook rozszerzyły mandat inwestycyjny o fundusze dłużne (*private debt*).

[Więcej informacji](#)

maj

### PFR Ventures inwestuje w Accelero Ventures

Ostatnia inwestycja w ramach środków z programu PO IR. Accelero Ventures to fundusz spod parasola programu PFR Starter. Będzie inwestował w fazie załóżkowej w zielone projekty. Ma na to 35 mln zł.

[Więcej informacji](#)



lipiec

### Konferencja z Ministerstwem Funduszy i Polityki Regionalnej w temacie konstrukcji nowych programów dla polskiego rynku VC

MFiPR i BGK pracują nad wdrożeniem nowej perspektywy unijnej. Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki przewidują budżet na inwestycje w fundusze *venture capital*. PFR Ventures, wspólnie z MFiPR zaprezentowało wstępną konstrukcję nowych programów PFR Starter, Biznest, OI, KOFFI i CVC. Nowe środki pozwolą na zasilenie około 50 funduszy *venture capital*, w których wkład publiczny wyniesie 1,9 mld zł, a dodatkowe 1,3 mld zł dołożą inwestorzy prywatni.

[Więcej informacji](#)



grudzień

### PFR Ventures inwestuje około 250 mln zł w cztery zielone fundusze

PFR Ventures zainwestował około 250 mln zł w fundusze *venture capital* i *growth equity*, które finansują innowacyjne projekty ClimateTech. Środki trafiły do Contrarian Ventures, Eurazeo, BeyondNetZero (zarządzanym przez General Atlantic) oraz Montis Capital.

[Więcej informacji](#)

### PFR Ventures inwestuje 240 mln zł w Lakestar i Northzone

PFR Ventures podpisało umowy z Lakestar i Northzone, dwoma międzynarodowymi funduszami *venture capital*, które zainwestują łącznie blisko 500 mln zł w polskie innowacyjne spółki. Oba są już aktywne w Polsce. Lakestar finansuje Uncapped (2021), a także Revolut, który stworzył ponad 700 miejsc pracy w Krakowie. Northzone przeprowadził rundzie A polsko-francuskiego start-upu Stonly (2022), którego zespół inżynierski pracuje również w Krakowie.

[Więcej informacji](#)





Fundusz Mieszkań na Wynajem, Łódź, ul. Składowa (wizualizacja)

### 3. PFR NIERUCHOMOŚCI

Na początku 2022 r. Polskie Koleje Państwowe S.A. (PKP) wniosły aportem inwestycyjnym grunt w Szczecinie, którego potencjał inwestycyjny sięga nawet 800 mieszkań. Jeszcze tego samego roku została wybrana pracownia, która będzie odpowiadała za projekt inwestycji – wykona go firma Fort Polska, a cały projekt będzie realizowany przy wykorzystaniu technologii BIM. Inwestycja zostanie zrealizowana na niemal sześci hektarowym obszarze szczecińskiego Śródmieścia w odległości około 2 km od ścisłego centrum miasta.

Projektanta zyskała również inna inwestycja, powstająca we współpracy z PKP, a której aport miał miejsce jeszcze pod koniec 2021 r. Mowa o osiedlu we Wrocławiu, przy ul. Białowieskiej, gdzie na nabrzeżu Odry, w odległości 3,5 km od centrum miasta powstanie ok. 400 mieszkań na wynajem. Osiedle zaprojektuje pracownia Group – Arch, która ma na swoim koncie wiele realizacji mieszkaniowych, m.in. nagrodzone w konkursie „Piękny Wrocław” osiedle Dorzecze Legnickiej.

W 2022 r. Nowy Nikiszowiec w Katowicach otrzymał kolejną nagrodę. Największe do tej pory osiedle Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju (FSMdR) zostało docenione w konkursie ART In ARCHitecture, którego organizatorem jest Fundacja Innowacji Społeczno-Kulturalnych. Osiedle zostało nagrodzone w kategorii „Najlepsza Przestrzeń Publiczna”.

„– To nasza płaskorzeźba – myślą i mówią ludzie, którzy jeszcze niedawno się nie znali, a dziś budują wspólnotę mieszkańców. To bardzo ważna, cenna i egalitarna misja jaką udało się stworzyć” – usłyszeliśmy w uzasadnieniu werdyktu.

Kolejną inwestycją, która została doceniona w konkursach, jest osiedle w Toruniu. Inwestycja otrzymała wyróżnienie w konkursie „Polski Cement w Architekturze”, który organizowany co roku jest przez Stowarzyszenie Producentów Cementu oraz Stowarzyszenie Architektów

Polskich. Osiedle w Toruniu zyskało również wyróżnienie Fundacji Integracja w konkursie „Lider Dostępności”, który odbywa się pod patronatem Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej. Konkurs organizowany jest przez Stowarzyszenie Przyjaciół Integracji oraz Towarzystwa Urbanistów Polskich. Jego celem jest promowanie projektowania uniwersalnego, przyjaznego dla osób z niepełnosprawnościami.

W 2022 r. Fundacja Integracja razem z PFR Nieruchomości ogłosiła konkurs na dostępny plac zabaw. Jego ideą było opracowanie projektu nowoczesnego placu zabaw – miejsca służącego zabawie i czynnemu spędzaniu wolnego czasu, a także przestrzeni integrującej pokolenia oraz użytkowników o różnym stopniu sprawności ruchowej. Plac zabaw będzie zrealizowany na osiedlu w Katowicach, przy ul. Korczaka. To osiedle planowane na 523 mieszkania jest obecnie w budowie. Zwycięska koncepcja zakłada stworzenie placu zabaw, który będzie przypominał archipeląg wysp – wyspa skarbów, wyspa tajemnic, polana dzikich zwierząt, które mogą występować jako oddzielne elementy. Konkurs wygrał zespół złożony z: Mileny Trzcińskiej, Łukasza Stępnika oraz Łukasza Kowalskiego. Projekt został doceniony przede wszystkim za różnorodność pobudzającą



To oni zaprojektują dostępny plac zabaw!

wyobrażnię, wykorzystanie naturalnych surowców i dostępność dla osób w różnym wieku, o różnym stopniu sprawności fizycznej i emocjonalnej.

W 2022 r. wprowadzili się pierwsi najemcy do inwestycji PFR Nieruchomości w: Mińsku Mazowieckim, Toruniu, Łowiczu, Radomiu, Nowym Targu, Wrześni, Oławie oraz Krakowie. Łącznie były to 1 533 mieszkania. Ponadto, w 2022 r. ogłoszono nabór do 96 mieszkań w Zamościu, których komercjalizacja rozpoczęła się pod koniec roku. W Zamościu odnotowaliśmy bardzo wysokie zainteresowanie – siedem wniosków na jedno mieszkanie.

W marcu 2022 r. część mieszkań z Dębicy, Mińska Mazowieckiego oraz Krakowa została udostępniona w ramach akcji pomocowej na rzecz uchodźców z Ukrainy uciekających przed wojną toczącą się za naszą wschodnią granicą. PFR Nieruchomości nie tylko udostępniła mieszkania potrzebującym, ale również była zaangażowana w wyposażenie ich w rzeczy służące codziennym potrzebom każdego człowieka.

PFRN przyjął również standardy dotyczące Systemu Identyfikacji Wizualnej wszystkich inwestycji powstających w ramach FSMdR. Chęć ujednolicenia oznakowania bardzo różnorodnych inwestycji PFR Nieruchomości zaowocowały projektem systemu, który jest uniwersalny i łatwo adoptowalny w zespołach mieszkaniowych o różnym charakterze.

Do portfela FSMdR w 2022 roku udało się włączyć kolejne inwestycje. W Elblągu doszło do transakcji pomiędzy Funduszem a spółką Energa Operator S.A. Zakupiona została działka położona w północnej części miasta w odległości 3,5 kilometra od centrum Elbląga. Teren przy ulicy Legionów jest objęty miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego, którego zapisy umożliwiają realizację inwestycji mieszkaniowych. Powstanie tu ok. 150 mieszkań.

Na koniec roku doszło do kolejnej transakcji z PKP S.A. Na gruntach PKP powstanie ok. 220 mieszkań na dwóch sochaczewskich nieruchomościach. Jedna z nich położona jest przy ul. Łuszczewskich, obok Muzeum Kolei Wąskotorowej, druga przy ul. Osiedle Kolejowe,



*Nie chcemy żyć na kredyt – nowi najemcy mieszkań we Wrześni*

gdzie niegdyś znajdowały się domy pracowników kolei. Sochaczew i okolica rozwijają się bardzo dynamicznie, co przekłada się na dobre perspektywy dla obu inwestycji.

W ramach Funduszu Mieszkań na Wynajem (FMnW) rozpoczęto realizację dwóch inwestycji. Pierwsza powstaje w Łodzi. Ulica Składowa, przy której trwa budowa, znajduje się w centralnej części obszaru określanego mianem Nowego Centrum Łodzi. Wszystkie prowadzone na tym terenie inwestycje mają na celu stworzenie centrum łączącego biznes, handel, kulturę, transport, czyli atrakcyjną i wygodną przestrzeń do życia.

Zgodnie z projektem, powstanie tu pięciokondygnacyjny budynek z garażem podziemnym oraz lokalami usługowymi, które znajdują się na parterze. Będzie on wpisywał się w śródmiejską zabudowę Łodzi i nawiązywał do XIX-wiecznej kamienicy, która kiedyś znajdowała się pod tym adresem.

Druga inwestycja powstaje w Poznaniu przy ul. Śniadeckich. To 318 mieszkań, które zostały zaprojektowane przez pracownię architektoniczną Inicjatywa Projektowa. Powstanie pięciu sześciokondygnacyjnych budynków z lokalami usługowymi w parterach oraz 321 miejscami parkingowymi w garażu podziemnym. W budynkach znajdą się kawalerki, mieszkania jedno-, dwu- oraz czteropokojowe. Obecnie w ofercie Funduszu na terenie Poznania znajdują się 424



*Fundusz Mieszkań na Wynajem, Poznań, ul. Śniadeckich (wizualizacja)*



Nowi mieszkańcy inwestycji w Oławie

mieszkania w trzech lokalizacjach – przy ul. Saperskiej, Czarnieckiego oraz Bóźniczej. Niemal wszystkie lokale są wynajęte. Po zakończeniu budowy przy ul. Śniadeckich w ofercie Funduszu znajdują się w sumie 742 mieszkania.

W kolejny roku planowane jest rozpoczęcie budów dla co najmniej tysiąca mieszkań.

#### 4. PFR PORTAL PPK

##### Tarcza finansowa dla MMŚP 2.0 – wsparcie dla przedsiębiorców

W 2022 r. PFR Portal PPK kontynuował działania zapoczątkowane w 2020 r. w zakresie zapobiegania negatywnym skutkom dla gospodarki Rzeczypospolitej Polskiej, które spowodowane były rozprzestrzenianiem się choroby zakaźnej u ludzi wywołanej wirusem SARS-CoV-2. W ramach tych działań PFR Portal PPK prowadził bezpłatne szkolenia online na temat „Tarcza finansowa PFR 2.0 – rozliczanie i zwrot subwencji dla MŚP” oraz bezpłatne szkolenia z zakresu „Tarcza finansowa PFR 2.0 – umorzenia” dla mikrofirm oraz firm z sektora MŚP, wspierając przedsiębiorców, którzy otrzymali pomoc z tego programu w okresie przestoju gospodarczego. Łącznie w 2022 r. zostało przeszkolonych ponad 51 tys. osób z ok. 3,7 tys. firm w ramach programu Tarczy finansowej PFR.

##### Wezwania do zawarcia umowy o zarządzanie PPK

W 2022 r. PFR Portal PPK był zaangażowany w projekt skierowany do podmiotów zatrudniających, które nie zrealizowały obowiązków wynikających z ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych. W ramach tych działań PFR Portal PPK prowadził bezpłatne szkolenia online „Wezwanie do zawarcia umowy o zarządzanie PPK”. W 2022 r. odbyły się 43 szkolenia, w ramach których zostało przeszkolonych 175 osób.

##### Nowelizacja ustawy o PPK

PFR Portal PPK, we współpracy m.in. z PFR, Ministerstwem Rozwoju i Technologii, Ministerstwem Finansów i Komisją Nadzoru Finansowego, wypracował propozycje zmian w ustawie o PPK. W 2022 r. weszła w życie – wprowadzająca m.in. zmiany w ustawie o PPK – ustawa z 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowanych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027 (Dz.U. z 2022 r. poz. 1079). W związku z nowelizacją ustawy o PPK PFR Portal PPK przeprowadził 81 szkoleń dla ponad 4,5 tys. osób.

##### Centralna Informacja Emerytalna

W związku ze wskazaniem PFR Portal PPK w treści projektu ustawy o Centralnej Informacji Emerytalnej jako podmiotu, który stworzy, utrzyma i rozwinie system informatyczny, będący narzędziem do obsługi Centralnej Informacji Emerytalnej, PFR Portal PPK rozpoczął wstępne prace przygotowawczo-analityczne zmierzające do realizacji zadań powierzonych przez planowaną ustawę, po jej wejściu w życie.

#### 5. PFR OPERACJE

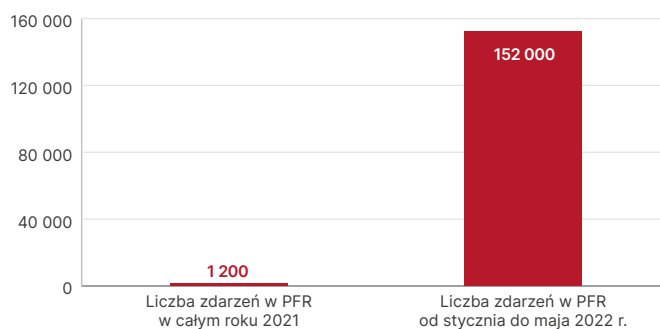
Spółka PFR Operacje świadczy usługi cyberbezpieczeństwa oraz IT dla spółek GK PFR. Zdolność operacyjną osiągnęła pod koniec 2021 r., po transferze pracowników ze spółek GK PFR, który formalnie zakończył się w kwietniu 2021 r.

Liczba rejestrowanych zdarzeń w infrastrukturze teleinformatycznej GK PFR po rozpoczęciu konfliktu w Ukrainie wzrosła 127 razy.

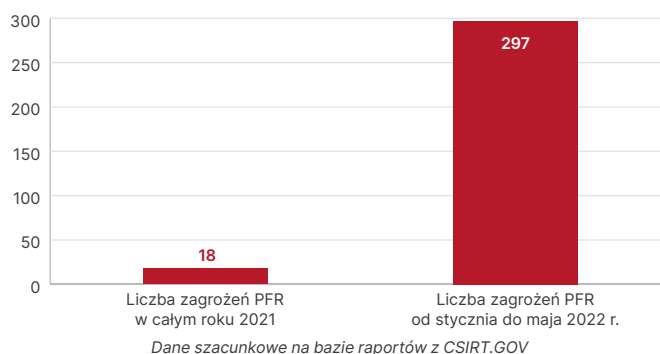
W 2022 r. PFRO zidentyfikował trzy najbardziej prawdopodobne wektory ataku:

- *phishing* oraz *spear phishing* – *malware*, wyludzenie danych do logowania, w rezultacie różne warianty ataku typu *ransomware* – zaszyfrowanie zasobów firmowych;
- ataki DDoS na infrastrukturę dostępową oraz strony WWW GK PFR;
- wykorzystywanie pojawiających się i łatwo dostępnych exploitów dla systemów używanych w GK PFR.

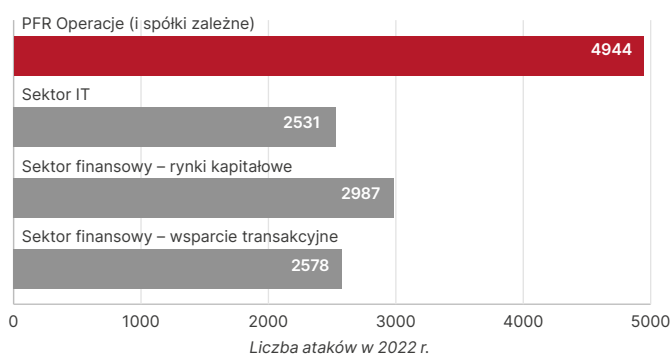
Liczba rejestrowanych zdarzeń w infrastrukturze teleinformatycznej GK PFR



Liczba zidentyfikowanych zagrożeń PFR



Porównanie PFRO na tle branży



Liczba zidentyfikowanych zagrożeń, pozyskanych w ramach współpracy z innymi jednostkami prowadzącymi podobne działania w Polsce, wzrosła prawie 17 razy.

Podczas poziomu alarmowego Charlie-CRB, PFRO ma tylko godzinę na analizę oraz implementację działań zapobiegających zidentyfikowanym zagrożeniom – bez względu na porę dnia czy tygodnia. Wymusiło to gruntowną przebudowę obszaru monitorowania zagrożeń oraz przejście w tryb dyżurów całodobowych. Średni czas analizy zgłoszenia w roku 2022 oszacowano na ok. 30 minut.

Działania mitygujące, w zależności od krytyczności incydentu trwają od ok. godziny do kilku dni i wymagają zaangażowania wielu zespołów po stronie PFR Operacje.

Liczba podatności, które wymagały akcji naprawczych, wzrosła w 2022 r. o ponad 1000%. Liczba różnorodnych narzędzi wykorzystywanych do ataków była bez precedensu w porównaniu do poprzednich lat. Praktycznie każdego dnia pojawiały się podatności, ataki typu *exploit* oraz *zero-day*, które dotyczyły systemów użytkowanych GK PFR lub naszych dostawców.

Spółki GK PFR były częstym przedmiotem ataków. Nasz index atrakcyjności był dwukrotnie wyższy niż średnia dla sektora finansowego.

## 6. OPERATOR CHMURY KRAJOWEJ

OChK na zlecenie Kancelarii Prezesa Rady Ministrów (KPRM) przygotował portal [pracawpolsce.gov.pl](https://pracawpolsce.gov.pl), skierowany do uchodźców z ogarniętej wojną Ukrainy poszukujących zajęcia zarobkowego w Polsce. Serwis ma im pomóc w znalezieniu pracy zgodnej z ich wykształceniem i umiejętnościami. Ekspersi OChK stworzyli aplikację w ścisłej współpracy ze specjalistami rynku pracy oraz przedstawicielami strony ukraińskiej, dzięki czemu serwis odpowiada na potrzeby pracodawców i jest dopasowany do sposobu poszukiwania pracy właściwego dla rynku ukraińskiego. Serwis jest dostępny w trzech wersjach językowych (ukraińska, polska i angielska).

OChK rozpoczął realizację projektu przeniesienia całego środowiska IT spółki **PKO Faktoring** do chmury obliczeniowej. PKO Faktoring jest pierwszą spółką z Grupy PKO BP, która zdecydowała się na pełne przeniesienie zasobów IT do chmury obliczeniowej. Projekt obejmuje migrację, wsparcie oraz monitoring środowiska na platformie Microsoft Azure. Nowy model działania IT zapewni spółce możliwości innowacyjnego rozwoju oraz wzrost bezpieczeństwa przy redukcji kosztów modernizacji infrastruktury.

**SGB-Bank** wdrożył korporacyjną hurtownię danych w chmurze publicznej. To pierwszy etap projektu, obejmujący zaprojektowanie i budowę architektury hurtowni danych w oparciu o komponenty Google Cloud Platform. OChK wsparł SGB w **budowie tzw. landing zone**, czyli odpowiednio skonfigurowanego i zabezpieczonego środowiska do uruchomienia hurtowni danych wdrożonej na Google Cloud. To umożliwia automatyzację procesu powoływania i modyfikowania środowisk IT z wykorzystaniem metodyki programowalnej infrastruktury (Infrastructure as Code), dając pełną kontrolę nad ich konfiguracją oraz elastyczność wprowadzania zmian.

**ING Bank Śląski**, Ailleron i OChK podpisali umowę i rozpoczęli wspólny projekt, którego celem jest wdrożenie rozwiązania LiveBank wykorzystującego technologię chmury publicznej w modelu SaaS. LiveBank to platforma stworzona dla sektora finansowego, która umożliwia realizację zaawansowanych procesów zdalnej obsługi klienta np. poprzez czat czy połączenia audio-video. Zadaniem OChK jest świadczenie usługi chmurowej oraz wsparcie w zakresie zapewnienia zgodności wykorzystywanych usług chmurowych

z wymogami prawa i regulacjami branżowymi, w szczególności tzw. komunikatu chmurowego UKNF.

OChK, jako pierwsza firma w Polsce, zdobyła specjalizację „**Application Development – Services Partner Specialization**”. Uzyskując partnerzy Google Cloud, którzy wykazali się sukcesami w budowaniu i zarządzaniu aplikacjami wykorzystującymi rozwiązania Google Cloud Platform. Nowo otrzymana specjalizacja jest potwierdzeniem, że OChK realizuje projekty na najwyższym poziomie, z zachowaniem rynkowych standardów, bazując na powtarzalnych procesach, które umożliwiają realizację złożonych i wymagających projektów, czego przykładem mogą być takie projekty jak system e-Rejestracji, portal MojePPK, czy usługa eDoradca.

OChK wspólnie z Google Cloud uruchomiły **program akceleracyjny dla startupów i scaleupów** „Let’s get (c)loud”. Ma on na celu szybszy rozwój młodych innowacyjnych firm, dzięki wsparciu w zakresie technologii i biznesu oraz wykorzystaniu narzędzi Google Cloud. Program „Let’s get (c)loud” wspiera rozwój spółek technologicznych w wielu obszarach. Są to zarówno konsultacje techniczne z inżynierami OChK oraz Google Cloud, którzy pomogą maksymalnie wykorzystać potencjał technologii chmurowej, jak też sesje biznesowe z praktykami. W ramach programu odbyło się 15 spotkań z przedstawicielami biznesu lub ekspertami od technologii. Spotkania miały wymiar praktyczny: były to porady dotyczące tworzenia modeli biznesowych, wykorzystania technologii chmurowych czy budowy sieci partnerskiej. Ze względu na duże zainteresowanie rekrutacja do programu odbywa się w trybie ciągłym. W ciągu roku liczba zgłoszonych do programu startupów wyniosła ponad 140. W ramach kontynuacji cyklu „Chmura od A do Z” OChK zorganizował spotkania biznesowe dotyczące:

- usług utrzymaniowych i funkcjonalności Platformy OChK,
- MLOps w chmurze dla podmiotów nadzorowanych,
- bezpieczeństwa środowisk IT, bezpiecznej migracji i przetwarzaniu danych w chmurze.

Cykl „Chmura od A do Z” miał za zadanie przybliżyć obecnym i przyszłym klientom różne aspekty technologii chmurowych oraz pokazać szerokie spektrum usług i kompetencji zgromadzonych w OChK, z których przedsiębiorstwa mogą skorzystać, by przyspieszyć rozwój i realizację swoich celów biznesowych. Specjalnym wydarzeniem wypełniającym analogiczne zadania był „**Software House Cloud Event**”, zorganizowany dla środowiska firm tworzących oprogramowanie na zamówienie. Spotkanie miało na celu rozwój partnerskiego kanału sprzedaży OChK. Podczas wydarzenia omawiano zarówno możliwości biznesowe, jakie otwiera przed software housami współpraca z OChK, jak również tematy technologiczne związane z rozwojem aplikacji w chmurze publicznej.

Przedstawiciele OChK aktywnie uczestniczyli w licznych **wydarzeniach branżowych**, zarówno w kraju, jak i za granicą. Były to m.in.: „Web Summit” w Lizbonie, „SoDA – Software Development Association Poland”, „Facing reality. Lessons learnt from the global crisis”, „Cloudyna 2022”, „Systemy Informatyczne w Energetyce”, „SlwE’22”, „Akademia Managera Ochrony Zdrowia AMOZ VII”, „Przełomowe technologie teleinformatyczne”, „Cloud for Retail Academy” oraz „Marka w digitalowej rzeczywistości – jak budować skuteczną komunikację z klientami?”.

OChK wychodzi z ofertą również na rynki zagraniczne. W tym celu uruchomił nowy anglojęzyczny serwis pod adresem [ochk.cloud](https://ochk.cloud) z wykorzystaniem nowego brandu i claimu „**OChK. We know the cloud**”. Serwis będzie sukcesywnie rozbudowywany w kolejnym roku i stanowi ważny krok budowania wizerunku OChK.

# Sprawozdanie Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR za rok 2022

## Rozdział 4: Istotne zdarzenia mające wpływ na PFR i GK PFR w 2022 roku oraz po dniu bilansowym

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Istotne zdarzenia w 2022 r.....            | 80 |
| Istotne zdarzenia po dacie bilansowej..... | 81 |



# Istotne zdarzenia w 2022 r.

PFR realizuje program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 miliardów złotych w związku z powierzeniem PFR na mocy umowy, wykonania rządowych programów: „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm”, przyjętego uchwałą Rady Ministrów nr 50/2020 z dnia 27 kwietnia 2020 r., „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla dużych firm” przyjętego uchwałą Rady Ministrów nr 51/2020 z dnia 27 kwietnia 2020 r., „Programu wsparcia Polskich Linii Lotniczych LOT S.A.” przyjętego uchwałą Rady Ministrów nr 189/2020 z dnia 21 grudnia 2020 r. oraz „Tarcza finansowa 2.0 Polskiego Funduszu Rozwoju dla mikro, małych i średnich firm” na mocy uchwały nr 2/2021 z dnia 5 stycznia 2021 r.

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 dniu 14 kwietnia 2022 r. nastąpiło przejęcie funduszu FIIK FIZAN przez fundusz FIPP FIZAN. Proporcja udziału ustalona została na podstawie wyceny z dnia 15 marca 2022 r. Po połączeniu PFR S.A. posiada ok. 61,69% certyfikatów funduszu FIPP FIZAN. W maju 2022 r. nastąpiła zmiana nazwy funduszu na PFR Fundusz Inwestycyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

W dniu 20 kwietnia 2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki PFR Operacje podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 4 mln zł, tj. do kwoty 21 mln zł poprzez utworzenie 4 000 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. Następnie dnia 24 października 2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PFR Operacje na podstawie uchwały dokonało podwyższenia kapitału zakładowego o 6 mln, do kwoty 27 mln zł. Kapitał został w całości opłacony.

Ustawą z dnia 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowanych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021–2027 zmieniona została ustawa z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju, regulująca zadania realizowane przez PFR. Na podstawie zmian legislacyjnych przewidziano, że PFR będzie dokonywał wypłat w ramach planu rozwojowego, o którym mowa w art. 5 pkt 7aa ustawy z dnia 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju.

W dniu 29 kwietnia 2022 r. PFR S.A. dokonał zapisu oraz opłacił nową emisję certyfikatów inwestycyjnych FSMdR FIZAN (541 785 certyfikatów) za kwotę 119 999 959,65 zł. W dniu 29 kwietnia 2022 r. PFR dokonał zapisu oraz opłacił nową emisję certyfikatów inwestycyjnych PFR Fundusz Funduszy FIZ (53 169 certyfikatów) za kwotę 54 999 076,98 zł.

W dniu 30 maja 2022 r. PFR podpisał aneks do pożyczki udzielonej PFR S.A. przez PKO Bank Polski na zakup akcji Banku Pekao przedłużający pożyczkę o 2 lata, z datą spłaty określoną na 30.05.2024 r.

W dniu 31 maja 2022 r. PFR po raz pierwszy opublikował oświadczenie na temat informacji niefinansowych w raporcie jednostkowym i skonsolidowanym spółki.

W dniu 2 czerwca 2022 roku nastąpiła sprzedaż udziałów spółki PPP Venture Sp. z o.o. za kwotę 3 824 982,00 zł wraz ze sprzedażą

wierzytelności z tytułu pożyczki właścicielskiej przypadającej PFR za kwotę 8 563 805,00 zł.

W dniu 28 czerwca 2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników (NZW) Spółki PFR Portal PPK podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 5 mln zł, tj. do kwoty 32 mln zł poprzez utworzenie 5 000 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. Następnie dnia 27 października 2022 r. NZW podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 5 400 mln zł poprzez utworzenie 5 400 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2022 r. kapitał zakładowy spółki wynosi 37 400 mln zł. Kapitał został w całości opłacony.

W dniu 29 czerwca 2022 r. agencja S&P Global Ratings utrzymała ocenę ratingową Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. na poziomie A w walucie lokalnej i A- w walucie obcej, z perspektywą stabilną. Ocena ta jest równa ocenie ratingowej Polski jako kraju. Zdaniem agencji S&P PFR stanowi kluczową instytucję przy wdrażaniu strategicznych projektów gospodarczych rządu RP, takich jak wdrożenie prywatnego filara emerytalnego w postaci Pracowniczych Planów Kapitałowych czy realizacja programu pomocowego Tarcza Finansowa PFR dla polskich przedsiębiorstw dotkniętych skutkami pandemii COVID-19.

W dniu 5 sierpnia 2022 r. PFR podpisał ze Skarbem Państwa umowę o wykonywanie zadań związanych z realizacją Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności. Od 5 sierpnia 2022 r. PFR zawiera umowy finansowania inwestycji z poszczególnymi ministrami zaangażowanymi w realizację inwestycji KPO. Tego samego dnia PFR udostępnił System Centrum KPO, który realizuje postanowienia umów finansowania inwestycji zawartych z instytucjami odpowiedzialnymi za realizację inwestycji na podstawie art. 141o ustawy z 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju. Logowanie do Systemu Centrum KPO odbywa się wyłącznie za pośrednictwem Profilu Zaufanego. Pierwsza płatność w ramach KPO została zrealizowana za pomocą udostępnionego Systemu w dniu 23 listopada 2022 r.

W dniu 1 października 2022 r. PFR Mieszkania będąca spółką portfelową PFR Nieruchomości przejęła zadania związane ze świadczeniem na rzecz spółek portfelowych funduszy zarządzanych przez PFR Nieruchomości usług operacyjnych rozumianych jako: koordynacja zarządzania nieruchomością gruntową, koordynacja działań marketingowych, zarządzanie nieruchomością oraz koordynacja i nadzór nad zarządzaniem najmem, zarządzanie gwarancjami oraz usług dotyczących pełnienia funkcji project monitora i usług doradcy fazy projektowej.

Fundacja Polskiego Funduszu Rozwoju, przy współpracy z PFR oraz PFR Nieruchomości, w 2022 r. realizowała projekt pt. „Mieszkania dla Uchodźców”. Projekt zakładał, że Fundacja przy współpracy z PFR (tj. Fundatorem) oraz PFR Nieruchomości S.A. (w zakresie dostępu do zasobów mieszkaniowych) zajmie się czasowym ulokowaniem w lokalach mieszkalnych, wyposażonych w niezbędny sprzęt – rodzin uchodźców uciekających przed zagrożeniem wojennym ze strony agresji Rosji na Ukrainę. W trakcie realizacji Projektu, od końca kwietnia do połowy listopada 2022 roku tymczasowe schronienie znalazło łącznie ok. 1077 osób mieszkających w 358 lokalach w trzech lokalizacjach (Mińsk Mazowiecki, Dębica oraz Kraków). Fundacja wyposażała lokale w niezbędny sprzęt AGD, którego znaczna część została otrzymana od podmiotów trzecich w drodze darowizny. Budżet projektu zakładał udzielenie pomocy w maksymalnej wysokości 5,5 mln zł, jednakże projekt udało się zrealizować przy udziale ok. 65% środków przeznaczonych na ten cel.

# Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 20 stycznia 2023 PFR dokonał nabycia 306 347 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 74 999 872,54 zł.

W dniu 20 stycznia 2023 PFR dokonał nabycia 282 559 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 399 998 997,17 zł.

W dniu 31 stycznia 2023 PFR dokonał nabycia 48 863 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N3 PFR Funduszu FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 44 999 891,22 zł.

W dniu 10 lutego 2023 r., Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki odwołano z Rady Nadzorczej Spółki p. Annę Miazek. W tym samym dniu, uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w skład Rady Nadzorczej powołano p. Annę Pietrzak. Natomiast w dniu 9 marca 2023 r. Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w skład Rady Nadzorczej Spółki powołano p. Artura Harca.

W dniu 15 lutego 2023 roku w ramach umowy zawartej pomiędzy PFR a MTG S.A. dokonana została częściowa sprzedaż akcji Spółki MTG S.A. z PFR S.A. do MTG S.A.. Kwota transakcji wyniosła 8 700 000,00 zł.

W dniu 16 lutego 2023 PFR dokonał nabycia 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K i L (po 50 000 Certyfikatów Inwestycyjnych każdej z serii) Funduszu Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 6 000 000,00 zł (Certyfikaty Inwestycyjne nie zostały opłacone w całości).

Z dniem 28 lutego 2023 r. rezygnację z pełnienia funkcji prokurenta Spółki złożyła Joanna Dynysiuk.

W dniu 20 marca 2023 roku PFR dokonał wykupu 11 080 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D2 Funduszu PFR KOFFI FIZ. Wartość wykupu certyfikatów wyniosła 11 737 487,20 zł.

W dniu 29 marca 2023 r. Rada Ministrów przyjęła Uchwałą nr 43 w sprawie ustanowienia programu wieloletniego „Narodowa Rezerwa Amunicyjna”. Program ma na celu rozbudowę i dywersyfikację narodowej bazy produkcyjnej amunicji wielkokalibrowej oraz uzupełnienie jej rezerw, adekwatnie do zwiększonych potrzeb, związanych z rozbudową potencjału Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej. Program ma być realizowany w latach 2023-2029 m.in. przez Prezesa Rady Ministrów za pośrednictwem PFR oraz finansowany ze środków i realizowany na bazie zasobów PFR, Agencji Rozwoju Przemysłu, Rządowej Agencji Rezerw Strategicznych, Ministerstwa Obrony Narodowej oraz innych źródeł.

W dniu 5 kwietnia 2023 r. wpłynął do Sejmu projekt ustawy o Centralnej Informacji Emerytalnej. W realizacji tego zadania ma uczestniczyć spółka z grupy kapitałowej PFR – spółka PFR Portal PPK.

W dniu 13 kwietnia 2023 r. Rada Ministrów podjęła uchwałę w sprawie programu rządowego „Tarcza dla Pogranicza – wsparcie finansowe

przedsiębiorców i innych podmiotów z obszarów części województwa podlaskiego i województwa lubelskiego działających przy granicy z Białorusią w związku z zakazem, o którym mowa w art. 12a ust. 1 ustawy z dnia 12 października 1990 r. o ochronie granicy państwowej”. Zgodnie z art. 11 ust. 2 pkt 6a) ustawy o systemie instytucji rozwoju do zakresu zadań PFR leży również podejmowanie działań związanych z realizacją tego programu, poprzez dokonywanie wypłat wsparcia finansowego beneficjentom programu, na podstawie decyzji wojewody.

W dniu 14 kwietnia 2023 r. PFR dokonał spłaty pożyczki udzielonej przez Spółkę PFR Ventures w wysokości 53 151 920,11 mln zł (kwota wraz z naliczonymi odsetkami).

W dniu 14 kwietnia 2023 r. zawarte zostały umowy na podstawie, których PFR kupił pakiet aktywów należących do spółki zależnej od PFR, tj. PFR Ventures. Na pakiet aktywów składa się: (i) 130 udziałów spółki pod firmą Hertz Systems Ltd. Sp. z o.o., (ii) 2.733.485 akcji na okaziciela serii B spółki pod firmą SKB Drive Tech S.A., (iii) 4.227.642 akcji na okaziciela serii I spółki Module Technologies S.A. w upadłości, (iv) wierzytelność z umowy pożyczki oraz wierzytelność z umowy kredytu kupieckiego spółki Module Technologies S.A. w upadłości, (v) wierzytelność z umowy pożyczki zawartej ze spółką pod firmą GRC Technologie sp. z o.o., (vi) wierzytelność z umowy pożyczki zawartej ze spółką pod firmą Invento sp. z o.o. Łączna cena zakupionych przez PFR aktywów wyniosła 23 698 740,71 zł.

W dniu 25 kwietnia 2023 dokonany został wykup obligacji Skarbu Państwa wniesionych do PFR aportem w 2021 roku. Wartość wykupu wyniosła 1 107 592 000,00 zł.

W dniu 27 kwietnia 2023 PFR dokonał zapisu 415 351 Certyfikatów Inwestycyjnych serii V Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 99 999 906,76 zł. Certyfikaty inwestycyjne zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 5 maja 2023 r.

W dniu 28 kwietnia 2023 r. Komisja Nadzoru Finansowego zezwoliła na wykonywanie przez PFR Ventures działalności zarządzającego ASI (jako zewnętrznemu zarządzającemu ASI) polegającej na zarządzaniu alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, w tym wprowadzaniu tych spółek do obrotu, a także zarządzaniu unijnymi AFI, w tym wprowadzaniu tych AFI do obrotu.

Od 1 stycznia 2023 roku (do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego) PFR udzielił dziesięciu poręczeń za gwarancje dobrego wykonania oraz gwarancje zwrotu zaliczki wystawione na zlecenie spółki portfelowej funduszu (Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A.), którego częścią portfela inwestycyjnego zarządza PFR w związku z kontraktami realizowanymi przez ten podmiot. Wartość poręczeń zawartych w 2023 roku wyniosła 204 549 497,07 zł.

# Sprawozdanie Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR za rok 2022

## Rozdział 5: Oświadczenie na temat informacji niefinansowych

|                                                                               |            |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Wstęp</b>                                                                  | <b>83</b>  |
| 1. Podsumowanie roku 2022                                                     | 83         |
| 2. GK PFR – o nas                                                             | 85         |
| <b>Strategia biznesowa</b>                                                    | <b>85</b>  |
| 1. Strategia Grupy Kapitałowej PFR                                            | 85         |
| 2. Kierunki rozwoju i priorytety biznesowe                                    | 85         |
| 3. Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową PFR                          | 89         |
| 4. Udział w stowarzyszeniach branżowych i międzynarodowych                    | 89         |
| <b>Zarządzanie i nadzór nad obszarem ESG w GK PFR</b>                         | <b>90</b>  |
| 1. Organizacja zarządzania obszarem ESG                                       | 90         |
| 2. Strategia i podejście do integracji zagadnień ESG do bieżącej działalności | 90         |
| 3. Kluczowi interesariusze GK PFR                                             | 90         |
| 4. Zagadnienia ESG istotne dla GK PFR                                         | 91         |
| <b>Obszar środowiskowy (E)</b>                                                | <b>92</b>  |
| 1. Pro-środowiskowa działalność inwestycyjna                                  | 92         |
| 2. Zarządzanie własnym wpływem na środowisko                                  | 96         |
| 3. Działalność GK PFR z perspektywy środowiskowej Taksonomii UE               | 96         |
| <b>Obszar społeczny (S)</b>                                                   | <b>101</b> |
| 1. Pro-społeczna działalność inwestycyjna                                     | 101        |
| 2. Centralna Informacja Emerytalna                                            | 107        |
| 3. Działalność prorozwojowa                                                   | 108        |
| 4. Wsparcie procesu digitalizacji polskiej gospodarki                         | 112        |
| 5. Autorskie ekspertyzy ekonomiczne                                           | 113        |
| 6. Zarządzanie własnym wpływem na otoczenie społeczne                         | 114        |
| 7. Zarządzanie kapitałem ludzkim                                              | 121        |
| <b>Obszar Ładu Korporacyjnego (G)</b>                                         | <b>124</b> |
| 1. Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym i ciągłość działania                    | 124        |
| 2. Zarządzanie ryzykiem braku zgodności                                       | 126        |
| <b>O części niefinansowej raportu</b>                                         | <b>128</b> |
| <b>Indeks wskaźników</b>                                                      | <b>129</b> |

# Wstęp

## 1. PODSUMOWANIE ROKU 2022

[GRI 2-22]

Rok 2022 był przełomowy dla GK PFR ze względu na pierwszą publikację oświadczenia na temat informacji niefinansowych w raporcie jednostkowym i skonsolidowanym spółki. Prace wykonane na początku 2022 r. stały się impulsem dla Grupy Kapitałowej do jeszcze aktywniejszej działalności w obszarze ESG. Spółka przygotowuje się do implementacji wytycznych dyrektywy CSRD oraz wdrożenia wymogów Taksonomii UE w działalności inwestycyjnej. W GK PFR stale podejmowane są nowe inicjatywy szkolenia pracowników z zagadnień ESG. Owocem tych prac jest niniejszy dokument, stanowiący rozwinięcie zagadnień poruszanych w raporcie za rok 2021.

W 2022 r. GK PFR realizowała swoją misję, kontynuując działalność inwestycyjną z uwzględnieniem czynników ESG, obejmującą kwestie związane z ochroną środowiska (Environmental), odpowiedzialnością społeczną (Social) oraz ładem korporacyjnym i przeciwdziałaniem korupcji (Governance). Ponadto prowadzono kluczowe inicjatywy z obszaru rozwoju innowacyjności oraz kapitału ludzkiego, jak również działalności Fundacji PFR.

Nowe regulacje i standardy, w tym unijne ramy zrównoważonego finansowania, takie jak: Taksonomia UE, rozporządzenie SFDR czy dyrektywa CSRD, tworzą nowe wyzwania dla gospodarki unijnej w zakresie transformacji klimatycznej i środowiskowej oraz nakładają szereg obowiązków sprawozdawczych na unijne przedsiębiorstwa. Na rynku rośnie świadomość potrzeby dostosowania się do regulacji i odpowiedzi na presję rynkową, społeczną i korporacyjną związaną z uwzględnianiem czynników ESG w działalności biznesowej. Wymaga to wprowadzenia nowoczesnych oraz innowacyjnych rozwiązań i technologii, które umożliwią gospodarce osiągnięcie celów klimatycznych i innych celów środowiskowych, a także celów społecznych. GK PFR jako uczestnik rynku finansowego, który ma do odegrania kluczową rolę w transformacji klimatycznej oraz energetycznej, jest świadoma wyzwań przed jakim stoi i przygotowana na działania związane z wdrożeniem najlepszych praktyk i rozwiązań z obszaru ESG w celu realizacji swojej misji i strategii.

W 2022 r. GK PFR kontynuowała program PFR Green Hub FoF, który ma na celu pobudzenie inwestycji wspierających transformację energetyczną w Polsce oraz zapewnienie finansowania dla spółek z pozytywnym wpływem na planetę. Do programu mogą zgłaszać się fundusze VC, które chcą inwestować w zielone projekty z pozytywnym wpływem na planetę.

Zrównoważony rozwój społeczny oraz gospodarczy wymaga inwestycji w obszary infrastrukturalne, technologiczne, informatyczne oraz w obszary umożliwiające społeczne włączenie, ochronę i dobrobyt regionów. W 2022 r. GK PFR kontynuowała inwestycje w ramach funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz poprzez inwestycje bezpośrednie. Niektóre z inwestycji mogą przyczyniać się do realizacji celów zrównoważonego rozwoju ONZ. Ograniczenie niekorzystnego oddziaływania środowiskowego oraz wsparcie procesu zmian w przedsiębiorstwach mogą bezpośrednio przyczyniać się do łagodzenia zmian klimatu lub wspomagać realizację celów klimatycznych.

GK PFR dba o zrównoważony rozwój także poprzez działania wewnętrzne, do których można zaliczyć pozyskiwanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii oraz kontynuowaną w 2022 roku wymianę floty samochodowej na pojazdy hybrydowe.

### Działalność inwestycyjna



**12 mld zł**

wartość inwestycji PFR w ponad 50 projektów inwestycyjnych



**420 mln zł**

w inwestycjach zagranicznych



**680+**

liczba spółek, które pozyskały finansowanie z funduszy PFR Ventures



**7 500**

liczba mieszkań w lub po procesie projektowania



**600 mln zł**

w nowym Funduszu Ekspansji Zagranicznej

### Działalność prorozwojowa



**950 000**

użytkowników portalu startup.pfr.pl



**180 mln zł**

dla uczestników Szkoły Pionierów PFR



**160+**

firm wzięło udział w Badaniu Dojrzałości Innowacyjnej



**150+**

produktów cyfrowych w Gieldzie Miejskich Technologii



**3,3 mln**

liczba aktywnych uczestników PPK



**7 400**

szkoleń z zakresu PPK

### Spółeczna odpowiedzialność biznesu



**19 000+**

beneficjentów projektów skierowanych na wsparcie grup wykluczonych i w trudnej sytuacji życiowej



**1900+**

liczba warsztatów zorganizowanych w ramach Centralnego Domu Technologii



**250 000**

liczba wyświetleń materiałów edukacyjnych na kanale YT CDT



**246**

zaangażowanych wolontariuszy GK PFR



Polski Fundusz Rozwoju

## PFR. Inwestycje dla Polski

### PFR. Inwestycje dla... zrównoważonego rozwoju

Zapewnienie niezbędnego poziomu bezpieczeństwa realizacji usług podstawowych i zwiększenie produktywności gospodarki

### PFR. Inwestycje dla... transformacji cyfrowej i zaawansowanych technologii

Rozwój potencjału do tworzenia i absorpcji innowacji oraz zwiększenie potencjału badawczego

### PFR. Inwestycje dla... transformacji energetycznej i konkurencyjności

Wsparcie kapitałowe, doradcze i organizacyjne w budowie nowoczesnej, konkurencyjnej i neutralnej klimatycznie gospodarki

### PFR. Inwestycje dla... rentownego wzrostu

Utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego i efektywne wykorzystanie kapitału



Działalność inwestycyjna



Działalność prorozwojowa



Spółeczna odpowiedzialność biznesu

### Działalność korporacyjna

Zasoby ludzkie

IT

Ryzyko

Bezpieczeństwo

Komunikacja

Obsługa klienta

Finanse i kontroling

Prawo

Zgodność

Audyt

Wsparcie Zarządu

Administracja

Strategia i zarządzanie wiedzą

Księgowość

### Wspieranie realizacji celów zrównoważonego rozwoju i polityk prorozwojowych państwa

CELE  
ZRÓWNOWAŻONEGO  
ROZWOJU



## 2. GK PFR – O NAS

[GRI 2-1] [GRI 2-2]

Grupa Kapitałowa PFR jest grupą spółek finansowych i doradczych dla przedsiębiorców, samorządów i osób prywatnych inwestujących w rozwój społeczny i gospodarczy kraju. W jej skład wchodzi:

- Polski Fundusz Rozwoju S.A.,
- PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- PFR Ventures sp. z o.o.,
- PFR Nieruchomości S.A.,
- PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- PFR Operacje sp. z o.o.,

Priorytetami GK PFR są: inwestycje infrastrukturalne, innowacje, rozwój przedsiębiorczości, eksport i ekspansja zagraniczna polskich przedsiębiorstw, wsparcie samorządów, realizacja programu Pracowniczych Planów Kapitałowych oraz obsługa inwestycji zagranicznych.

GK PFR realizuje swoją działalność przede wszystkim w oparciu o przepisy KSH oraz Ustawy o SIR. Zgodnie z art. 11 ustawy, Polski Fundusz Rozwoju wykonuje działalność gospodarczą (w oparciu o zasady dobrej praktyki handlowej, dążąc w długim terminie do osiągnięcia rynkowej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału) oraz dodatkowo jest wykonawcą innych zadań, w tym zadań powierzonych przez organy administracji rządowej.

# Strategia biznesowa

## 1. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFR

[GRI 2-6]

W 2022 roku Grupa Kapitałowa PFR rozpoczęła wdrażanie przyjętej pod koniec 2021 roku strategii na lata 2022-2025. Określona we wcześniejszych dokumentach strategicznych misja PFR jako instytucji wspierającej zrównoważony rozwój społeczny i gospodarczy kraju przybrała szczególne znaczenie od roku 2020. PFR skutecznie uzupełniał lukę rynkową, podejmując również działania antycykliczne i aktywizujące sektory objęte stagnacją. W dobie globalnej pandemii Polski Fundusz Rozwoju wspierał gospodarkę i polskie przedsiębiorstwa poprzez wdrażanie działań w ramach Tarczy finansowej PFR. Działania te stanowiły uzupełnienie dla aktywności PFR w ramach strategicznych centrów kompetencji, takich jak: działalność inwestycyjna, prorozwojowa oraz społeczna odpowiedzialność biznesu. Kierunki działań obowiązujące przed rokiem 2022 są kontynuowane oraz wzmacniane w Strategii Grupy Kapitałowej PFR na lata 2022-2025 (dalej: „Strategia GK PFR 2022”, „Strategia”). Strategia GK PFR 2022 podkreśla znaczenie zrównoważonego rozwoju, transformacji cyfrowej i zaawansowanych technologii oraz transformacji energetycznej i konkurencyjności gospodarki. Działalność GK PFR przyświecają cztery zasady:

- **uzupełnianie sektora komercyjnego i pozarządowego** oraz współpraca przy przygotowaniu i dystrybucji programów w obszarach, w których występują luki w rynku przejawiające się brakiem dostępu do usług finansowych,
- **prowadzenie programów rozwojowych dostosowanych do potrzeb odbiorców:** przedsiębiorstw, jednostek samorządu terytorialnego, sektora publicznego, sektora pozarządowego oraz osób indywidualnych,
- **zwiększanie wartości dla akcjonariuszy** poprzez inwestowanie kapitału celem zapewnienia stopy zwrotu,
- **dążenie do samofinansowania** poprzez osiąganie pozytywnego wyniku finansowego na prowadzonej działalności oraz możliwość finansowania zewnętrznego.

**Misją Grupy Kapitałowej PFR jest tworzenie praktycznych rozwiązań dla wspólnego sukcesu i bezpiecznej przyszłości, w oparciu o cztery przyjęte wartości: partnerstwo i współpracę, odpowiedzialność, profesjonalizm, rozwój.**

Grupa Kapitałowa PFR w ramach swojej działalności realizuje 10 z 17 Celów Zrównoważonego Rozwoju (Sustainable Develop-

ment Goals – SDGs) Organizacji Narodów Zjednoczonych, ze szczególnym uwzględnieniem **celu nr 7: Zapewnienie dostępu do źródeł stabilnej, zrównoważonej i nowoczesnej energii po przystępnej cenie, celu nr 8: Promowanie stabilnego, zrównoważonego i inkluzywnego wzrostu gospodarczego oraz celu nr 11: czynienie miast i osiedli ludzkich bezpiecznymi, stabilnymi, zrównoważonymi oraz sprzyjającymi włączeniu społecznemu.**

Lista wszystkich SDGs realizowanych przez Grupę Kapitałową PFR:



Grupa Kapitałowa PFR przyczynia się do realizacji celów zrównoważonego rozwoju przede wszystkim poprzez realizowane inwestycje, prowadzoną działalność – edukacyjną, doradczą, współpracę z partnerami biznesowymi i samorządami – skoncentrowaną wokół stymulowania innowacyjności oraz wyrównywanie szans w dostępie do finansowania. Wśród głównych obszarów działań można wymienić te związane z inwestycjami infrastrukturalnymi, transformacją cyfrową i energetyczną.

## 2. KIERUNKI ROZWOJU I PRIORYTETY BIZNESOWE

Działalność PFR niezmiennie oparta jest o funkcjonowanie Systemu Instytucji Rozwoju, powołanego w 2019 r., w którym PFR odpowiada za obszar inwestycji. Zarówno misja, wizja, zasady działania, jak i wartości organizacji są spójne między Grupą Kapitałową PFR a Grupą PFR.

Strategia wskazuje obszary działalności organizacji, które ściśle powiązane są z kierunkami strategicznymi dla całej Grupy PFR, wspomnianymi w podrozdziale „Struktura Grupy Kapitałowej PFR”.

Poszczególne działania strategiczne określone w dokumencie realizują cele uzgodnione w ramach obszarów: zrównoważonego rozwoju, transformacji cyfrowej i zaawansowanych technologii oraz transformacji energetycznej i konkurencyjności, tj.:

- zapewnienie niezbędnego poziomu bezpieczeństwa realizacji usług podstawowych i zwiększenie produktywności gospodarki;

## Wartości PFR

### 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.

### 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.

### Profesjonalizm

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

### 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.



- rozwój potencjału do tworzenia i absorpcji innowacji oraz zwiększenie potencjału badawczego;
- wsparcie kapitałowe, doradcze i organizacyjne w budowie nowoczesnej, konkurencyjnej i neutralnej klimatycznie gospodarki.

Centra kompetencji, które powstały podczas realizacji poprzedniej strategii, pozostały niezmiennie. Są to: działalność inwestycyjna, działalność prorozwojowa, społeczna odpowiedzialność biznesu oraz działalność korporacyjna. Co należy podkreślić, Strategia realizuje również cele zrównoważonego rozwoju, zarówno w wymiarze środowiskowym, społecznym, jak i ładu korporacyjnego.

Istotnym elementem Strategii jest również rozwój wewnętrzny organizacji, którego celem jest utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego i efektywne wykorzystanie kapitału. W ramach Strategii GK PFR na lata 2022-2025, która przewiduje stopniowy rozwój kompetencji PFR Operacje, prowadzono działania dążące do uspołnienienia kwestii korporacyjnych. W tym celu podjęto prace również nad dokumentem Strategii IT i Bezpieczeństwa Grupy Kapitałowej na lata 2023-2025. Określa ona ramy rozwoju obszaru IT i bezpieczeństwa, zarówno z wymogami zmieniającego się prawa, jak i regulacjami wewnętrznymi. W 2022 roku podejmowano szereg działań służących ujednoliceniu i usystematyzowaniu standardów zarządzania projektami, procesami oraz obiegu dokumentów.

W ramach działalności inwestycyjnej przeznaczono ponad 530 mln zł na przelewy do funduszy VC/PE. Zainwestowano w infrastrukturę drogową i kolejową. Inwestycje samorządowe dotyczyły m.in. usług mieszkaniowych. Obsłużono aktywa PPK powyżej mediany rynkowej. Utworzono spółkę operacyjną PFR Mieszkania, która będzie wspierać realizację projektów związanych z budową mieszkań.

Działania prorozwojowe objęły m.in. firmy z sektora MŚP, dla których organizowano warsztaty oraz szkolenia. Zwiększono skalę zastosowania rozwiązań cyfrowych w jednostkach samorządu terytorialnego m.in. w ramach projektu „Klimaton dla Miast”. Oprócz tego w programie „Giełdzie Miejskich Technologii” zweryfikowano 160 rozwiązań technologicznych, z których 20 będzie wdrożone w samorządach w 2023.

Rozpoczęto prace przygotowujące do wdrożenia ESG w Grupie Kapitałowej PFR. Działalność PFR została szczegółowo przeanalizowana pod kątem wymogów wynikających z Regulacji ESG. Wszystkie działania związane z tym tematem mają przybliżyć Grupę Kapitałową do reagowania na rosnące wymagania rynku w tym obszarze. Poza tym Fundacja PFR oferowała możliwość uczestnictwa w licznych projektach wolontariatu oraz podejmowała działania dotyczące metodyki STEAM w placówkach edukacyjnych.



## Obszary działalności Grupy Kapitałowej PFR



### Zrównoważony rozwój

#### Kierunki strategiczne:

- Odpowiedź na globalną pandemię
- Nowoczesne samorządy i PPP
- Zrównoważona gospodarka
- Konkurencyjne MŚP
- Uczący się rynek pracy
- Zdrowe i aktywne społeczeństwo
- Inwestycje i przemysł
- Ekspansja zagraniczna polskich firm



### Transformacja cyfrowa i zaawansowane technologie

#### Kierunki strategiczne:

- Nowoczesna infrastruktura
- Cyfryzacja polskiej gospodarki
- Dynamiczny rozwój innowacyjności



### Transformacja energetyczna i konkurencyjność

#### Kierunki strategiczne:

- Zrównoważona gospodarka



## Zrównoważony rozwój

Zapewnienie niezbędnego poziomu realizacji usług podstawowych i zwiększenie produktywności gospodarki

### Cel kierunkowy:

- Zwiększenie produktywności polskiej gospodarki
- Wsparcie rozwoju zagranicznego rodzimych firm
- Wzrost liczby mieszkań na wynajem
- Zwiększenie skali zastosowania rozwiązań cyfrowych w sferze administracji publicznej
- Budowa centrum wiedzy ekonomicznej z naciskiem na wiedzę o systemach oszczędnościowo-emerytalnych w Polsce
- Zwiększenie wartości prywatnych oszczędności rezydentów podatkowych w Polsce
- Ułatwienie obywatelom kontroli i zarządzania produktami emerytalnymi
- Zabezpieczenie płynności finansowej przedsiębiorstw w dobie kryzysu oraz wsparcie gospodarki
- Wzrost świadomości ekonomicznej społeczeństwa
- Wypełnienie luk w wymiarze społecznym
- Rozwój kultury, sztuki i działalności społecznej oraz ochrona dziedzictwa narodowego

### Grupa docelowa:



## Transformacja cyfrowa i zaawansowane technologie

Rozwój potencjału do tworzenia i absorpcji innowacji oraz zwiększenie potencjału badawczego

### Cel kierunkowy:

- Rozwój ekosystemu finansowania *venture capital* i *private equity*
- Zwiększenie wykorzystania usług chmurowych wśród rodzimych przedsiębiorstw
- Zwiększenie dostępu do wyspecjalizowanych narzędzi, dostawców technologii i właścicieli rozwiązań biznesowych
- Transformacja cyfrowa jednostek samorządu terytorialnego
- Aktywizacja dużych przedsiębiorstw do transformacji cyfrowej i energetycznej oraz zwiększenia wydatków na innowacje
- Wspieranie innowacyjności Grupy PFR
- Rozwijanie kompetencji innowatorów oraz wiedzy na temat ekosystemu innowacji w Polsce
- Współpraca z instytucjami państwowymi, naukowymi i biznesem w zakresie finansowania i wsparcia sektora wysokich technologii
- Wsparcie rozwoju przedsiębiorstw z sektora wysokich technologii
- Rozwój kompetencji cyfrowych w społeczeństwie

### Grupa docelowa:



## Transformacja energetyczna i konkurencyjność

Wsparcie kapitałowe, doradcze i organizacyjne w budowie nowoczesnej, konkurencyjnej i neutralnej klimatycznie gospodarki

### Cel kierunkowy:

- Wsparcie transformacji energetycznej polskich przedsiębiorstw w celu wzmocnienia polskiego łańcucha wartości – budowa konkurencyjności na polskim i międzynarodowym rynku
- Umożliwienie komercjalizacji rozwiązań wysokotechnologicznych w tematyce CleanTech
- Wzrost tempa transformacji polskich samorządów w obszarze energetyki i zielonych strategii
- Zwiększenie świadomości społeczeństwa w zakresie zrównoważonego rozwoju

### Grupa docelowa:



- |                                                                 |                                                                 |                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <span style="color: #0070C0;">■</span> działalność inwestycyjna | <span style="color: #C00000;">■</span> działalność prorozwojowa | <span style="color: #FFC000;">■</span> społeczna odpowiedzialność biznesu |
| osoby indywidualne                                              | start-upy                                                       | MŚP                                                                       |
|                                                                 | duże przedsiębiorstwa                                           | samorządy                                                                 |

### 3. INWESTYCJE REALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PFR

[GRI 203-1]

GK PFR uwzględnia w swojej działalności inwestycyjnej czynniki zrównoważonego rozwoju, o ile takie czynniki są istotne dla dokonywanych inwestycji. Troska o planetę i społeczeństwo jest wpisana w wiele realizowanych przez GK PFR inwestycji, które integrują czynniki ESG, wywierają pozytywny wpływ na klimat, środowisko i społeczność. Inwestycje GK PFR, zarówno pośrednie jak i bezpośrednie, zgodnie ze Strategią, nakierowane są na zwiększanie konkurencyjności, innowacyjności, wyrównywanie szans społecznych poprzez umożliwianie dostępu do finansowania oraz edukowanie i wspieranie w rozwoju sektorów publicznego i prywatnego. Inwestycje pośrednie realizowane są m.in. z udziałem PFR TFI, które tworzy i zarządza funduszami inwestycyjnymi o bardzo szerokim spektrum inwestycji oraz zróżnicowanym profilu działalności. W związku z powyższym sposób, w jaki uwzględniane są ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, różni się w zależności od danego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. Zgodnie ze Strategią wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych przez PFR TFI S.A. Towarzystwo dąży

do uwzględnienia zasad zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników funduszy. W ramach monitoringu inwestycji, prowadzona jest ocena ryzyk finansowych i niefinansowych, w tym dotyczących ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i jego wpływu na sytuację danej lokaty funduszu inwestycyjnego. W ramach wykonywania polityki zaangażowania w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, oraz poza rynkiem regulowanym Towarzystwo stale monitoruje spółki pod względem wpływu społecznego i na środowisko naturalne oraz stosowanych zasad ładu korporacyjnego.

### 4. UDZIAŁ W STOWARZYSZENIACH BRANŻOWYCH I MIĘDZYNARODOWYCH

[GRI 2-28]

PFR angażuje się również w działalność organizacji i stowarzyszeń branżowych oraz międzynarodowych. W ten sposób prowadzona jest wymiana doświadczeń i najlepszych praktyk pomiędzy podmiotami prowadzącymi działania na podobnych płaszczyznach. Tego typu współpraca służy również pozyskaniu wiedzy i uruchamianiu wspólnych inicjatyw, które pozwalają mówić całemu środowisku jednym głosem w istotnych dla jego funkcjonowania sprawach.



#### D20-LTIC / D20 Long-Term Investors Club

D20-LTIC jest stowarzyszeniem zrzeszającym wiodące światowe instytucje rozwoju, przede wszystkim z państw należących do grupy G20. Jego celem jest zachęcanie do współpracy i tworzenie warunków sprzyjających długoterminowym inwestycjom, które wspierają zrównoważony wzrost gospodarczy. Klub powstał w 2009 r. z inicjatywy francuskiego CDC, włoskiego CDP, niemieckiego KfW oraz Europejskiego Banku Inwestycyjnego. Obecnie w skład D20-LTIC wchodzi 21 podmiotów, które dysponują łączną sumą bilansową przekraczającą 5,4 bln dolarów. PFR dołączył do organizacji w czerwcu 2018 r.



#### UNGC / United Nations Global Compact

UNGC jest największą na świecie inicjatywą skupiającą biznes działający na rzecz zrównoważonego rozwoju, w której uczestniczy 13 000 firm i interesariuszy ze 170 państw. Pakt zobowiązuje firmy do dostosowania ich strategii i działalności do dziesięciu zasad odnoszących się do: praw człowieka, standardów pracy, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji oraz podejmowania inicjatyw wspierających realizację Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ. PFR przystąpił do UNGC w grudniu 2020 r.



#### Invest Europe

Invest Europe (znany dawniej jako EVCA) to największe stowarzyszenie na świecie, reprezentujące europejskie fundusze *private equity* (PE), *venture capital* i infrastrukturalne oraz ich inwestorów, w tym część największych funduszy emerytalnych i ubezpieczycieli w Europie. Invest Europe jest zaangażowany w tworzenie i opiniowanie regulacji oraz ustaw z obszaru inwestycji, dostarczanie analiz dot. roli swoich członków w gospodarce i badania dot. trendów i zmian w branży. Stowarzyszenie publikuje również *Professional Standards Handbook*, stanowiący zestaw norm i wytycznych dla branży PE. PFR stał się członkiem organizacji w styczniu 2018 r.



#### ILPA / Institutional Limited Partners Association

ILPA jest stowarzyszeniem branżowym z siedzibami w Waszyngtonie i Toronto, skupiającym komandytariuszy instytucjonalnych (tzw. LPs) w klasie aktywów PE. Do organizacji należy ponad 500 instytucji zarządzających łącznie 2 bln dolarów, co stanowi ok. 50% wszystkich aktywów PE na świecie. Stowarzyszenie jest jedyną globalną organizacją zajmującą się wyłącznie ochroną interesów LPs i ich beneficjentów poprzez edukację, występowanie w ich imieniu i organizację wydarzeń. PFR jest członkiem ILPA od maja 2018 r.



#### Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych

Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych (PSIK) zrzesza inwestorów *private equity/venture capital* aktywnych w Polsce. Jest też otwarte dla innych osób, firm i instytucji zainteresowanych rozwojem polskiego sektora *private equity/venture capital*. Celem PSIK jest ułatwianie inwestycji, wspieranie rozwoju sektora *private equity/venture capital* w Polsce i reprezentacja interesów tego sektora. PFR jest członkiem PSIK od listopada 2022 r.

# Zarządzanie i nadzór nad obszarem ESG w GK PFR

## 1. ORGANIZACJA ZARZĄDZANIA OBSZAREM ESG

[GRI 2-9] [GRI 2-10] [GRI 2-11] [GRI 2-12] [GRI 2-13] [GRI 2-14] [GRI 2-17] [GRI 2-18]

Zarząd PFR odpowiada za zarządzanie spółką oraz wyznaczanie kierunków działań GK PFR, w tym osiąganie wyznaczonych celów wieloletnich, zgodnie z przyjętą strategią. Zarząd zapewnia również, że Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność w sposób odpowiedzialny i zrównoważony poprzez monitorowanie zmieniających się wymagań prawnych i standardów w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz uwzględnianie w podejmowanych decyzjach czynników ESG, zgodnie z najlepszymi praktykami branżowymi, oczekiwaniami interesariuszy oraz posiadaną i stale rozwijaną wiedzę. Za koordynację działań związanych z obszarem zrównoważonego rozwoju w GK PFR odpowiada Departament Strategii PFR który współpracuje ściśle z wyznaczonymi w spółkach GK PFR koordynatorami ds. ESG. Poszczególne obowiązki dotyczące aspektów zrównoważonego rozwoju delegowane są przez Członków Zarządów Spółek GK PFR do dyrektorów pionów i poszczególnych departamentów zgodnie z ich obszarem obowiązków. Zarząd PFR jest wspierany w prowadzeniu działań Grupy Kapitałowej przez Komitet Bezpieczeństwa, Komitet Architektury IT oraz Komitet Projektowy.

Członkowie Zarządu PFR są zróżnicowani pod kątem zdobytych doświadczeń i kwalifikacji. Z uwagi na swój wieloletni staż zawodowy oraz ciągły rozwój posiadanych kompetencji są gwarantem efektywnego zarządzania Grupą Kapitałową we wszystkich aspektach jej działania. Szczegółowe informacje w zakresie składu, organizacji oraz sposobu działania Zarządu są określone na stronie 34 niniejszego raportu oraz w Regulaminie Zarządu Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.

Rada Nadzorcza PFR sprawuje stały nadzór nad działalnością Grupy Kapitałowej, w tym ocenia skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zatwierdza strategię Grupy Kapitałowej oraz rozlicza Zarząd w cyklu rocznym z realizacji wszystkich założeń i celów strategicznych, również w obszarze zrównoważonego rozwoju. Nadzór Rady Nadzorczej jest sprawowany przy wsparciu dwóch Komitetów: Komitetu Audytu oraz Komitetu Strategii, których działalność jest regulowana przez przyjęte uchwałą Rady Nadzorczej regulaminy.

Szczegółowe informacje w zakresie składu, organizacji oraz sposobu działania Rady Nadzorczej są określone na stronie 34 niniejszego raportu oraz w Regulaminie Rady Nadzorczej Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. Sposób wyboru członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej określa Statut PFR.

## 2. STRATEGIA I PODEJŚCIE DO INTEGRACJI ZAGADNIEN ESG DO BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI

Zmiany otoczenia regulacyjnego oraz oczekiwań interesariuszy powodują ewolucje na rynku, które będą wpływać na rozwój i pozycję konkurencyjną spółek, dlatego kwestie związane z ESG coraz częściej są analizowane przez inwestorów i pojawiają się na agendach Zarządów i Rad Nadzorczych polskich spółek. Rosnąca świadomość interesariuszy w zakresie ESG oraz wpływu działalności gospodarczej na środowisko powoduje wzrost wymagań i oczekiwań odnośnie ujawniania przez spółki działań podejmowanych w ramach zrównoważonego rozwoju. Powstające otoczenie regulacyjne ma kierować przepływami środków na inwestycje zrównoważone. Nowy zakres ujawnień ma ułatwić

takie inwestowanie (z ograniczeniem ryzyka *greenwashingu*). GK PFR jako aktywny uczestnik rynku finansowego pragnie wyjść naprzeciw wymogom związanym z regulacjami ESG i zapewnić najwyższy standard prowadzonych przez siebie w tym kluczu obecnych i przyszłych inwestycji, jak również działalności operacyjnej podmiotów GK PFR. Z tego względu w 2022 r. w GK PFR przeprowadzono kompleksowy projekt polegający na analizie pozycji Grupy Kapitałowej PFR pod kątem dojrzałości organizacji w obszarze ESG oraz dostosowaniu GK PFR do wymogów wynikających z regulacji na poziomie UE dotyczących finansowania zrównoważonego rozwoju, w tym Taksonomii UE oraz innych przepisów unijnych związanych z prowadzeniem zrównoważonej działalności gospodarczej. Efektem projektu było wypracowanie rekomendacji dotyczących działalności Spółki w obszarze ESG i stworzenie mapy drogowej wdrożenia dobrych praktyk rynkowych do działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej GK PFR, które staną się podstawą do prac nad strategią ESG Grupy w przyszłości. Rekomendacje podzielono na integrację ESG do ładu korporacyjnego, systemu zarządzania ryzykiem oraz strategii i bieżącej działalności. Zidentyfikowano również szereg działań uznanych za opcjonalne, acz pożądane ze względu na najlepsze praktyki rynkowe.

W roku 2023 GK PFR będzie pracować nad operacjonalizacją określonych w mapie drogowej rozwiązań. Pracami kierować będzie powołany na bazie rekomendacji z projektu koordynator ESG dla GK PFR.

## 3. KLUCZOWI INTERESARIUSZE GK PFR

[GRI 2-29]

Mając świadomość roli, jaką w polskiej gospodarce pełni GK PFR, przykładą ona dużą wagę do odpowiedzialnej i transparentnej komunikacji ze swoimi interesariuszami. Bez tych relacji nie tylko nie byłaby możliwa realizacja Strategii Grupy Kapitałowej, ale również prowadzenie jakichkolwiek działań o charakterze zrównoważonym. Mając na uwadze harmonijną współpracę z otoczeniem oraz budowanie długotrwałych, zrównoważonych relacji, PFR identyfikuje kluczowych interesariuszy oraz prowadzi działania mające na celu ich zaangażowanie w proces dialogu i współpracy.

Kluczowi interesariusze Grupy Kapitałowej PFR w 2022 roku:

| Interesariusze                                                                                                                                                  | Kanały dialogu                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Akcjonariusze PFR</b>                                                                                                                                        | Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz inne spotkania i okresowe prezentacje wyników (telekonferencje, spotkania osobiste).                           |
| <b>Spółki zależne i stowarzyszone</b>                                                                                                                           | Regulaminy i polityki, badania potrzeb / kwestionariusze, raporty, spotkania i wymiana doświadczeń i dokumentów, komunikacja mailowa i telefoniczna. |
| <b>Fundusze inwestycyjne</b> (zarządzane przez PFR, zarządzane przez PFR TFI oraz fundusze, których zarządzanie jest zlecane przez PFR TFI do innych podmiotów) | Raporty, spotkania i wymiana doświadczeń i dokumentów, komunikacja mailowa i telefoniczna.                                                           |

|                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pracownicy</b>                                                 | Formalne spotkania z kierownictwem (roczna ocena pracownika), badania satysfakcji pracowników, cykliczne spotkania w ramach zespołów, spotkania typu <i>town hall</i> , szkolenia dla pracowników, komunikaty dla pracowników, warsztaty dla nowych pracowników, kontakt mailowy i telefoniczny, spotkania i osobiste rozmowy, newsletter. |
| <b>Fundacja PFR</b>                                               | Spotkania, inicjatywy i wydarzenia, raporty, komunikacja mailowa i telefoniczna.                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Przedsiębiorstwa (duże, małe i średnie)</b>                    | Ankiety, badania potrzeb, satysfakcji, spotkania i osobiste rozmowy, kontakt telefoniczny, e-mail, ulotki i broszury, strony internetowe, media społecznościowe, infolinia, newsletter.                                                                                                                                                    |
| <b>Jednostki samorządu terytorialnego</b>                         | Ankiety, badania potrzeb, satysfakcji, spotkania i osobiste rozmowy, kontakt telefoniczny, e-mail, ulotki i broszury, strony internetowe, media społecznościowe, infolinia, newsletter.                                                                                                                                                    |
| <b>Regulatorzy i organy nadzoru (w tym UE)</b>                    | Raporty i audyty, formalna korespondencja (w tym mailowa), bieżąca współpraca podczas kontroli.                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Uczestnicy programu PPK (pracodawcy i pracownicy)</b>          | Ankiety, spotkania i osobiste rozmowy, komunikacja mailowa i telefoniczna, ulotki i broszury, strony internetowe i dedykowane portale (portal PPK), media społecznościowe, infolinia, newsletter.                                                                                                                                          |
| <b>Osoby fizyczne</b>                                             | Strony internetowe i dedykowane portale, infolinia, newsletter.                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Jednostki administracji rządowej</b>                           | Formalne spotkania, komunikacja mailowa i telefoniczna, prezentacje.                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Spółki portfelowe funduszy i PFR (beneficjenci inwestycji)</b> | Spotkania i osobiste rozmowy, komunikacja mailowa i telefoniczna, ulotki i broszury, strony internetowe i dedykowane portale, media społecznościowe, infolinia, newsletter.                                                                                                                                                                |

Do grona interesariuszy Grupy Kapitałowej PFR, z którymi prowadzony jest dialog, należą także: podmioty współinwestujące w inwestycje bezpośrednie PFR, inni inwestorzy funduszy, obligatariusze, partnerzy biznesowi (dostawcy usług itp.), organizacje i stowarzyszenia międzynarodowe (UNGC, D20, Invest Europe, ILPA, PSIK), media i agencje informacyjne, instytucje finansowe, agencje ratingowe.

#### Matryca tematów istotnych

##### Znaczenie dla interesariuszy PFR

|                |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| bardzo wysokie |               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Realizowane działania na rzecz społeczności lokalnych</li> </ul>                                                                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Bezpośredni i pośredni wpływ realizowanych inwestycji na realizację celów środowiskowych</li> <li>Bezpośredni i pośredni wpływ realizowanych inwestycji na realizację celów społecznych i gospodarczych</li> <li>Antykorupcja, konflikt interesów</li> <li>Zarządzanie ryzykiem braku zgodności z regulacjami zewnętrznymi dotyczącymi działalności Grupy Kapitałowej PFR jako podmiotu regulowanego, w tym dotyczącymi zarządzania danymi osobowymi</li> </ul> |
|                |               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Działania w obszarze nowoczesnych rozwiązań cyfrowych dla gospodarki, biznesu oraz samorządów</li> </ul>                                                                                                                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarządzanie ryzykiem, kontrola wewnętrzna i audyt wewnętrzny</li> <li>Wynagrodzenia</li> <li>Rotacja pracowników</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| bardzo niskie  |               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Strategia i podejście PFR do zagadnień różnorodności</li> <li>Realizowane programy rozwojowe dla pracowników</li> <li>Dodatkowe benefity pracownicze</li> <li>Zagadnienia dyskryminacji</li> <li>Zużycie energii elektrycznej</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                | bardzo niskie |                                                                                                                                                                                                                                                                                 | bardzo wysokie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

Znaczenie dla PFR

#### 4. ZAGADNIENIA ESG ISTOTNE DLA GK PFR

[GRI 2-29] [GRI 3-1] [GRI 3-2]

Komunikacja z interesariuszami odbywa się poprzez dedykowane kanały komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej oraz w formie działań wymaganych przepisami prawa, w tym poprzez publikację informacji w raportach bieżących i okresowych. Stały kontakt z wewnętrznymi i zewnętrznymi podmiotami z otoczenia organizacji, a także transparentność w prezentowaniu kluczowych informacji pozwala na dobre rozpoznanie potrzeb i oczekiwań interesariuszy.

GK PFR stale monitoruje obszary swojej działalności i identyfikuje tematy istotne. Na potrzeby niniejszego raportu w roku 2022 ponownie przeprowadzono warsztaty wewnętrzne, podczas których dokonano m.in. oceny poszczególnych obszarów w kontekście ich znaczenia dla interesariuszy zewnętrznych i wewnętrznych. Punktem wyjścia do tegorocznej analizy były wyniki zeszłorocznych warsztatów. Odpowiedzi w znacznym stopniu pokrywały się z poprzednią analizą.

Do obszarów o znaczeniu wysokim zakwalifikowano następujące kwestie:

- **Inwestycje** – w zakresie znacznego bezpośredniego i pośredniego wpływu działalności spółek GK PFR oraz realizowanych inwestycji na kwestie środowiskowe i społeczne;
- **Innowacje** – w zakresie działań w obszarze nowoczesnych rozwiązań cyfrowych dla biznesu oraz samorządów;
- **Ład korporacyjny** – w odniesieniu do tematów związanych z ryzykiem, korupcją, konfliktem interesów oraz niezgodnościami z regulacjami zewnętrznymi dotyczącymi działalności GK PFR, w tym dotyczącymi zarządzania danymi osobowymi;
- **Pracownicy** – w zakresie podstawowych wskaźników różnorodności, realizowanych programów rozwojowych, wynagrodzenia, benefitów, rotacji oraz zagadnień dyskryminacji;
- **Partnerstwo lokalne** – w zakresie realizowanych działań na rzecz społeczności lokalnych;
- **Środowisko** – w odniesieniu do podstawowych wskaźników dotyczących zużycia energii elektrycznej.

# Obszar środowiskowy (E)

## 1. PRO-ŚRODOWISKOWA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

### 1.1. Przyjęte przez GK PFR rozumienie inwestycji pro-środowiskowych

PFR definiuje inwestycje pro-środowiskowe jako przedsięwzięcia, które mają pozytywny wpływ na środowisko naturalne i/lub wspierają budowę zeroemisyjnej gospodarki. Posługując się katalogiem inwestycji określonym m.in. w Green Bond Principles GK PFR kwalifikuje inwestycje pro-środowiskowe jako inwestycje związane m.in. z: energią odnawialną, zapobieganiem i kontrolą zanieczyszczeń, efektywnością energetyczną, ekologicznym i czystym transportem, zielonym budownictwem, gospodarką obiegu zamkniętego czy adaptacją do zmian klimatu.



### 1.2. Green Hub

PFR Green Hub jest strategicznym programem Polskiego Funduszu Rozwoju wspierającym zarówno finansowanie projektów z zakresu transformacji energetycznej oraz gospodarki obiegu zamkniętego, jak również edukacji w formie warsztatów i szkoleń wspierających rozwój rozwiązań dla transformacji. Szczególnie istotne są projekty uwzględniające rozwój źródeł wytwórczych OZE, a także nowych technologii i produktów oferowanych przez polskie przedsiębiorstwa w ramach łańcucha wartości OZE.

Program obejmuje parasolowo cztery obszary: inwestycje bezpośrednie, inwestycje pośrednie, inwestycje samorządowe oraz działania wspierające rozwój innowacji. Produkty finansowe powstające w ramach PFR Green Hub oparte są na warunkach rynkowych, bez wypierania kapitału prywatnego.

Oferowane instrumenty finansowane wspierają powstawanie nowych odnawialnych źródeł wytwórczych, poprzez m.in. program „Zielony Prąd dla biznesu”, rozwój polskiego *local content*, a także poprawę efektywności energetycznej i zmianę źródeł ogrzewania. Ponadto Green Hub oferuje kapitał dla funduszy *private equity* oraz *venture capital*, które mają doświadczenie w inwestycjach związanych z transformacją energetyczną, oraz w inne projekty z pozytywnym wpływem na środowisko. Oferowane są również instrumenty edukacyjne takie jak: warsztaty, szkolenia, networking, które wspierają rozwój zielonych rozwiązań technologicznych i łączą technologie z potrzebami samorządów („Szkoła Pionierów PFR” oraz „Klimaton dla Miast”).

W ramach obszaru środowiskowego działalność inwestycyjna PFR Green Hub realizowana jest głównie wokół celu 7 oraz 13 z listy Celów Zrównoważonego Rozwoju (*Sustainable Development Goals – SDGs*) Organizacji Narodów Zjednoczonych (ONZ), które dotyczą zapewnienia dostępu do czystej i dostępnej energii oraz działań przeciwdziałających zmianom klimatu i ich skutkom. Działalność inwestycyjna PFR wspiera zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych w miksie energetycznym oraz przyczynia się do łagodzenia zmian klimatu poprzez ograniczanie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery.



### Cztery nowe fundusze PFR Green Hub FoF

PFR Ventures zainwestował około 250 mln zł w fundusze *venture capital* i *growth equity*, które finansują innowacyjne projekty ClimateTech. Środki trafiły do Contrarian Ventures, Eurazeo, Beyond-NetZero (zarządzanym przez General Atlantic) oraz Montis Capital.

Tym samym PFR Ventures alokowało środki w zespoły lokalne, regionalne, a także o zasięgu europejskim i światowym. Każdy z nich prezentuje inną strategię inwestycyjną i wspiera spółki na innym etapie rozwoju.



BEYOND  
NET  
ZERO

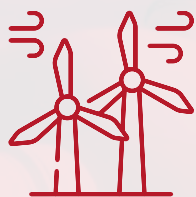
EURAZEO

Contrarian  
Ventures



MONTIS CAPITAL

## PFR Green Hub: Cztery filary wsparcia



**Zielona  
infrastruktura  
energetyczna**



**Energia  
z odpadów**



**Inwestycje  
w formule  
Funduszu Funduszy**



**Akademia  
Miast  
Przyszłości**

## Nowe fundusze PFR Green Hub FoF

Charakterystyka zespołów w oparciu o cele UE



BEYOND  
NET  
ZERO

### General Atlantic / Beyond Net Zero

Zespół międzynarodowy

Wysokie tickety, szeroko inwestujący w ClimateTech



### Contrarian Ventures

Zespół z regionu

Skoncentrowany na EnergyTech



### Eurazeo Smart Mobility

Zespół paneuropejski

Skoncentrowany na SmartCity



MONTIS CAPITAL

### Montis Capital

Polski zespół

Zielony, generalistyczny

### 1.3. Case studies wybranych inwestycji środowiskowych

[GRI 203-2]

GK PFR w ramach prowadzonej działalności realizuje szereg inwestycji (w tym inwestycji dokonywanych za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez swoje spółki), które mają istotny wpływ na społeczeństwo oraz środowisko. Poniżej zostały przedstawione te inwestycje, których znaczenie dla obszaru ESG uznano za szczególnie istotne. Szczegóły w zakresie kluczowych inwestycji znajdują się na stronie 61 niniejszego raportu. Wyboru prezentowanych inwestycji dokonano, biorąc pod uwagę ich skalę (wartość) oraz cele, do realizacji których się przyczyniają.

Wybrane poniżej inwestycje przyczyniają się do realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ poprzez wprowadzanie rozwiązań zeroemisyjnych, niskoemisyjnych lub ograniczających emisje gazów cieplarnianych do atmosfery. Uwzględnione zostały także cele środowiskowe związane z zasobooszczędnością, dążeniem do tworzenia gospodarki o obiegu zamkniętym oraz inne cele środowiskowe, do realizacji których mogą przyczyniać się poszczególne inwestycje. W przypadku każdej inwestycji podawany jest cel klimatyczny lub środowiskowy, do którego realizacji może przyczynić się dana inwestycja.



**1. PESA** – wsparcie spółki PESA Bydgoszcz S.A. w procesie optymalizacji działalności operacyjnej. Wsparcie produkcji pojazdów wodorowych (w tym pierwszej w Polsce lokomotywy wodorowej) oraz rozwoju produkcji pojazdów kolejowych, w tym z napędem elektrycznym.

- Lokomotywa wodorowa będąca przełomowym rozwiązaniem dla transportu, przyczyniającym się do rozwoju niskoemisyjnego przewozu towarowego i pasażerskiego. Wsparcie nowych rodzin pojazdów kolejowych przyczyni się do zmniejszenia intensywności wykorzystania transportu drogowego i emisji spalin, np. poprzez koncepcję wprowadzenia na pojazdach HSPREMIUM250 przestrzeni ładunkowej, realizację platformy Regio i lokomotyw z wykorzystaniem alternatywnych napędów, realizację projektów pojazdów spalinowych spełniających normę Euro Stage V (i związane z tym ograniczenie emisji NO<sub>x</sub> i CO<sub>2</sub>).
- Dalsza realizacja założeń i działań pod hasłem „Zielona PESA 2030+” – spółka realizuje długoterminową strategię, której celem jest maksymalne obniżenie śladu węglowego we wszystkich obszarach działania organizacji.



**2. Terminal kontenerowy Baltic Hub w Gdańsku** – rozbudowa mocy przeładunkowych w oparciu o nowy, powstający na Morzu Bałtyckim terminal T3, zwiększający moce przerobowe DCT o 1,5 mln standardowych kontenerów rocznie.

- Rozwijanie zrównoważonej infrastruktury poprzez stopniowe przechodzenie na elektryczne urządzenia portowe.
- Zwiększenie znaczenia bardziej przyjaznego środowisku transportu drogą morską i kolejową, w szczególności zwiększenie do siedmiu bocznic kolejowych w celu ograniczenia emisji pochodzących z drogowego transportu towarowego.



**3. Rail Capital Partners** – wsparcie spółki udostępniającej lokomotywy przewoźnikom kolejowym. Rozwój zielonego transportu kolejowego: flota Rail Capital Partners to głównie elektryczne, nowoczesne lokomotywy zero lub niskoemisyjne.

- Lokomotywy niskoemisyjne przyczyniają się bezpośrednio do łagodzenia zmian klimatu. Dodatkowo model oferowania lokomotyw, który stwarza możliwość ich użytkowania w zależności od potrzeb klientów bez konieczności posiadania własnych jednostek, wspiera gospodarkę o obiegu zamkniętym poprzez ograniczanie liczby wprowadzanych pojazdów i tym samym zmniejszenie zużycia surowców. Wyposażenie większości lokomotyw RCP w silniki dojazdowe ogranicza konieczność wykorzystywania starych lokomotyw manewrowych na bocznicach. Obecnie RCP posiada 48 lokomotyw, z czego 47 stanowią lokomotywy elektryczne z silnikiem dojazdowym. W 2022 r. wykonały pracę eksploatacyjną na poziomie prawie 3,8 mln km, co przyczynia się do ograniczenia emisji pochodzących z drogowego transportu towarowego ze względu na wykorzystanego bardziej przyjaznego środowisku transportu kolejowego.



**4. Elemental** – inwestycja w Elemental Holding i jego spółki zależne działające w branży recyklingu metali strategicznych (przede wszystkim w obszarach e-odpadów, katalizatorów samochodowych).

- Działalność w obszarze recyklingu metali strategicznych przyczynia się do oszczędności ograniczonych zasobów naturalnych i w ten sposób przybliża do realizacji celów środowiskowych związanych z gospodarką o obiegu zamkniętym. Odzyskiwanie metali z obiegu wtórnego wiąże się z emisjami CO<sub>2</sub> niższymi o ok. 99% w stosunku do wydobycia (0,8 t emisji CO<sub>2</sub> na tonę metali PGM vs 77,000 t na tonę metali PGM w przypadku wydobycia).
- Materiały wytwarzane z odzyskanych surowców wtórnych mają niższy wskaźnik zużycia energii na jednostkę produktu, co prowadzi do ograniczania emisji gazów cieplarnianych do atmosfery.
- Działalność ta przyczynia się do ograniczenia produkcji metali z surowców naturalnych, co zmniejsza szkodliwy wpływ produkcji metali na środowisko, przede wszystkim w zakresie redukcji emisji dwutlenku węgla, wykorzystania wody, jak również degradacji środowiska naturalnego związanej z wydobyciem.



**5. Program poprawy efektywności energetycznej budynków mieszkalnych** – Renowacja z gwarancją oszczędności EPC (Energy Performance Contract) Plus realizowana we współpracy z NFOŚiGW – uruchomiony w 2021 r. instrument wsparcia inwestycji poprawiających efektywność energetyczną budynków realizowanych w formule EPC. PFR umożliwi pozyskanie przez przedsiębiorstwo ESCO finansowania w formie wykupu wierzytelności lub w innej, alternatywnej formie.

- Ograniczenie emisji gazów cieplarnianych poprzez zapewnienie rozwiązań obniżających zużycie energii elektrycznej.
- Zmniejszenie zużycia energii końcowej budynku na potrzeby ogrzewania, wentylacji i ciepłej wody użytkowej.



**6. Polska Grupa Biogazowa** – inwestycja w Polską Grupę Biogazową zaangażowaną w budowę biogazowni. Głównym obszarem działalności jest produkcja energii elektrycznej i ciepła z biogazu rolniczego oraz świadczenie usług powiązanych z sektorem odnawialnych źródeł energii. Biogaz powstaje w wyniku beztlenowej fermentacji metabolicznej materii organicznej. Surowcem wykorzystywanym do jego produkcji jest biomasa (odpady biodegradowalne), pochodząca głównie z przetwórstwa rolno-spożywczego oraz hodowli. Biogaz jest paliwem gazowym, wykorzystywanym do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Biogazownie w bezpieczny i profesjonalny sposób umożliwiają utylizację odpadów rolnych i spożywczych, wpisując się tym samym w realizację modelu gospodarki obiegu zamkniętego. Dzięki tym inwestycjom powstaną nowe moce niskoemisyjne, co wpłynie na znaczące ograniczenie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery. W 2022 r. dzięki produkcji ponad 110 GWh zielona energia elektryczna mogła zaspokoić potrzeby około 55 tys. gospodarstw domowych w Polsce.

- Rozwijanie energetyki niskoemisyjnej i znaczące ograniczanie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery.
- W 2022 r. udało się wyprodukować ponad 110 GWh zielonej energii elektrycznej, która może zaspokoić potrzeby około 55 tys. gospodarstw domowych w Polsce. Produkcja energii elektrycznej w inwestycjach finansowanych przez PFR pozwoliła uniknąć emisji ponad 99 tys. ton dwutlenku węgla.



**7. „Dobra Energia dla Olsztyna”, „Ciepło z odpadów”** – projekt budowy i eksploatacji instalacji termicznego przekształcania odpadów.

- Zagospodarowanie odpadów komunalnych z województwa warmińsko-mazurskiego wraz z odzyskiem energii.
- Obniżenie negatywnego wpływu odpadów na środowisko.
- Zabezpieczenie źródła ciepła sieciowego i stworzenie efektywnego systemu ciepłowniczego.



**8. R.Power** – We wrześniu 2022 roku fundusz zarządzany przez PFR objął zielone obligacje R.Power o wartości 120 mln zł. Spółka działa na rzecz zwiększania udziału energii z OZE poprzez budowę oraz produkcję energii z farm fotowoltaicznych na terenie Polski oraz innych krajów europejskich. Środki pozyskane przez spółkę od PFR

w ramach obligacji zostaną wykorzystane m.in. na budowę farm fotowoltaicznych na terenie Polski.

- Rozwijanie energetyki niskoemisyjnej i znaczące ograniczanie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery.



**9. Kleczew Solar & Wind** – W grudniu 2022 roku fundusz zarządzany przez Polski Fundusz Rozwoju zawarł umowę pożyczki podporządkowanej o wartości do 90 mln zł na budowę projektu Kleczew Solar & Wind, należącego do Grupy Lewandpol. Dotyczy ona budowy jednego z największych parków odnawialnej energii w Europie Środkowo-Wschodniej. Będzie to także pierwszy wielkoskalowy projekt łączący energię słoneczną i wiatrową w Polsce o łącznej mocy 205 MW. Inwestycja ta przyczyni się do zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną ok. 100 000 gospodarstw domowych. Ponadto instalacja powstanie w znacznej części na terenach rekultywowanych, na których historycznie prowadzone było wydobywanie węgla brunatnego.

- Rozwijanie energetyki niskoemisyjnej i znaczące ograniczanie emisji gazów cieplarnianych do atmosfery.

## 2. ZARZĄDZANIE WŁASNYM WPŁYWEM NA ŚRODOWISKO

GK PFR ochronę środowiska wspiera przede wszystkim poprzez prowadzone inwestycje. Ich realizacja przyczynia się do wsparcia polskiej gospodarki w transformacji na rzecz neutralności klimatycznej i ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko m.in. poprzez rozwój projektów związanych z energią odnawialną, transportem czy infrastrukturą samorządową. Bezpośrednia działalność operacyjna prowadzona przez GK PFR, która w znacznej części dotyczy użytkowania przestrzeni biurowych oraz eksploatacji floty samochodowej, nie stanowi istotnego źródła emisji. Pomimo to GK PFR dąży do minimalizowania swojego negatywnego wpływu na klimat i środowisko. Priorytetem jest ograniczenie emisji związanych z produkcją energii m.in. poprzez zwiększenie udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu.

Do działań podejmowanych przez GK PFR związanych z ograniczaniem emisji zaliczyć należy sukcesywną wymianę floty samochodowej na pojazdy hybrydowe, czy zwiększenie udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu. W ramach działań ograniczających negatywny wpływ na środowisko GK podejmuje również działania związane z ograniczaniem zużycia materiałów biurowych (np. kampania wewnętrzna „Paperless”) oraz wprowadza system elektronicznego obiegu dokumentów.

### 2.1. Zużycie paliw, energii oraz wody

[GRI 302-1] [GRI 303-5]

Na całkowite zużycie energii przez PFR składają się paliwa pochodzące ze źródeł nieodnawialnych oraz zakupiona energia elektryczna. W 2022 r. całkowite zużycie energii wyniosło 1846 GJ. Zużycie ciepła zostało wyłączone ze względu na brak pełnych danych.

#### Zużycie paliw

W ramach działalności PFR paliwa (benzyna oraz olej napędowy) zużywane są do transportu pojazdami. W 2022 roku łączne zużycie paliw wyniosło 1422 GJ.

| Rodzaj paliwa                  | 2022          |              | 2021          |              | Zmiana w 2022 w stosunku do 2021 |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------------------------|
|                                | L             | GJ           | L             | GJ           |                                  |
| Benzyna                        | 23 693        | 756          | 24 357        | 777          | -3%                              |
| Olej napędowy                  | 18 885        | 666          | 15 370        | 542          | +23%                             |
| <b>Całkowite zużycie paliw</b> | <b>23 693</b> | <b>1 422</b> | <b>39 727</b> | <b>1 319</b> | <b>+8%</b>                       |

Przelicznik oraz wartość opałowa przyjęte w oparciu o bazę danych KOBIZE.

#### Zużycie energii

W 2022 r. PFR zużył łącznie 424 GJ energii elektrycznej zakupionej od podmiotów zewnętrznych. Na podstawie umowy zawartej w 2021 roku, 100% energii elektrycznej zużytej w 2022 roku pochodziło z odnawialnych źródeł.

| Rodzaj energii                | 2022    |     | 2021    |     | Zmiana w 2022 w stosunku do 2021 |
|-------------------------------|---------|-----|---------|-----|----------------------------------|
|                               | kWh     | GJ  | kWh     | GJ  |                                  |
| Zakupiona energia elektryczna | 117 765 | 424 | 111 918 | 403 | +0,3%                            |

#### Zużycie wody

W 2021 roku PFR zużył łącznie 340 tys. m<sup>3</sup> wody w budynkach biurowych. Wzrost zużycia wody spowodowany jest powrotem znacznej części pracowników do pracy stacjonarnej po okresie pandemii COVID-19.

|              | 2022    | 2021    | Zmiana w 2022<br>w stosunku<br>do 2021 |
|--------------|---------|---------|----------------------------------------|
|              | m³      | m³      |                                        |
| Zużycie wody | 340 000 | 172 000 | +98%                                   |

### 2.2. Emisje GHG z zakresu 1 i 2

GK PFR planuje przeprowadzenie kalkulacji emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1. oraz 2. w roku 2023 w ramach realizacji rekomendacji powstałych w projekcie, o którym mowa na stronie 90.

## 3. DZIAŁALNOŚĆ GK PFR Z PERSPEKTYWY ŚRODOWISKOWEJ TAKSONOMII UE

### 3.1. Wymogi prawne dotyczące ujawnień kluczowych wskaźników wyników

Na podstawie art. 8 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (dalej „Rozporządzenie 2020/852”) Grupa Kapitałowa PFR została zobowiązana do ujawniania informacji dotyczących działalności kwalifikujących się do systematyki Taksonomii. W świetle art. 1 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2021/2178 z dnia 6 lipca 2021 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 przez sprecyzowanie treści i prezentacji informacji dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej, które mają być ujawniane przez przedsiębiorstwa podlegające art. 19a lub 29a dyrektywy 2013/34/UE, oraz określenie metody spełnienia tego obowiązku ujawniania informacji (dalej „Rozporządzenie 2021/2178”), PFR nie prowadzi działalności finansowej na podstawie zgody właściwego organu i w związku z tym jest spółką o charakterze niefinansowym. Zatem zgodnie z art. 2 oraz art. 10 ust. 4. Rozporządzenia 2021/2178 w zw. z art. 8, PFR jako jednostka dominująca jest obowiązana do ujawnienia w skonsolidowanym oświadczeniu na temat

1 Rozporządzenie 2020/852, Techniczne kryteria kwalifikacji, oraz Rozporządzenie 2021/2178 zwane dalej „Taksonomią”.

informacji niefinansowych, kluczowe wskaźniki wyników, w tym wszelkie informacje towarzyszące, które mają zostać ujawnione na podstawie załączników I oraz II do Rozporządzenia 2021/2178.. Opis działalności gospodarczej kwalifikującej się do systematyki Taksonomii jest zawarty w *Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 poprzez ustanowienie technicznych kryteriów kwalifikacji służących określeniu warunków, na jakich dana działalność gospodarcza kwalifikuje się jako wnosząca istotny wkład w łagodzenie zmian klimatu lub w adaptację do zmian klimatu, a także określeniu, czy ta działalność gospodarcza nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego z pozostałych celów środowiskowych* (dalej "Techniczne kryteria kwalifikacji").

W skład Grupy Kapitałowej PFR wchodzi PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, działające na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, jednak w świetle Rozporządzenia 2021/2178 fakt prowadzenia przez podmiot zależny działalności finansowej polegającej na zarządzaniu aktywami (w rozumieniu definicji z Rozporządzenia 2021/2178) nie prowadzi do kwalifikacji PFR jako podmiotu finansowego. Zgodnie z załącznikiem I Rozporządzenia 2021/2178 przedsiębiorstwa niefinansowe prezentują wskaźniki obrotu, CapEx i OpEx dla działalności kwalifikujących się do systematyki. Natomiast podmioty finansowe zarządzające aktywami przedstawiają udział procentowy inwestycji kwalifikujących się do systematyki, na podstawie udziału procentowego odpowiadającej systematyce działalności gospodarczej spółek, w których dokonano inwestycji. PFR jako przedsiębiorstwo niefinansowe jest obowiązana do stosowania załącznika I Rozporządzenia 2021/2178, co przesądza o charakterze ujawnień w postaci kluczowych wskaźników dotyczących obrotu, CapEx i OpEx. W przypadku wskaźnika obrotu należy podać przychody generowane przez działalność kwalifikującą się do systematyki, uwzględniając przychody ujęte zgodnie ze stosowanymi standardami rachunkowości. Podstawę do ustalenia CapEx stanowią nakłady inwestycyjne obejmujące zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania aktywów, rozliczane zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości. Podstawę do ustalenia OpEx stanowią bezpośrednie, nieskapitalizowane koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi, działaniami w zakresie renowacji budynków, leasingiem krótkoterminowym, konserwacją i naprawami oraz wszelkie inne bezpośrednie wydatki związane z bieżącą obsługą składników rzeczowych aktywów trwałych.

### 3.2. Przegląd działalności Grupy Kapitałowej PFR pod kątem kwalifikacji do systematyki Taksonomii

Działalność kwalifikująca się do systematyki jest określana Technicznymi kryteriami kwalifikacji. W celu ustalenia, czy działalność GK PFR kwalifikuje się do systematyki Taksonomii, w roku 2023 ponownie dokonano przeglądu działalności, odwołując się do opisu zawartego w Technicznych kryteriach kwalifikacji i pomocniczo kodów NACE. Biorąc pod uwagę, że przepisy Taksonomii nie wprowadziły rozwiązań dostosowanych do grupy kapitałowej, której jednostka dominująca nie prowadzi działalności finansowej na podstawie zgody

właściwego organu, ale jej jednostka zależna prowadzi działalność o charakterze finansowym (na podstawie odpowiedniego zezwolenia), PFR jako jednostka raportująca zgodnie z zasadami dotyczącymi jednostek niefinansowych nie mogła objąć przeglądem działalności inwestycyjnej dokonywanej za pośrednictwem TFI. Dodać należy, że do kwalifikacji działalności podmiotów finansowych należy stosować sprofilowane do tego typu działalności podejście, określone w załączniku III Rozporządzenia 2021/2178, a Grupa Kapitałowa PFR jest obowiązana stosować załącznik I. Po dokonaniu przeglądu prowadzonej działalności gospodarczej zgodnie z zasadami obowiązującymi przedsiębiorstwa niefinansowe Grupa Kapitałowa PFR zidentyfikowała działania kwalifikujące się do systematyki zgodnie z załącznikiem I Technicznych kryteriów kwalifikacji. Zidentyfikowane działania dotyczą przetwarzania danych, zarządzania stronami internetowymi, działalności związanej z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki czy edukacją i rozwojem innowacji. Udział procentowy obrotu z tytułu produktów lub usług powiązanych z działalnością gospodarczą kwalifikującą się do systematyki wyniósł w 2022 r. 0,24%. Udział procentowy nakładów inwestycyjnych z tytułu produktów lub usług powiązanych z działalnością gospodarczą kwalifikującą się do systematyki wyniósł w 2022 r. niespełna 31%. Była to głównie działalność związana z oprogramowaniem komputerowym i doradztwem w zakresie informatyki, którą realizowało w znacznej mierze PFR Operacje. Udział procentowy wydatków operacyjnych z tytułu produktów lub usług powiązanych z działalnością gospodarczą kwalifikującą się do systematyki wyniósł w 2022 r. niecałe 5% i związany był również w znacznej części z działalnością PFR Operacje.

Grupa Kapitałowa PFR nie zidentyfikowała działalności zrównoważonej środowiskowo zgodnej z systematyką. Nie oznacza to, że Grupa Kapitałowa nie prowadzi działań, które pozytywnie oddziałują na środowisko oraz przyczyniają się do łagodzenia zmian klimatu. Brak możliwości uwzględnienia działalności inwestycyjnej przy pomocy wskaźników dedykowanych dla przedsiębiorstw niefinansowych sprawia, że wymagane ujawnienia dotyczące działalności kwalifikującej się do Taksonomii nie odzwierciedlają efektywności środowiskowej realizowanej przez podmioty, w które dokonano inwestycji za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych.

Ze względu na trwające prace legislacyjne zmierzające do rozszerzenia listy działalności kwalifikujących się, w szczególności w obszarze pozostałych celów środowiskowych, w przyszłości inne działalności Grupy Kapitałowej PFR mogą kwalifikować się do Taksonomii. Dodatkowo zmiany obowiązujących aktów prawnych lub interpretacje wydane przez Komisję Europejską mogą także wpłynąć na zakres dokonywanych ujawnień.

W kolejnych okresach sprawozdawczych PFR rozważy możliwość dokonania dobrowolnych ujawnień, w szczególności w obszarze inwestycji dokonywanych za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz wspólnych przedsięwzięć, w zakresie, w jakim pozwolą na to regulacje dotyczące tajemnicy zawodowej wynikające z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

## Udział procentowy obrotu z tytułu produktów lub usług powiązanych z działalnością gospodarczą zgodną z Taksonomią

|                             |                  |                                 |                  | Kryteria dotyczące istotnego wkładu |                                |                            |                                    |                      |                                            | Kryteria dotyczące zasady „nie wyrządza poważnych szkód” |                                 |                             |                                     |                       |                                            |                          |                                                       |                                                       |                                           |                                                   |   |
|-----------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|---|
| Działalność Gospodarcza (1) | Kod lub kody (2) | Obrót (wartość bezwzględna) (3) | Część obrotu (4) | Łagodzenie zmian klimatu (5)        | Adaptacja do zmian klimatu (6) | Zasoby wodne i morskie (7) | Gospodarka o obiegu zamkniętym (8) | Zanieczyszczenie (9) | Różnorodność biologiczna i ekosystemy (10) | Łagodzenie zmian klimatu (11)                            | Adaptacja do zmian klimatu (12) | Zasoby wodne i morskie (13) | Gospodarka o obiegu zamkniętym (14) | Zanieczyszczenie (15) | Różnorodność biologiczna i ekosystemy (16) | Minimalne gwarancje (17) | Udział procentowy obrotu z systematyką, 2022 rok (18) | Udział procentowy obrotu z systematyką, 2021 rok (19) | Kategoria (działalność wspomagająca) (20) | Kategoria („działalność na rzecz przejścia”) (21) |   |
|                             |                  | PLN                             | %                | %                                   | %                              | %                          | %                                  | %                    | %                                          | T/N                                                      | 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 (zgodna z systematyką)

|                                                                               |    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |   |   |    |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|---|---|----|----|
| Obrót z działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1) | nd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | nd | nd | nd | nd | nd | nd | nd | 0 | 0 | nd | nd |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|---|---|----|----|

## A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)

|                                                                                                                                         |        |           |       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------|-------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność                                                | J63.11 | 0         | 0     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Działalność związana z oprogramowaniem, doradztwem w zakresie informatyki i działalności powiązane                                      | J62    | 0         | 0     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Pomoc przeznaczona na badania rynkowe, rozwój oraz innowacje                                                                            | M71.12 | 613 926   | 0,14% |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Edukacja                                                                                                                                | P85    | 440 779   | 0,10% |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Obrót z działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2) |        | 1 054 704 | 0,24% |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Razem (A.1 + A.2)                                                                                                                       |        | 1 054 704 | 0,24% |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

## B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

|                                                               |             |        |
|---------------------------------------------------------------|-------------|--------|
| Obrót z działalności niekwalifikującej się do systematyki (B) | 436 573 027 | 99,76% |
| Razem (A + B)                                                 | 437 627 731 | 100%   |

**Udział procentowy nakładów inwestycyjnych z tytułu produktów lub usług powiązanych z działalnością gospodarczą zgodną z Taksonomią**

| Działalność Gospodarcza (1) |                  |                                                |                                   | Kryteria dotyczące istotnego wkładu |                                |                            |                                    |                      |                                            | Kryteria dotyczące zasady „nie wyrządza poważnych szkód” |                                 |                             |                                     |                       |                                            |                          |                                                                                 |                                                                                 |                                           |                                                   |
|-----------------------------|------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                             | Kod lub kody (2) | Nakłady inwestycyjne (wartość bezwzględna) (3) | Część nakładów inwestycyjnych (4) | Łagodzenie zmian klimatu (5)        | Adaptacja do zmian klimatu (6) | Zasoby wodne i morskie (7) | Gospodarka o obiegu zamkniętym (8) | Zanieczyszczenie (9) | Różnorodność biologiczna i ekosystemy (10) | Łagodzenie zmian klimatu (11)                            | Adaptacja do zmian klimatu (12) | Zasoby wodne i morskie (13) | Gospodarka o obiegu zamkniętym (14) | Zanieczyszczenie (15) | Różnorodność biologiczna i ekosystemy (16) | Minimalne gwarancje (17) | Udział procentowy nakładów inwestycyjnych zgodnych z systematyką, 2022 rok (18) | Udział procentowy nakładów inwestycyjnych zgodnych z systematyką, 2021 rok (19) | Kategoria (działalność wspomagająca) (20) | Kategoria („działalność na rzecz przejścia”) (21) |
|                             |                  | PLN                                            | %                                 | %                                   | %                              | %                          | %                                  | %                    | %                                          | 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 (zgodna z systematyką)**

|                                                                                                                 |    |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |   |   |    |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|---|---|----|----|
| <b>Nakłady inwestycyjne</b> dot. działalności zrównoważonej środowiskowo ( <b>zgodnej z systematyką</b> ) (A.1) | nd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | nd | nd | nd | nd | nd | nd | 0 | 0 | nd | nd |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|---|---|----|----|

**A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)**

|                                                                                                                                                                  |        |                  |               |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------|---------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność                                                                         | J63.11 | 95 660           | 1,47%         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Działalność związana z oprogramowaniem, doradztwem w zakresie informatyki i działalności powiązane                                                               | J62    | 1 625 382        | 24,91%        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Pomoc przeznaczona na badania rynkowe, rozwój oraz innowacje                                                                                                     | M71.12 | 288 000          | 4,41%         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Edukacja                                                                                                                                                         | P85    | 0                | 0,00%         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Nakłady inwestycyjne</b> dot. działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2) |        | 2 009 042        | 30,79%        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Razem (A.1 + A.2)</b>                                                                                                                                         |        | <b>2 009 042</b> | <b>30,79%</b> |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI**

|                                                                                               |  |                  |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------|-------------|
| <b>Nakłady inwestycyjne</b> dot. działalności <b>niekwalifikującej się do systematyki</b> (B) |  | 4 515 102        | 69,21%      |
| <b>Razem (A + B)</b>                                                                          |  | <b>6 524 145</b> | <b>100%</b> |

**Udział procentowy wydatków operacyjnych z tytułu produktów lub usług powiązanych z działalnością gospodarczą zgodną z Taksonomią**

|                             |                  |                                              |                                 | Kryteria dotyczące istotnego wkładu |                                |                            |                                    |                      |                                            | Kryteria dotyczące zasady „nie wyrządza poważnych szkód” |                                 |                             |                                     |                       |                                            |                          |                                                                               |                                                                               |                                           |                                                   |   |
|-----------------------------|------------------|----------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|---|
| Działalność Gospodarcza (1) | Kod lub kody (2) | Wydatki operacyjne (wartość bezwzględna) (3) | Część wydatków operacyjnych (4) | Łagodzenie zmian klimatu (5)        | Adaptacja do zmian klimatu (6) | Zasoby wodne i morskie (7) | Gospodarka o obiegu zamkniętym (8) | Zanieczyszczenie (9) | Różnorodność biologiczna i ekosystemy (10) | Łagodzenie zmian klimatu (11)                            | Adaptacja do zmian klimatu (12) | Zasoby wodne i morskie (13) | Gospodarka o obiegu zamkniętym (14) | Zanieczyszczenie (15) | Różnorodność biologiczna i ekosystemy (16) | Minimalne gwarancje (17) | Udział procentowy wydatków operacyjnych zgodnych z systematyką, 2022 rok (18) | Udział procentowy wydatków operacyjnych zgodnych z systematyką, 2021 rok (19) | Kategoria (działalność wspomagająca) (20) | Kategoria („działalność na rzecz przejścia”) (21) |   |
|                             |                  | PLN                                          | %                               | %                                   | %                              | %                          | %                                  | %                    | %                                          | T/N                                                      | 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 (zgodna z systematyką)**

|                                                                                                             |    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |   |   |    |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|---|---|----|----|
| <b>Wydatki operacyjne</b> dot. działalności zrównoważonej środowiskowo <b>(zgodnej z systematyką)</b> (A.1) | nd | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | nd | nd | nd | nd | nd | nd | nd | 0 | 0 | nd | nd |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|---|---|----|----|

**A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)**

|                                                                                                                                                                |        |                   |              |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność                                                                       | J63.11 | 287 708           | 0,10%        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Działalność związana z oprogramowaniem, doradztwem w zakresie informatyki i działalności powiązane                                                             | J62    | 12 614 635        | 4,33%        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Pomoc przeznaczona na badania rynkowe, rozwój oraz innowacje                                                                                                   | M71.12 | 145 472           | 0,05%        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Edukacja                                                                                                                                                       | P85    | 1 329 375         | 0,46%        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Wydatki operacyjne</b> dot. działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2) |        | 14 377 190        | 4,94%        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Razem (A.1 + A.2)</b>                                                                                                                                       |        | <b>14 377 190</b> | <b>4,94%</b> |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI**

|                                                                                             |  |                    |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------|-------------|
| <b>Wydatki operacyjne</b> dot. działalności <b>niekwalifikującej się do systematyki</b> (B) |  | 276 887 565        | 95,06%      |
| <b>Razem (A + B)</b>                                                                        |  | <b>291 264 755</b> | <b>100%</b> |

# Obszar społeczny (S)

## 1. PRO-SPOŁECZNA DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

### 1.1. Przyjęte przez GK PFR rozumienie inwestycji pro-społecznych

PFR definiuje inwestycje pro-społeczne jako przedsięwzięcia, które mają pozytywny wpływ na określone grupy społeczne<sup>2</sup> i mogą przyczynić się do łagodzenia problemów społecznych. Posługując się wytycznymi określonymi w *Social Bond Principles – Voluntary Process Guidelines for Issuing Social Bonds*, PFR kwalifikuje inwestycje pro-społeczne jako inwestycje związane m.in. z dostępem do przystępnej cenowo podstawowej infrastruktury i usług, przystępnego cenowo mieszkalnictwa, generowania zatrudnienia z włączeniem potencjalnych skutków finansowania małych i średnich przedsiębiorstw oraz socjoekonomicznego postępu i upodmiotowienia.

### 1.2. Inwestycje mieszkaniowe

PFR Nieruchomości, działając na zlecenie PFR TFI, w ramach dwóch funduszy, tj. Funduszu Mieszkań na Wynajem FIZ AN i Funduszu Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN, oferuje ponad 5,5 tysiąca mieszkań na wynajem. Spółka jest pionierem rynku najmu instytucjonalnego w Polsce i pozostaje jego liderem.

#### Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem

Powołany w 2013 roku Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem jest pierwszym w Polsce podmiotem oferującym stabilny i długoterminowy najem instytucjonalny mieszkań o wysokim standardzie w atrakcyjnych lokalizacjach. Najem odbywa się na zasadach komercyjnych.

Pierwszą inwestycją zaoferowaną przez FSMnW w 2015 r. były 124 mieszkania przy ul. Saperskiej w Poznaniu. Dziś do dyspozycji najemców jest 2048 mieszkań w 17 lokalizacjach. Projekty Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem są realizowane głównie w największych polskich miastach – Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Gdańsku, Poznaniu, Katowicach i Łodzi.

W 2022 r. rozpoczęła się budowa dwóch kolejnych inwestycji – w Łodzi i Poznaniu. Łącznie powstanie blisko 400 mieszkań.

W ofercie FSMnW znajdują się mieszkania wykończone „pod klucz”, z w pełni wyposażonymi kuchniami i łazienkami, w budynkach z garażami i komórkami lokatorskimi. We wszystkich nieruchomościach Funduszu funkcjonuje całodobowy serwis, który oferuje wsparcie w przypadku awarii lub usterek.

Oferta najmu skierowana jest zarówno do osób prywatnych, jak i biznesu. Korzystają z niej osoby, które pragną pozostać mobilne zawodowo jak i pracownicy delegowani. Na podstawie analizy naszych najemców zauważamy, że z naszej oferty korzystają przede wszystkim jednoosobowe gospodarstwa domowe (51%) oraz pary (34%). Pod względem wieku najliczniejszą grupę stanowią najemcy w wieku 26-35 lat (50%). Mieszkania wynajmują również osoby młode do 26 r.ż. (20%), a także osoby w wieku 36-45 lat (również 20%). Najemcy najczęściej zawierają umowy na okres 24 miesiące, często (56%) wybierają mieszkania wyposażone w meble. Co ciekawe, większość z nich pochodzi z innego miasta niż wynajmowane od Funduszu mieszkanie (56%).

Poziom wynajęcia mieszkań na koniec 2022 roku przekraczał 97% wszystkich oferowanych lokali.

#### Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju

Powołany w 2017 roku Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju inwestuje w nieruchomości realizowane w ramach rynkowej części rządowego programu mieszkaniowego. Celem Funduszu jest budowa dostępnych cenowo mieszkań na wynajem, także z opcją dojścia do własności. Inwestycje – realizowane na zasadach rynkowych – powstają głównie we współpracy z samorządami, ale także ze spółkami Skarbu Państwa i podmiotami prywatnymi. Czynsz najmu oferowany w inwestycjach Funduszu Mieszkań dla Rozwoju jest o ok. 20% niższy niż na rynku.

Inwestycje FSMdR wpisują się w działania wspierające realizację Strategii na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju, której celem jest tworzenie warunków dla wzrostu dochodów mieszkańców Polski przy jednoczesnym wzroście spójności w wymiarze społecznym, ekonomicznym i terytorialnym. Rozwój Funduszu może przyczynić się do przyspieszenia procesu dochodzenia do europejskiego standardu w dostępności mieszkań na wynajem. Co więcej, sprawi, że oferta rynkowa będzie lepiej dopasowana do oczekiwań społecznych, bo kierowana będzie nie tylko do osób najubożniejszych, ale także do słabiej uposażonych, ale aktywnych zawodowo Polaków.

Oferta najmu w ramach FSMdR skierowana jest przede wszystkim do osób, które są zbyt zamożne, by kwalifikować się do otrzymania mieszkań wspomaganych, czyli socjalnych i komunalnych, a jednocześnie nie posiadające zdolności kredytowej, pozwalającej na samodzielny zakup mieszkania. Z analizy naszych najemców wynika, że najliczniejszą grupę stanowią rodziny z dziećmi (44%). Co ciekawe, w Radomiu odsetek ten jest zdecydowanie większy niż w innych lokalizacjach i stanowi 96%. Zdecydowanie największą grupę stanowią najemcy w wieku 26-35 lat (47%) oraz ci w wieku 36-45 lat (30%). W odróżnieniu od FSMnW większość najemców wynajmuje mieszkanie w mieście, z którego pochodzi (65%).

Inwestycje FSMdR powstają w całej Polsce, lecz preferowanymi lokalizacjami są miasta z istniejącym rynkiem mieszkań na wynajem. Pierwszą inwestycją w ramach rynkowej części rządowego programu mieszkaniowego było 186 mieszkań w Białej Podlaskiej, które zostały przekazane najemcom w maju 2018 roku. Dziś Fundusz dysponuje blisko trzema i pół tysiącami mieszkań z uzyskanym pozwoleniem na użytkowanie – zasiedlonymi lub w trakcie komercjalizacji – w: Białej Podlaskiej, Jarocinie, Kępnie, Kępicach, Katowicach, Krakowie, Wałbrzychu, Gdyni, Dębicy, Świdniku, Mińsku Mazowieckim, Nowym Targu, Oławie, Łowiczu, Toruniu, Radomiu, Wrześni i Zamościu. Ponad 1,9 tysiąca mieszkań znajduje się w budowie w takich lokalizacjach jak Katowice (ul. Korczaka), Wrocław (ul. Kolejowa), Sianów, Zgorzelec czy Nakło nad Notecią. Na koniec roku poziom komercjalizacji inwestycji wyniósł 96%.

### 1.3. Pracownicze Plany Kapitałowe

#### Realizacja Programu Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK)

PPK jest dobrowolnym dla pracowników, prywatnym systemem długoterminowego oszczędzania. Jest on tworzony wspólnie przez

2 Definicja docelowej grupy może być inna w zależności od lokalnego kontekstu. W niektórych przypadkach może być zastosowana w odniesieniu do ogólnej populacji.

pracownika, pracodawcę oraz państwo. Program został utworzony ustawą z 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2020 r., poz. 1342 z późn. zm.), która weszła w życie 1 stycznia 2019 roku. Za wdrożenie oraz ewidencjonowanie całego programu odpowiedzialny jest PFR oraz powołana w drodze art. 77 ustawy o PPK spółka zależna od PFR, tj. PFR Portal PPK. Nadzór nad funkcjonowaniem PPK sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Zasady i geneza Programu

Pracodawca, w porozumieniu z działającą u niego zakładową organizacją związkową (a w razie jej braku – z reprezentacją osób zatrudnionych), wybiera instytucję finansową, która otwiera prywatne rachunki PPK dla pracowników. Pracodawca tworzy Pracownicze Plany Kapitałowe, zawierając z instytucją finansową umowę o zarządzanie PPK, a następnie – w imieniu i na rzecz pracowników – umowę o prowadzenie PPK. Zawarcie umowy o prowadzenie PPK dla pracownika powoduje, że staje się on uczestnikiem programu. Prowadzenie Pracowniczych Planów Kapitałowych oferuje 17 rynkowych podmiotów zarządzających, które – aby mogły zarządzać oszczędnościami uczestników – muszą stale spełniać wymagania wynikające z ustawy o PPK.

Oficjalna lista instytucji oferujących zarządzanie PPK, wraz z ich ofertą, dostępna jest na portalu [mojeppk.pl](http://mojeppk.pl). Środki gromadzone w PPK lokowane są w specjalne fundusze, które dostosowują politykę inwestycyjną do wieku uczestnika (tzw. fundusze zdefiniowanej daty). Koszty zarządzania oszczędnościami zgromadzonymi w PPK są niższe niż w przypadku innych produktów inwestycyjnych. Rachunki Pracowniczych Planów Kapitałowych są zasilane wpłatami finansowanymi przez pracownika i pracodawcę oraz dopłatami od państwa (wpłata powitalna i dopłaty roczne). Wpłaty pracownika i pracodawcy są naliczane procentowo od wysokości wynagrodzenia uczestnika PPK, natomiast państwo przekazuje na rachunek PPK ustalone w ustawie o PPK kwoty, niezależne od dochodów pracownika. Pracodawca i pracownik finansują wpłaty podstawowe oraz – jeśli tak zdecydują – wpłaty dodatkowe.

Najważniejsze atuty programu:

- uczestnictwo w Pracowniczych Planach Kapitałowych jest dobrowolne – pracownik w każdej chwili może zrezygnować z oszczędzania w PPK lub do niego powrócić;
- PPK jest wyjątkowo korzystnym rozwiązaniem dla pracownika – na jego prywatne oszczędności składa się również pracodawca i państwo;
- PPK zapewnia systematyczność i wygodę oszczędzania – wpłaty do programu oblicza, pobiera i odprowadza pracodawca;
- ze środków zgromadzonych w PPK pracownik może skorzystać w każdej chwili – pomimo docelowego przeznaczenia tych środków na wypłatę po 60. roku życia, uczestnik może wycofać środki bez konieczności podania przyczyny;
- pracownik może także wypłacić środki w tzw. szczególnych sytuacjach życiowych (poważne zachorowanie, pokrycie wkładu własnego przy kredycie hipotecznym);
- pracownik, który w danym miesiącu uzyskuje wynagrodzenie nieprzekraczające 1,2-krotności minimalnego wynagrodzenia, ma możliwość obniżenia wpłaty podstawowej nawet do 0,5% swojego wynagrodzenia.

PPK zostały opracowane, aby zwiększyć bezpieczeństwo finansowe Polaków poprzez pomnażanie ich prywatnych oszczędności, a także, aby wpłynąć na rozwój gospodarki, przedsiębiorstw oraz miejsc pracy.

### Podsumowanie postępów i prac nad programem w 2022 roku

W 2022 r. weszła w życie ustawa z 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowanych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027 (Dz.U. z 2022 r. poz. 1079), wprowadzająca m.in. zmiany w ustawie o PPK. Zmiany te uwzględniły m.in. najważniejsze postulaty zgłaszane przez uczestników rynku PPK.

W 2022 r. Ministerstwo Rozwoju i Technologii, we współpracy z PFR Portal PPK, dokonało przeglądu funkcjonowania ustawy o PPK. W jego wyniku powstał dokument „Przegląd Pracowniczych Planów Kapitałowych. Informacja Rady Ministrów dla Sejmu RP o skutkach obowiązywania ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2020 r., poz. 1342 z późn. zm.) wraz z propozycjami zmian”. Dokument ten 2 stycznia 2023 r. został przekazany do Sejmu celem rozpatrzenia (druk sejmowy nr 2921).

W 2022 r. spółka kontynuowała cykliczne spotkania warsztatowe z przedstawicielami m.in. Komisji Nadzoru Finansowego, Ministerstwa Finansów, Ministerstwa Rozwoju i Technologii oraz PFR, których celem jest wypracowywanie – ważnych dla rynku – wspólnych stanowisk w zakresie stosowania ustawy o PPK.

W drugiej połowie 2022 r. PFR Portal PPK był zaangażowany w przygotowywanie pracodawców oraz instytucji finansowych do tzw. ponownego autozapisu w PPK, który nastąpi w marcu 2023 r. W ramach tych działań PFR Portal PPK przygotował materiały informacyjne i szkoleniowe oraz rozpoczął szkolenia na ten temat – zarówno online, jak i w formule stacjonarnej.

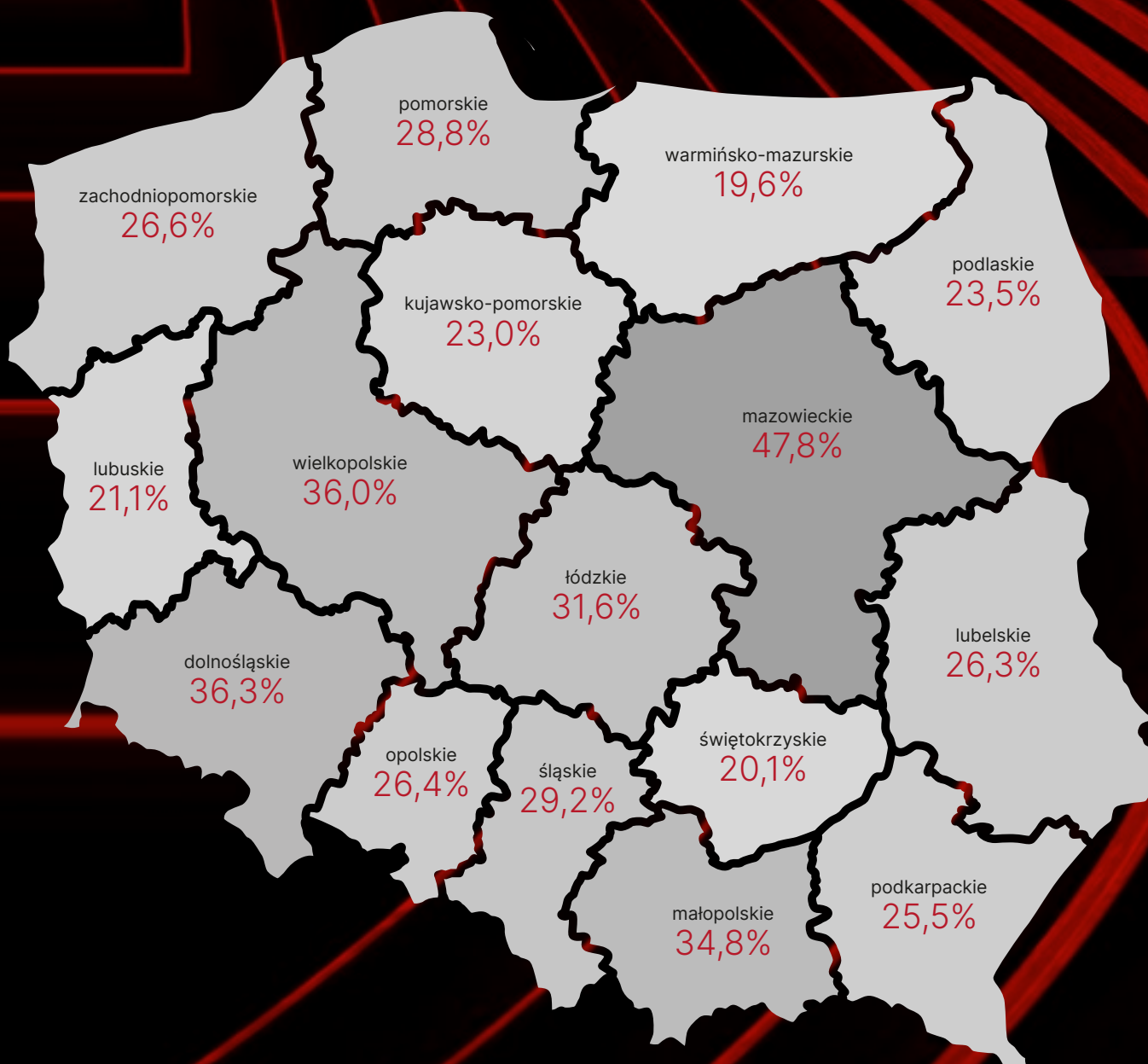
Do końca 2022 r. spółka PFR Portal PPK przeprowadziła niemal 7 400 szkoleń z zakresu PPK dla 220 tys. osób. W samym 2022 r. odbyło się ponad 1 700 szkoleń (online i stacjonarnych) z zakresu PPK dla ponad 50 tys. osób.

Zespół specjalistów PFR Portal PPK udzielił łącznie prawie 7,3 tys. odpowiedzi na zapytania oraz pisma od uczestników rynku (z czego w 2022 r. ponad 1,3 tys.), opracował 732 publikacje (z czego w 2022 r. – 157), w tym: artykuły, broszury, poradniki PPK oraz 770 innych materiałów merytorycznych o PPK (z czego w 2022 r. – 170). PFR Portal PPK uczestniczył w 153 spotkaniach (z czego w 2022 r. – 34) z Ministerstwem Finansów oraz Komisją Nadzoru Finansowego poświęconych wyjaśnianiu wątpliwości z zakresu PPK (w 2022 r. zostało opublikowanych 13 nowych zagadnień prawnych).

W 2022 r. portal [mojeppk.pl](http://mojeppk.pl) osiągnął 22,83 mln odsłon oraz 7,71 mln użytkowników. W ramach realizacji obowiązku określonego w art. 77 ust. 3 pkt. 4 Ustawy o PPK, PFR Portal PPK uruchomił funkcjonalność na portalu [mojeppk.pl](http://mojeppk.pl), umożliwiającą udzielanie informacji uczestnikom PPK o wartości środków zgromadzonych na rachunkach PPK. Logowanie do serwisu Moje PPK jest możliwe z wykorzystaniem [login.gov.pl](http://login.gov.pl) – funkcjonalność znajduje się pod adresem [www.rachunek.mojeppk.pl](http://www.rachunek.mojeppk.pl). W ciągu rocznego funkcjonowania serwisu Moje PPK liczba zarejestrowanych uczestników wyniosła 158,5 tys., zaś liczba logowań uczestników w serwisie [rachunek.mojeppk.pl](http://rachunek.mojeppk.pl) – 434,51 tys.

PFR Portal PPK zrealizował radiową kampanię informacyjną promującą Pracownicze Plany Kapitałowe, a także podejmował działania o charakterze informacyjno-edukacyjnym, organizując szkolenia, webinaria, konferencje, jak również prowadząc działania komunikacyjne w internecie, mediach ogólnopolskich, regionalnych oraz branżowych.

## PPK: Partycypacja w podziale na województwa



W 2022 r. spółka podjęła współpracę z rozgłośniami radiowymi: Radiem Warszawa oraz Polskim Radiem Regionalną Rozgłośnią w Warszawie „Radio dla Ciebie”, której celem była realizacja kampanii informacyjno-reklamowej dotyczącej Pracowniczych Planów Kapitałowych.

Radio Warszawa jest najstarszą rozgłośnią katolicką w Polsce, a jego tygodniowa słuchalność oscyluje w granicach 201 tys. odbiorców. Specyfika profilu słuchacza radia pozwoliła na dotarcie z informacją do osób w wieku produkcyjnym, wykształconych, aktywnych społecznie i zawodowo, w przedziale wiekowym 30–55 lat. Natomiast Radio dla Ciebie pokrywa zasięgiem technicznym obszar całego województwa mazowieckiego oraz część województwa podlaskiego, łódzkiego i kujawsko-pomorskiego, co stanowi 5 mln potencjalnych słuchaczy. Zasięg dzienny to 94 tys. słuchaczy. Decyzja o rozpoczęciu działań promocyjnych na antenie RDC została podjęta w celu wzmocnienia i poszerzenia zasięgu i dotarcia do nowej grupy odbiorców.

W spotach i audycjach radiowych przedstawiciele spółki poruszali tematy związane z zasadami i korzyściami wynikającymi z uczestnictwa w PPK, promocją portalu [mojeppk.pl](http://mojeppk.pl), służącego do informowania uczestników o wartości zgromadzonych przez nich środków w programie oraz popularyzowaniem informacji w związku z planowanym na 2023 r. ponownym autozapisem.

W 2022 r. PFR Portal PPK zorganizował kolejne dwie gale programu „Odpowiedzialny i Przyjazny Pracodawca”. Celem programu jest wyróżnienie przedsiębiorców, którzy wykazali się szczególnym zaangażowaniem we wdrażaniu Pracowniczych Planów Kapitałowych w swoich firmach, wykorzystując PPK jako element systemu benefitów pracowniczych i osiągając wysoką partycypację. Po raz kolejny kandydatów do wyróżnienia wskazywały instytucje finansowe, zarządzające rachunkami PPK.

W 4. i 5. edycji 20 pracodawców otrzymało nagrodę specjalną „Odpowiedzialnego i Przyjaznego Pracodawcy” za wkład w tworzenie przyjaznego środowiska pracy oraz budowanie finansowego zabezpieczenia pracowników. Nagrodzono pracodawców z różnych grup przedsiębiorstw: od dużych korporacji, poprzez instytucje publiczne, po małe, rodzinne firmy. W sumie od 2019 r. wyróżnienie otrzymało już 54 laureatów.

W 2022 r. PFR Portal PPK przygotował i wyemitował również publikacje zwiększające wiedzę o PPK oraz informujące o działalności edukacyjnej PFR Portal PPK – w sumie 234 emisje w prasie drukowanej oraz online. Publikacje emitowane były w mediach ogólnopolskich, regionalnych, jak i branżowych.

Pracownicze Plany Kapitałowe w liczbach (stan na 31 grudnia 2022 r.):

- wynik funduszy PPK od początku ich istnienia: 430,73 mln zł,
- WAN zgromadzonych w funduszach zdefiniowanej daty PPK: 11,96 mld zł,
- firmy prowadzące PPK: 299 tys.,
- osoby oszczędzające w PPK: 2,52 mln.

#### Wpłaty finansowane przez pracodawcę

Pracodawca jest zobowiązany do finansowania wpłat podstawowych do PPK w wysokości 1,5% wynagrodzenia pracownika. Może także zdecydować o finansowaniu wpłaty dodatkowej w wysokości do 2,5% wynagrodzenia.

Wpłaty finansowane przez pracodawcę nie stanowią podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia społeczne.

#### Wpłaty finansowane przez pracownika

Pracownik co miesiąc przeznacza na PPK 2% swojego wynagrodzenia. Jeśli jego miesięczne wynagrodzenie nie przekracza 120% minimalnego wynagrodzenia, może skorzystać z obniżenia wpłaty podstawowej nawet do 0,5%. Pracownik może także zadeklarować finansowanie wpłaty dodatkowej – w wysokości do 2% wynagrodzenia.

#### Wpłata powitalna

Wpłatę powitalną w wysokości 250 zł otrzymują pracownicy, którzy przez co najmniej trzy pełne miesiące kalendarzowe są uczestnikami PPK i za te miesiące dokonano wpłat do PPK. Wpłatę powitalną uczestnik PPK może otrzymać jednokrotnie.

#### Dopłata roczna

Dopłatę roczną w wysokości 240 zł otrzymują uczestnicy PPK, którzy zgromadzili na swoim rachunku wpłaty wynoszące w danym roku co najmniej 3,5% sześciokrotności minimalnego wynagrodzenia. Uczestnicy, którzy obniżą swoją wpłatę podstawową, muszą zgromadzić co najmniej 25% powyższej kwoty. Należy przy tym pamiętać, że kwota wpłat do PPK warunkująca uprawnienie do dopłaty rocznej nie ulega zmniejszeniu w związku z tym, że uczestnik PPK rozpoczął oszczędzanie w trakcie roku. Uczestnik może otrzymać tylko jedną dopłatę roczną za dany rok.

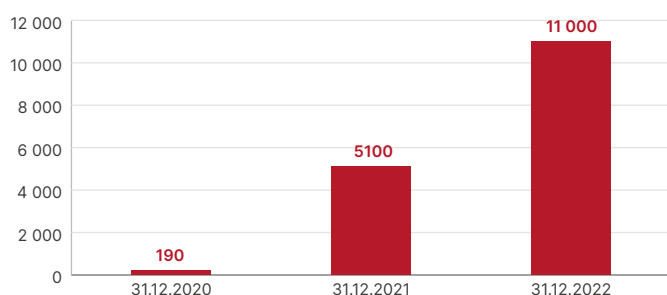
#### Działalność instytucji wyznaczonej

PFR TFI w systemie PPK pełni rolę wyznaczonej instytucji finansowej. Obowiązkiem Towarzystwa wynikającym z Ustawy o PPK jest zapewnienie ciągłości zarządzania oszczędnościami w ramach PPK w przypadku braku kontynuacji prowadzenia programu przez dotychczasową instytucję zarządzającą oraz zapewnienie możliwości zawarcia umowy o zarządzanie każdemu podmiotowi zatrudniającemu. Działalność PFR TFI jako instytucji wyznaczonej ze ściśle określonymi zadaniami to jedno z systemowych rozwiązań zapewniających bezpieczeństwo i ochronę środków zgromadzonych w programie.

Realizując obowiązki ustawowe, we wrześniu 2022 r. PFR TFI przejęło zarządzanie funduszem zdefiniowanej daty (BPS Emerytura PPK SFIO) od BPS TFI, które zostało decyzją KNF wykreślone z ewidencji PPK. Była to pierwsza tego typu operacja na polskim rynku. Dzięki współpracy pomiędzy PFR TFI, BPS TFI i KNF, a także agentami transferowymi proces przekazania zarządzania przebiegł zgodnie z harmonogramem i nie wymagał od pracodawców oraz uczestników PPK podjęcia żadnych działań. PFR TFI po przejęciu zarządzania inwestowało zgromadzone środki, publikowało wyceny, przyjmowało i rozliczało wpłaty oraz realizowało dyspozycje. Wszystkie umowy – zarówno te o zarządzanie, jak i o prowadzenie PPK pozostały w mocy. Pracodawcy oraz uczestnicy PPK byli na bieżąco informowani o procesie, a zespół ekspertów PFR TFI pozostawał do ich dyspozycji, zapewniając kompleksowe wsparcie.



Liczba klientów PPK obsługiwanych przez PFR TFI



Po przejęciu zarządzania PFR TFI rozpoczęło przygotowania do połączenia subfunduszy przejętego funduszu z subfunduszami wydzielonymi w ramach zarządzanego przez Towarzystwo PFR PPK SFIO. Do czasu połączenia, w trzymiesięcznym okresie przejściowym, Towarzystwo zarządzało dwoma funduszami zdefiniowanej daty, współpracując równolegle z kontrahentami dwóch funduszy. Połączenie wiązało się z przeprowadzeniem procesu łączenia aktywów subfunduszy BPS Emerytura PPK SFIO z aktywami subfunduszy PFR PPK SFIO, migracji rachunków PPK do nowego agenta transferowego, utworzeniem nowych rejestrów oraz zmianą systemów obsługowych dla podmiotów zatrudniających i uczestników PPK. Subfundusze zostały skutecznie połączone w grudniu 2022 r., a 16 stycznia 2023 r. przejęty fundusz został wykreślony z RFI. Tym samym złożony proces przejęcia zarządzania i łączenia subfunduszy, który był ogromnym wyzwaniem organizacyjnym, operacyjnym i prawnym, zakończył się sukcesem. Dzięki połączeniu subfunduszy pracodawcy uzyskali dostęp do nowoczesnego systemu iPPK pozwalającego na pełną obsługę programu, automatyzację procesów i integrację z systemami kadrowo-płacowymi. Uczestnicy z kolei mogą korzystać z wygodnego serwisu internetowego IAT FI, dzięki któremu w każdej chwili mogą sprawdzić stan swojego rachunku i składać dyspozycje. Wraz z przejęciem zarządzania funduszem PFR TFI przejęło obsługę 1600 podmiotów zatrudniających.

W 2022 r. PFR TFI zawarło ponad 4000 umów o zarządzanie PPK. W głównej mierze były to umowy z pracodawcami, którzy nie zawarli umów o zarządzanie w przewidzianych przepisami terminach i otrzymali wezwania w tej sprawie od PFR, a także z podmiotami, którym ze względu na rodzaj działalności lub uwarunkowania techniczne inne instytucje finansowe odmówiły zawarcia umów lub ze względów biznesowych wypowiedziały te umowy.

Kluczowym aspektem w kontekście Pracowniczych Planów Kapitałowych jest efektywność w zarządzaniu funduszami. Rok 2022 na światowych rynkach był wymagający. Po kryzysie pandemicznym przegrzana gospodarka mierzyła się ze skutkami wojny, która ma szczególny charakter – toczy się w Europie, a odpowiedź ze strony Unii Europejskiej oraz USA i innych państw NATO była natychmiastowa. Nałożone sankcje boleśnie odczuwa Rosja, ale niestety także obywatele krajów, które te sankcje nałożyły. Istotne ograniczenie obrotów handlowych z Rosją spowodowało wzrost cen wielu usług i produktów, zwłaszcza surowców energetycznych. To w efekcie pogłębiło i przyspieszyło procesy inflacyjne, które były następstwem narzędzi fiskalnych i monetarnych wykorzystanych podczas zwalczania skutków gospodarczych pandemii COVID-19. Nierównowaga, jaka pojawiła się w światowej gospodarce przy ujemnych, zerowych lub prawie zerowych nominalnych stopach procentowych i zwiększonej w niespotykanej skali bazie monetarnej w pełnej skali ujawniła się na skutek wybuchu wojny. W tak niepewnym czasie gospodarczym korelacja pomiędzy klasami aktywów rośnie. Spadły ceny niemal wszystkich klas aktywów.

PFR TFI osiągnęło wyniki zarządzania wyższe od średniej rynkowej, choć w tak trudnym otoczeniu nie udało się uniknąć spadków. 8 z 9 subfunduszy znalazło się w pierwszej trójce najlepszych subfunduszy w swoich grupach wśród konkurencji. Jedynie subfundusz o zdefiniowanej dacie 2065 zajął miejsce poza podium, plasując się na bardzo dobrej – 5. pozycji wśród 18 wszystkich subfunduszy z tej grupy. Efektywność zarządzania funduszem PPK przez PFR TFI została doceniona przez rynek, czego potwierdzeniem jest przyznana w marcu 2022 r. przez Gazetę Giełdy i Inwestorów „Parkiet” prestiżowa nagroda „Byki i Niedźwiedzie” w kategorii „PPK Roku” za wyniki osiągnięte w 2021 r. Kluczem do osiągnięcia dobrego wyniku były umiejętności, wiedza i doświadczenia wszystkich pracowników Departamentu Zarządzania Funduszami i Aktywami. Realizowano scenariusz zbudowany na bazie otoczenia makroekonomicznego.

### System informatyczny PPK

W projekcie PPK najważniejsze prowadzone w bieżącym roku prace skupione były na dostosowaniu systemu informatycznego do zmian prawnych. Na początku roku wspólnie z PFR Portal PPK uruchomiono na stronie mojeppk.pl nowy serwis, umożliwiający uczestnikowi PPK podgląd jego rachunków. Po wybuchu wojny na Ukrainie dostosowano system do ustawy z dnia 13 kwietnia 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie przeciwdziałania wspieraniu agresji na Ukrainę oraz służących ochronie bezpieczeństwa narodowego (Dz.U. 2022 poz. 835) nakładającej sankcje na obywateli Federacji Rosyjskiej i Białorusi. W połowie roku wdrożono modyfikację umożliwiającą rozpatrywanie reklamacji klientów, którzy zgłaszali brak dopłaty rocznej z budżetu państwa. Kolejnym dużym wyzwaniem było dostosowanie do zmiany metody rozliczania Podmiotów Zarządzających Instytucjami Finansowymi za korzystanie z Ewidencji PPK z metody za liczbę rachunków na tę uzależnioną od wartości aktywów netto (WAN).

Kolejna zmiana prawna nałożyła na PFR obowiązek monitorowania uczestnictwa pracodawców zwolnionych z PPK w programie PPE. Stworzono nowy, oparty o nowoczesne metody – elektroniczny formularz raportowy udostępniony zobowiązanym pracodawcom. W czwartym kwartale 2022 r. zrealizowano dużą akcję wezwań pracodawców do zawarcia Umowy o Zarządzanie – w porozumieniu z ZUS zrealizowano ponad 130 tys. wysyłek w wersji elektronicznej za pośrednictwem systemu PUE ZUS. Pracodawcy w sposób elektroniczny mogli wypełnić formularz i wysłać do PFR swoje oświadczenia. Dodatkowo Ewidencja PPK aktywnie wspierała zmiany i przekształcenia na rynku instytucji finansowych obsługujących PPK.

### Stopy zwrotu dla subfunduszy PPK w 2022 r.

| Zdefiniowana data | PFR TFI | Średnia w grupie | Pozycja w grupie |
|-------------------|---------|------------------|------------------|
| 2025              | -3,5%   | -5,9%            | 3/18             |
| 2030              | -6,0%   | -8,9%            | 1/18             |
| 2035              | -7,7%   | -11,2%           | 1/18             |
| 2040              | -9,2%   | -11,6%           | 3/18             |
| 2045              | -10,2%  | -13,2%           | 2/18             |
| 2050              | -10,8%  | -13,4%           | 3/18             |
| 2055              | -10,6%  | -13,2%           | 3/18             |
| 2060              | -10,1%  | -13,3%           | 3/18             |
| 2065              | -8,0%   | -10,3%           | 5/18             |

Wyniki w okresie 30.12.2021 r. – 30.12.2022 r.

#### 1.4. Case studies wybranych inwestycji pro-społecznych

[GRI 203-2]

Społeczne włączenie, wyrównywanie różnic, zapewnienie dobrej jakości życia oraz dobrobytu regionów, które są mniej uprzemysłowione i występuje na ich obszarze wyższy poziom bezrobocia, to cele społeczne, do realizacji których mogą przyczyniać się poniższe inwestycje. Przedstawiamy najważniejsze z nich.



**1. Inwestycje realizowane za pośrednictwem Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem oraz Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju** – planowanie, budowa i zarządzanie mieszkaniem w dużych aglomeracjach i mniejszych ośrodkach miejskich z docelową możliwością wykupienia mieszkań przez najemców.

- Zaspokajanie potrzeb mieszkaniowych i poprawa warunków bytowych mieszkańców Polski.
- Wsparcie polskich rodzin i ludzi młodych.
- Wyrównywanie szans – współpraca również z mniejszymi ośrodkami i lokalnymi gminami.



**2. Polskie Koleje Linowe i projekt kolejki linowej w Bieszczadach** – budowa kolei gondolowo-widokowej.

- Rozwój infrastruktury turystyczno-rekreacyjnej spełniającej potrzeby polskich rodzin.
- Tworzenie nowych miejsc pracy w regionie o niskim poziomie uprzemysłowienia i wyższym wskaźniku bezrobocia (PKL Solina oferuje stałe zatrudnienie dla ok. 60 osób, natomiast w szczycie sezonu 2022 odnotowano zatrudnienie odpowiadające ok. 150 etatom).



**3. Inwestycja w PFR Life Science** – która przeprowadziła inwestycje m.in. w Selvita S.A., Mabion S.A. i Proteon Pharmaceuticals S.A.

- Zwiększenie dostępności do nowoczesnych leków i terapii a przez to poprawa zdrowia ludzi i zwierząt.
- Obniżenie konsumpcji antybiotyków w łańcuchu produkcji żywności, co zapewnia dostęp do zdrowszej żywności.



**4. Krakowski Szybki Tramwaj (KST)** – budowa, utrzymanie i finansowanie nowego odcinka linii tramwajowej o łącznej długości 4,5 km,

wraz z tunelem o długości 0,9 km na terenie m. Krakowa, realizowane w formule Partnerstwa Publiczno-Prywatnego (PPP).

- Projekt o strategicznym znaczeniu dla rozwoju miasta, umożliwiający wzrost mobilności mieszkańców poprzez rozwój transportu publicznego.
- Projekt istotnie wpłynie na redukcję emisji gazów cieplarnianych ze względu na zastąpienie transportu prywatnego oraz transportu publicznego w postaci autobusów transportem tramwajowym zasilanym energią elektryczną, która będzie pochodzić ze źródeł odnawialnych.
- Projekt przyczyni się do ochrony jakości powietrza oraz będzie przeciwdziałał jego zanieczyszczeniu.



**5. Parking w Warszawie** – podziemny parking wielokondygnacyjny przy Placu Powstańców Warszawy, który będzie obejmował 420 miejsc postojowych.

- Poprawa dostępności parkowania w ważnym miejscu Warszawy, sprzyjająca poprawie komunikacji mieszkańców, co przyczyni się do obniżenia emisji CO<sub>2</sub> oraz innych zanieczyszczeń, a jednocześnie poprawi jakość życia mieszkańców śródmieścia.
- Teren po parkingach naziemnych będzie dogodnym miejscem do zagospodarowania na przestrzeń przeznaczoną mieszkańcom.



**6. Parkingi w Łodzi** – inwestycje obejmujące cztery podziemne, wielokondygnacyjne parkingi w centrum miasta. Projekt parkingów wpisuje się w strategię miasta w zakresie rewitalizacji centrum miasta.

- Poprawa dostępności parkowania w ważnych miejscach centrum Łodzi, sprzyjająca poprawie komunikacji mieszkańców i poprawie jakości życia mieszkańców.
- Optymalizacja ruchu pojazdów w mieście, ograniczenie poszukiwania miejsc parkingowych, a co za tym idzie, spalania i emisji CO<sub>2</sub> oraz innych zanieczyszczeń do atmosfery.



**7. Miejski Zakład Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej Sp. z o.o. w Limanowej** – Nabycie od miasta Limanowa 40% udziałów w spółce Miejski Zakład Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej sp. z o.o. i udzielenie pożyczki w celu współfinansowania wkładu własnego miasta m.in.: w inwestycje w sieci i urządzenia wodociągowe i kanalizacyjne oraz budowę budynku wielorodzinnego

- Inwestycja PFR FIS FIZ AN stanowiła wkład do rozwoju sieci wodno-kanalizacyjnej w mieście Limanowa, przyczyniając się do zmniejszenia

szczenia strat sieciowych wody oraz zwiększyła zabezpieczenie mieszkaniowe dla mieszkańców miasta.



**8. Trasa Łagiewnicka – obwodnica Krakowa** – projekt budowy drogi wraz z układem torowym w Krakowie o długości ok. 3,5 km stanowiącej istotny fragment wewnętrznej obwodnicy Krakowa. Inwestycja realizowana w formule spółki celowej.

- Pod koniec sierpnia 2022 r. inwestycja została oddana do użytku.
- Celem inwestycji jest zmniejszenie natężenia ruchu w ścisłym centrum Krakowa i połączenie południowych dzielnic miasta.
- Z 3,5 km trasy aż 2,1 km prowadzi przez tunele, co ogranicza istotnie uciążliwość dla mieszkańców Krakowa.
- Oprócz samej trasy projekt objął wybudowanie 5,3 km ciągów pieszych, 3,2 km ścieżek rowerowych oraz 3,1 km ścieżek pieszo-rowerowych, co wspiera mobilność osobistą i logistykę rowerową łagodzące zmiany klimatu.
- Nad tunelami biegnącymi pomiędzy terenami Sanktuarium Bożego Miłosierdzia oraz Centrum Jana Pawła II powstał teren rekreacyjny z licznymi nasadzeniami nowych drzew, alejki spacerowe oraz ciągi pieszo-rowerowe. Nad odcinkiem tuneli w rejonie ulic: Falowej, Zbrojarzy oraz Ludwisarzy, powstały tereny rekreacyjno-sportowe z m.in. boiskami sportowymi, placami zabaw dla dzieci oraz skateparkiem.

## 2. CENTRALNA INFORMACJA EMERYTALNA

### Wprowadzenie

W 1998 r. w Polsce został wdrożony kapitałowy system oszczędzania na emeryturę. Pierwszymi jego elementami było powołanie Otwartych Funduszy Emerytalnych i reforma ZUS (indywidualne konta z zapisywanym kapitałem). W ciągu 25 lat funkcjonowania nowego systemu powstało wiele nowych produktów i instytucji je oferujących. Oszczędzający w dodatkowym systemie kapitałowym nie mają obecnie możliwości wglądu w jednym miejscu we wszystkie swoje rejestry, rachunki, na których oszczędzają na jesień życia. Aktualnym również wciąż pozostaje temat oceny korzyści wynikających ze świadomego projektowania swojej indywidualnej strategii oszczędzania i decyzji o momencie przejścia na emeryturę a w konsekwencji dokonywanych w tym zakresie wyborów. Odpowiedzią na powyżej wskazane zapotrzebowanie społeczne jest powołanie do życia Centralnej Informacji Emerytalnej, która w jednym miejscu będzie integrować informacje o produktach danego użytkownika z trzech filarów: publicznego (ZUS, KRUS oraz OFE), pracowniczego (PPK i PPE) oraz indywidualnego (IKE i IKZE).

### Podstawowe założenia nowego systemu

Użytkownik systemu będzie miał bezpieczny dostęp do Centralnej Informacji Emerytalnej za pośrednictwem aplikacji mObywatel lub strony gov.pl po uwierzytelnieniu Profilem Zaufanym. Najważniejszym celem biznesowym realizowanym za pomocą systemu Centralnej Informacji Emerytalnej jest dostarczenie jego użytkownikom nieodpłatnie kompletnej informacji o stanie wszystkich kont emerytalnych oraz prognoz przyszłych świadczeń emerytalnych w jednym miejscu bez konieczności zwracania się do poszczególnych instytucji finansowych. Dodatkowo użytkownik będzie miał możliwość wglądu

do historii oszczędzania oraz swoich danych osobowych zgromadzonych w instytucjach emerytalnych. Istotną funkcjonalnością projektowanego systemu jest umożliwienie użytkownikowi wykonania symulacji wysokości przyszłych świadczeń emerytalnych uwzględniającej planowany wiek przejścia na emeryturę. Dodatkowo użytkownik będzie miał możliwość zaprojektowania indywidualnego celu emerytalnego a następnie system podpowie, w jaki sposób optymalnie ten cel osiągnąć. Użytkownik będzie miał możliwość składania elektronicznych zleceń za pomocą systemu CIE – np. ustanowienie beneficjentów, automatyczną zmianę danych osobowych (na podstawie danych z rejestrów PESEL, Rejestru Dowodów Osobistych, Rejestru Dokumentów Paszportowych) i danych kontaktowych. Pośrednim celem systemu i zawartych w nim funkcjonalności jest propagowanie wiedzy na temat systemu emerytalnego oraz budowanie zainteresowania dodatkowymi formami budowania oszczędności emerytalnych.

Budowa systemu CIE będzie rozłożona na etapy i realizowana w ścisłej współpracy z KPRM Cyfryzacja, ZUS, KRUS, PFR, PFR Portal PPK oraz ok. 155 instytucji finansowych prowadzących produkty emerytalne.

Podobne systemy utworzono m.in. w Holandii (mijnpensioenoverzicht) oraz Szwecji (minPension), a prace nad podobnym systemem trwają w Wielkiej Brytanii (Pensions Dashboards Programme). Powołując do życia system Centralnej Informacji Emerytalnej, Polska znajdzie się w awangardzie krajów budujących takie rozwiązania.

### Skutki dla społeczeństwa i państwa

Do najważniejszych skutków dla społeczeństwa można zaliczyć realne ułatwienie dostępu z jednego źródła do informacji emerytalnych, podniesienie świadomości, budowę zainteresowania dodatkowymi formami budowania oszczędności oraz zachęcenie Polaków do idei oszczędzania i dłuższej aktywności zawodowej. Z kolei ułatwienie w dostępie do informacji jako naturalny kierunek rozwoju wpisujący się w strategię informatyzacji państwa, zwiększenie jakości i zakresu komunikacji między obywatelami a państwem oraz podniesienie poziomu kompetencji cyfrowych obywateli można zaliczyć do najważniejszych skutków wprowadzenia systemu CIE dla państwa.

### Podsumowanie

W dzisiejszych realiach ułatwienie w dostępie do informacji jest naturalnym kierunkiem rozwoju także szeroko rozumianego systemu emerytalnego. Jest to zarazem kwestia wyjątkowej wagi, ponieważ podnoszenie świadomości o perspektywach zapewnienia źródeł utrzymania po zakończeniu aktywności zawodowej leży w interesie całego społeczeństwa, nie tylko samych zainteresowanych. Odpowiedzią na powyżej wskazaną potrzebę jest powołanie do życia Centralnej Informacji Emerytalnej.

### Działania w 2022 roku:

- ukończono proces uzgodnień międzyresortowych, opiniowania i konsultacji projektu ustawy;
- odbyła się konferencja uzgodnieniowa dotycząca projektu ustawy;
- projekt ustawy został przyjęty przez Stały Komitet Rady Ministrów (SKRM);
- opracowano dokumentację biznesową systemu CIE;
- opracowano koncepcję makiet ekranów przyszłej aplikacji CIE.

### Planowane działania na 2023 rok:

- zakończenie procesu legislacyjnego i uchwalenie projektu ustawy o CIE;
- wybór wykonawcy IT w procesie PZP;
- rozpoczęcie procesu wdrożenia systemu CIE.

### 3. DZIAŁALNOŚĆ PRORÓZWOJOWA

GK PFR prowadzi działania wspierające innowacyjność polskiej gospodarki, koncentrując się na nowoczesnych rozwiązaniach cyfrowych i technologicznych, a także na rozwoju przedsiębiorczości. Wprowadzane rozwiązania wzmacniają: infrastrukturę, kapitał ludzki i ochronę środowiska. W 2022 r. realizowano projekty przeznaczone dla samorządów, administracji państwowej oraz przedsiębiorców. Dedykowane dla organów administracji rozwiązania rozbudowują ich potencjał w obszarze technologicznym, co prowadzi do zwiększenia efektywności ich działania.



#### Innowacja

**Działania na rzecz rozwoju innowacji w samorządach** – wsparcie cyfrowej transformacji – w ramach projektu „Hackathon dla Miast”.

**II edycja Akademii Miast Przyszłości** – projekt strategicznego wsparcia skierowany do przedstawicieli średnich miast (między 20 a 100 tys. mieszkańców) przygotowujący samorządowców do tworzenia miasta uważnego, odpornego na kryzysy i gotowego na sprostanie nowym wyzwaniom. Tematem II edycji była zielona transformacja miast.

**„Klimaton dla Miast”** – pierwszy hackathon odpowiadający na wyzwania klimatyczne polskich miast, organizowany przez PFR oraz Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. Wyłoniono cztery rozwiązania, które odpowiadają na wyzwania czterech miast: Gniezna, Rybnika, Rzeszowa i Wrocławia.

**IV edycja „Szkoły Pionierów PFR”** – flagowy program edukacyjny PFR, realizowany wspólnie z firmą Allegro. W ramach tzw. zielonej edycji, nastawionej na tworzenie rozwiązań dla szeroko rozumianego sektora ekotech, zostały wydzielone trzy ścieżki wyzwań: zrównoważona logistyka, efektywna energetyka i świadoma konsumpcja.

**Publikacja e-booka *Jak budujemy start-upy?*** – podręcznik przygotowany przez organizatorów „Szkoły Pionierów PFR” we współpracy z jej absolwentami oraz partnerem programu – Allegro. W publikacji pojawiają się także głosy ważnych postaci świata nauki i biznesu.

**Program Firmy Jutra** – organizowany przez PFR wspólnie z Google oraz Operatorem Chmury Krajowej. Program zapewnił szkolenia szerokiej grupie mikro, małych i średnich firm zainteresowanych marketingiem online, biznesem i technologiami chmurowymi. Zrealizowano 1898 indywidualnych konsultacji chmurowych dla przedsiębiorstw. 78% badanych potwierdziło, że zwiększyła się ich świadomość możliwości zapewnianych przez chmury obliczeniowe, a 67% deklaruje zamiar zastosowania chmury w swoich firmach.

**III edycja projektu „Projektanci Innowacji PFR”** – cykl warsztatów Design Thinking we współpracy z Google, bazujących na metodzie CSI Lab stosowanej przy tworzeniu innowacyjnych produktów. Przeprowadzono 71 warsztatów podstawowych oraz 48 warsztatów zaawansowanych. W sumie zgromadziły one 2073 uczestników, których szkoliło 22 trenerów. Całkowita liczba zgłoszeń do trzech edycji programu wyniosła zaś aż 5499.

Programy dla samorządów tworzą rozwiązania odpowiadające potrzebom społeczności lokalnych, a jednocześnie sprzyjają środowisku. Rozwój nowoczesnych kompetencji biznesowych i technologicznych jest szczególnie istotny w przypadku osób rozpoczynających prowadzenie działalności gospodarczej lub dokonujących zmian w tej działalności. Dla tej ostatniej grupy dedykowane są programy i podręczniki stanowiące wsparcie przy zakładaniu nowego biznesu, transformacji technologicznej lub energetycznej oraz rozwoju opartego na innowacjach.

#### Innowacyjne osiągnięcia

- Chełm – zaprojektowano rozwiązanie „System Zarządzania Odpadami (SZO)”, czyli zintegrowany system łączący w jednym miejscu dane pochodzące m.in. z Sanepidu, Urzędu Miasta czy firm odbierających odpady.
- Stargard – platforma online znani-lokalnie.pl, która stanowi miejsce promocji dla lokalnego biznesu, umożliwiając przedsiębiorcom prezentację swojej oferty, a miastu zarządzanie bazą produktów i usług dla rozwoju lokalnego biznesu.
- Świdnik – wdrożenie dla Urzędu Miasta oprogramowania „Agregator Mobilności Mieszkańców”, które dzięki analizie obrazu z kamer miejskich dokonuje pomiarów liczby pieszych, rowerzystów i samochodów w danym punkcie. Oprogramowanie przyczynia się do efektywnego rozwoju infrastruktury publicznej na podstawie analizy ruchu miejskiego.
- Zduńska Wola – aplikacja „Stop Smog” pomagająca mieszkańcom w wyborze najbardziej opłacalnego źródła ciepła. W ciągu pierwszych 6 miesięcy od uruchomienia została użyta ponad 1600 razy.
- Wsparcie miast średniej wielkości we wdrażaniu innowacji związanych z ich rozwojem.
- Rozwój kompetencji pracowników jednostek samorządu terytorialnego poprzez m.in. kursy on-line.
- Wypracowane aplikacje wesprą miasta w zakresie monitoringu wody i odprowadzanych ścieków, analizy mobilności w transporcie publicznym, identyfikacji zagrożeń związanych m.in. ze smogiem i podtopieniami oraz w zwiększeniu bezpieczeństwa aktywnej mobilności uczniów.
- Podczas niemal 90 godzin warsztatów, zorganizowanych w trzytygodniowym cyklu, uczestnicy rozwijali nowoczesne kompetencje biznesowe i technologiczne, równolegle korzystając ze wsparcia mentorów i ekspertów branżowych.
- Ogólnodostępny podręcznik tłumaczący, jak efektywnie stawiać pierwsze kroki w obszarze start-upów i na jakie obszary należy zwracać szczególną uwagę.
- Przeszkolenie blisko 16 tys. firm z zakresu działalności e-commerce i rozwiązań chmurowych.
- Umożliwienie uczestniczącym firmom zwiększenia ich przychodów, zamówień, liczby klientów lub rozpoczęcia nowych projektów cyfrowych.
- Zapoznanie odbiorców z metodyką Design Thinking wspierającą tworzenie innowacji poprzez usystematyzowany proces zawierający w sobie kolejne etapy rozwoju pomysłu: od początkowej idei do przygotowania i przetestowania prototypu.

**Działalność portalu startup.pfr.pl** – portal prezentujący najciekawsze obszary i firmy polskiego ekosystemu, tłumaczący najważniejsze pojęcia biznesowe i technologiczne.

- Oferta czterech bezpłatnych kursów online z obszaru prowadzenia biznesu, rozpoczynania działalności oraz przenoszenia działalności do obszaru cyfrowego.
- Publikacja darmowego e-booka *Start-upy i ekologia. Jakie zielone rozwiązania tworzą polskie firmy technologiczne?* analizującego polski ekosystem innowacji w obszarze ekotech.

**Działalność portalu kursy.pfr.pl** – bezpłatna baza wiedzy dla przedsiębiorstw i samorządów zawierająca kursy odpowiadające na bieżące potrzeby i wyzwania organizacji, tj. cyfryzację, transformację energetyczną i rozwój innowacji. Wszystkie kursy dostępne na portalu można zakończyć certyfikatem PFR. Wiedza teoretyczna z kursów może zostać pogłębiona podczas warsztatów praktycznych z oferty PFR.

- Poszerzanie wiedzy przedsiębiorców i samorządów w zakresie najbardziej aktualnych tematów, udostępnianie materiałów i narzędzi pozwalających na dokonanie zmian w przedsiębiorstwie i/lub samorządzie.

**Projekt „Badania Dojrzałości Innowacyjnej”** – stworzenie narzędzia analitycznego w formie ankiety analizującego poziom dojrzałości innowacyjnej przedsiębiorstw. W ramach projektu każda z firm biorących udział w badaniu otrzymuje indywidualny raport doradcy.

- Wsparcie dla przedsiębiorstw w postaci raportu podsumowującego poziom dojrzałości innowacyjnej przedsiębiorstwa oraz rekomendacji ścieżki rozwoju spółki wraz z trendami przyszłości dla danej branży.
- Regularne webinary dla zainteresowanych przedsiębiorstw prezentujące ofertę Grupy PFR – „Infoweek Grupy PFR”.

### 3.1. Działania na rzecz rozwoju innowacji w startupach oraz MŚP

W 2022 r. PFR kontynuował realizację programów wsparcia dla MŚP i prowadził szereg własnych projektów, które miały na celu edukację przedsiębiorców, tworzenie wartościowej sieci kontaktów, a także uzyskanie wsparcia finansowego na wdrożenie innowacyjnych rozwiązań. Projekty tworzone były z partnerami z wielu różnych branż – od największych polskich start-upów po międzynarodowe korporacje.

**„Szkołę Pionierów PFR”**, czyli flagowy program edukacyjny PFR, realizowano we współpracy z partnerem strategicznym – Allegro. Piąta edycja programu koncentrowała się na poszukiwaniu innowacyjnych rozwiązań z branży health-tech oraz climate-tech. W tegorocznej edycji pierwszy raz rekrutowane były również zespoły naukowe, które w programie szukały współzałożycieli. W wyniku dwuetapowej rekrutacji 50 osób zakwalifikowało się do udziału w programie. Uczestnicy stworzyli łącznie 16 zespołów, intensywnie pracując nad rozwojem swojej koncepcji biznesowej.

Podczas niemal 90 godzin warsztatów, zorganizowanych w trzytygodniowym cyklu, uczestnicy rozwijali nowoczesne kompetencje biznesowe i technologiczne, równolegle korzystając ze wsparcia mentorów i ekspertów branżowych. Zespoły zaprezentowały wypracowane rozwiązania w trakcie gali finałowej. Najlepsze z nich otrzymały nagrody finansowe o łącznej puli ponad 100 tys. zł oraz

możliwość wzięcia udziału w misji międzynarodowej do wiodącego, europejskiego ekosystemu startupowego. Długoterminowym celem projektu jest budowanie tzw. pipeline'u inwestycyjnego dla funduszy PFR Ventures. Po dotychczasowych pięciu edycjach skuteczność programu została potwierdzona wsparciem i finansowaniem firm pionierów w wysokości ponad 180 mln zł.

Przy ogłoszeniu listy finalistów osiągnięto historyczny parytet płci wśród uczestników. Ze względu na równoległe zobowiązania (projektowe i prywatne) część kobiet zrezygnowała z udziału. Wśród finalistów w ostatnim etapie znalazły się 23 kobiety i 27 mężczyzn.

| Edycja                  | I  | II | III | IV | V  |
|-------------------------|----|----|-----|----|----|
| Procent kobiet w finale | 28 | 32 | 42  | 46 | 46 |

W 2022 r. przeprowadzona została pilotażowa edycja programu **„Cyfrowa wyprawka dla firm”**, czyli edukacji cyfrowej dla mikro i małych przedsiębiorstw. We współpracy z partnerami, tj. z: Allegro, Landingi sp. z o. o. oraz Facebookiem, zespół PFR przygotował kursy online, w których objaśnione zostały podstawowe zagadnienia funkcjonowania firm w internecie. W pierwszym kroku PFR wybrał trzy samorządy: Nysę, Świdnicę i Włocławek. Przedstawiciele samorządów pełnili funkcję przewodników, których zadaniem było zachęcanie lokalnych przedsiębiorców do wzięcia udziału w programie. W drugim kroku PFR przeprowadził rekrutację, w wyniku której wybrał 150 przedsiębiorców z ww. miast, którzy wzięli udział w warsztatach sta-



Uczestnicy i uczestniczki „Szkoły Pionierów PFR”

cjonarnych oraz dedykowanych kursach on-line. W czasie warsztatów stacjonarnych przedsiębiorcy opracowali personę swojego klienta docelowego oraz dopasowali do niego właściwe kanały komunikacji. Na tej podstawie przedsiębiorcy rozpoczęli szkolenia on-line, które składały się z czterech modułów. Każdy moduł poświęcony był innemu kanałowi komunikacji w internecie, tj. stronie internetowej, będącej wizytówką firmy, kanałom w mediach społecznościowych, wizytówce w wyszukiwarce Google oraz zakładaniu konta sprzedawczego na portalu Allegro. Zdobyta wiedza posłużyła przedsiębiorcom do zbudowania nowych kanałów dotarcia do klientów, dzięki czemu mogą zwiększyć skalę swojej sprzedaży.

Kolejnym programem realizowanym przez zespół był program „**Firmy Jutra**” realizowany wspólnie przez Google oraz PFR. Celem podejmowanych działań jest rozwijanie kompetencji cyfrowych przedsiębiorców, którzy koncentrują swoje działania na sprzedaży w Internecie, tzw. e-commerce. W czasie programu warsztatów przedsiębiorcy poznawali m.in. zaawansowane techniki analityki stron internetowych, które są kluczowe dla budowania efektywnych serwisów sprzedażowych. Poza technicznymi aspektami szkolenia dotyczyły m.in. kwestii budowania narracji oraz brandingu marki. Tegoroczna edycja programu została zawężona do 500 wyselekcjonowanych przedsiębiorstw funkcjonujących w polskiej branży handlu internetowego. Wybrane firmy wzięły udział w cyklu trzytygodniowych szkoleń. Równolegle do działań szkoleniowych dla wybranej grupy 500 firm eksperci Google prowadzili działania stacjonarne na poziomie lokalnym, organizując warsztaty i konsultacje w obszarach związanych z handlem internetowym. W trakcie spotkań stacjonarnych przeszkolono około 4000 przedsiębiorców.

Stałym elementem w tym obszarze jest również branżowy portal **startup.pfr.pl**, skupiający najważniejsze informacje dla innowacyjnych przedsiębiorców. Strona zawiera także bazę wiedzy oraz materiały edukacyjne na tematy związane z rozwijaniem firmy. W 2022 r. stronę odwiedziło ponad 290 tys. unikalnych użytkowników, którzy wyświetlili stronę ponad 572 tys. razy. Oferta portalu obejmuje także serię e-booków oraz kursów on-line, poruszających istotne kwestie z punktu widzenia początkujących przedsiębiorców. W 2022 r. PFR zapoczątkował „Podcast Pionierów”, do którego zapraszani są przedstawiciele świata startupów oraz funduszy Venture Capital. Regularnie publikowane są także mapy technologiczne, na których zaprezentowane są kluczowe polskie rozwiązania z wybranych dziedzin. Zbiorczo odcinki podcastu zostały odsłuchane ponad 3500 razy. Podcast dostępny jest na popularnych platformach streamingowych.

### 3.2. Działania na rzecz rozwoju innowacji w dużych przedsiębiorstwach

W ramach programu „Sieć Firm Przyszłości” PFR wspierał organizacje w obszarach cyfryzacji, rozwoju innowacji i transformacji energetycznej poprzez dostarczenie wiedzy, narzędzi i kompetencji. Punktem wyjścia w nawigacji po ofercie Sieci Firm Przyszłości jest Badanie Dojrzałości Innowacyjnej firm. W 2022 r. z tej usługi skorzystało ponad 160 firm, a kolejnych 50 wzięło udział w indywidualnych spotkaniach doradczych. Następnie przedsiębiorcy otrzymali materiały edukacyjne tj.: kursy on-line, warsztaty, mapy technologii czy webinaria. W zeszłym roku oferta kursów on-line poszerzyła się o cztery nowe pozycje: „Projektanci Design Thinking”, „Raportowanie ESG w praktyce”, „Automatyzacja i robotyzacja firmy” oraz „Planowanie projektów B+R”. Tym samym liczba użytkowników na platformie kursy.pfr.pl wzrosła do prawie 6000 osób, a ponad 1000 z nich otrzymało certyfikaty ukończenia kursów PFR. Możliwością pogłębienia wiedzy w praktyce jest udział w warsztatach komercyjnych. W 2022 r. z opcji warsztatowej skorzystało ponad 35 firm (130 osób). Wokół programu „Sieć Firm Przyszłości” powstała społeczność firm, z czego ponad

2500 tys. osób wzięło udział w wydarzeniu informacyjnym „Infoweek PFR”, a 3500 osób regularnie otrzymuje newsletter. Partnerami merytorycznymi „Sieci Firm Przyszłości” zostały organizacje wspierające polskich przedsiębiorców takie jak: Krajowa Izba Gospodarcza, Związek Przedsiębiorców i Pracodawców, Business Centre Club oraz Inicjatywa Firm Rodzinnych. W 2023 r. zakładany jest dalszy rozwój społeczności oraz rozbudowa oferty warsztatowej.

### 3.3. Działania na rzecz rozwoju innowacji w samorządach

Głównym zadaniem „PFR dla Miast” jest popularyzacja wiedzy na temat rozwoju inteligentnych miast, zwiększenie liczby wdrożeń innowacyjnych rozwiązań w polskich samorządach, a także ułatwienie dostępu do finansowania tego typu inwestycji.

Pierwsze miesiące 2022 r. poświęcone zostały wdrożeniom rozwiązań wypracowanych w ramach „**Klimatonu dla Miast**” – pierwszego hackatonu odpowiadającego na wyzwania klimatyczne polskich miast, organizowanego przez PFR oraz Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej. W wydarzeniu wzięło udział 30 zespołów, które miały około 48 godzin na stworzenie prototypów rozwiązań będących odpowiedzią na problemy klimatyczne i środowiskowe czterech, wybranych w trakcie rekrutacji, miast:

- Gniezno – monitoring wody i odprowadzanych ścieków,
- Rybnik – analiza mobilności w transporcie publicznym,
- Rzeszów – mapowanie zagrożeń klimatycznych,
- Wrocław – zwiększenie bezpieczeństwa aktywnej mobilności uczniów.

W kwietniu 2022 r. ruszyła nowa inicjatywa PFR dla Miast skierowana do przedstawicieli samorządów – „**Klub Miast Przyszłości**”. W trakcie comiesięcznych webinarów omawiane są przykłady wdrożeń innowacji w polskich samorządach. Spotkania stały się przestrzenią do wymiany doświadczeń pomiędzy samorządowcami. Tematyka spotkań to szeroko pojęte innowacje i wykorzystanie technologii, poruszane były m.in. tematy analizy danych miejskich, transformacji energetycznej, angażowania mieszkańców w życie miasta czy robotyzacji procesów w urzędzie. Przez niecały rok trwania udało się zbudować społeczność około 800 osób uczestniczących w spotkaniach.

W październiku 2022 r. odbyła się premiera platformy on-line „**Giełda Miejskich Technologii**”, której zadaniem jest łączenie samorządów z dostawcami technologii. Dzięki mikrograntom w wysokości do 50 tys. zł. polskie gminy mogą przetestować dostępne na platformie produkty cyfrowe nawet przez okres 12 miesięcy. Użytkownicy mogą skorzystać z kursu on-line „Jak rozmawiać z firmą technologiczną? – Modelowa współpraca samorządu z biznesem” czy wypełnić quiz wspomagający w dopasowaniu odpowiedniego rozwiązania. W ciągu trzech miesięcy działania „Giełdy Miejskich Technologii” konta założyło niemal 500 przedstawicieli JST oraz ponad 300 przedsiębiorców, a w katalogu opublikowano ponad 150 produktów cyfrowych. W ramach dwóch przeprowadzonych naborów złożono blisko 200 wniosków grantowych o łącznej wartości niemal 8 mln zł.

Działalność projektowa dopełniana była działaniem portalu **pfrdla miast.pl**, na którym ukazały się 84 artykuły i analizy. W formie e-booka **Budowanie miast przyszłości – czyli jak polskie miasta wdrażają innowacje** zebrano opisy nowatorskich rozwiązań technologicznych wdrożonych w polskich miastach. Publikacja złożona jest z 21 referencyjnych przykładów miejskich innowacji w trzech kategoriach – cyfryzacji, energetyki i mobilności, mapy wdrożeń w 19 pol-

## Rok 2022 na [startup.pfr.pl](https://startup.pfr.pl)



Narzędzie pozwalające  
znaleźć idealnego  
inwestora



Jedyna w polskim  
Internecie  
ogólnodostępna mapa  
ekosystemu innowacji

3000  
start-upów

175  
inwestorów

2000  
rund  
finansowania



950 000  
użytkowników



9 500  
subskrybentów  
newslettera



25  
odcinków  
podcastów



ponad  
180 mln  
złotych dla  
uczestników naszego  
najważniejszego programu  
– Szkoły Pionierów PFR



ponad  
3 500  
certyfikatów zakończenia  
naszych darmowych kursów



10 000  
obserwujących fanpage  
PFR Innowacje



8  
darmowych e-booków



Sieć Firm  
Przyszłości

## Wspieramy rozwój firm

Poznaj nasze działania w 2022 roku w dziedzinie:  
cyfryzacji | transformacji energetycznej | rozwoju innowacji



### Doradztwo

ponad **150**  
opracowanych raportów

ponad **10**  
konsultacji merytorycznych



### Edukacja

Bezpłatne kursy online i oferta warsztatów komercyjnych

ponad **50**  
zaangażowanych ekspertów

**1047**  
wydanych certyfikatów

ponad **6000**  
zarejestrowanych  
na kursy online



### Spółeczność

**4** wydarzeń z cyklu  
PFR InfoWeek

**200**  
narzędzi wspierających  
cyfryzację firm

ponad **2500**  
uczestników spotkań  
PFR InfoWeek

ponad **4000**  
odbiorców newslettera

[bdi@pfr.pl](mailto:bdi@pfr.pl)

skich miastach oraz komentarzy ekspertów, którzy na co dzień wspierają rozwój inteligentnych miast w Polsce.

E-book „**Miasta wyzwań 2033**”, będący podsumowaniem warsztatu foresightowego, podczas którego przeanalizowano wpływ megatrendów na wyzwania czekające na polskie miasta w perspektywie dziesięcioletniej w obszarach dobrostanu mieszkańców, ekologii i oszczędności oraz planowania urbanistycznego.

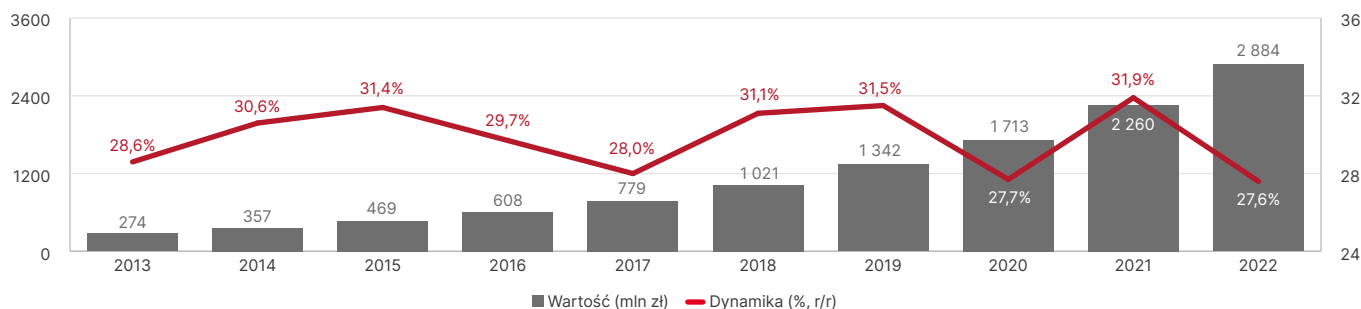
#### 4. WSPARCIE PROCESU DIGITALIZACJI POLSKIEJ GOSPODARKI

OChK jako spółka utworzona w celu zapewnienia dostępu do zaawansowanych usług chmury obliczeniowej polskim firmom i instytucjom publicznym aktywnie wspiera proces digitalizacji polskiej gospodarki. Ze wszystkich typów usług świadczonych przez OChK korzysta obecnie blisko 300 podmiotów, zarówno z sektora publicznego, jak i prywatnego, które dzięki chmurze skutecznie rozwijają swój biznes. To m.in. duże korporacje, podmioty rynku finansowego nad-

zorowane przez KNF, szybko rozwijające się firmy produkcyjne, handlowe i usługowe, jak i szybko rosnące polskie startupy. OChK działa także w sektorze administracji publicznej różnych szczebli. Dostarcza wystandaryzowane chmurowe pakiety do komunikacji i współpracy w działających hybrydowo rozproszonych zespołach oraz buduje od podstaw wielkoskalowe rozwiązania.

Przykładem jest system e-Rejestracji na szczepienia przeciwko COVID-19 zbudowany na zlecenie i we współpracy z rządowym Centrum e-Zdrowia. Inżynierowie OChK, w zaledwie kilka tygodni, zbudowali działający od dwóch lat i ciągle rozwijany system e-rejestracji na szczepienia przeciwko COVID-19, dzięki któremu możliwe było umówienie i realizacja ponad 50 mln wizyt szczepiennych. Co do skali działania, liczby użytkowników oraz ilości przetworzonych danych, e-Rejestracja jest jednym z najbardziej złożonych systemów informatycznych powszechnego użytku, które działają w Polsce.

## Wartość i dynamika rynku przetwarzania danych w chmurze w Polsce, 2013-2022



Źródło: PMR, 2022

Wyjaśnienie: obejmuje model SaaS, IaaS oraz PaaS. Wartość rynku to przychody dostawców ze świadczenia usług cloud computing w modelu chmury publicznej (SaaS – wyłącznie oprogramowanie biznesowe i biurowe, bez uwzględnienia usług hostingowych, np. poczty czy stron WWW) oraz prywatnej, ale realizowane wyłącznie w oparciu o komercyjne centra danych. Estymacja.

OChK na zlecenie KPRM przygotował też portal pracawpolsce.gov.pl skierowany do uchodźców z Ukrainy poszukujących zajęcia zarobkowego w Polsce. Serwis pomaga w znalezieniu pracy zgodnej z ich wykształceniem i umiejętnościami. Eksperti OChK stworzyli aplikację w ścisłej współpracy ze specjalistami rynku pracy oraz przedstawicielami strony ukraińskiej, dzięki czemu serwis odpowiada zarówno na potrzeby pracodawców, ale jest też dopasowany do sposobu poszukiwania pracy właściwego dla rynku ukraińskiego. Serwis jest dostępny w trzech wersjach językowych (ukraińska, polska i angielska).

W ciągu niespełna czterech lat działalności operacyjnej OChK wypracował sobie opinię eksperta od chmurowych usług dodanych, gromadząc stuosobowe grono inżynierów i inżynierów specjalizujących się m.in. w doradztwie transformacyjnym, doborze technologii, projektowaniu architektury, migracji i modernizacji aplikacji, usługach zarządzania i bezpieczeństwa IT oraz chmurowym compliance, którego zapewnienie w wielu branżach jest warunkiem koniecznym do przeniesienia danych do chmury. OChK świadczy także usługi budowy, rozwoju i utrzymania natywnych rozwiązań w chmurach publicznych oraz pomaga w budowie odpowiednich kompetencji, których niedobór w organizacjach jest niejednokrotnie główną przeszkodą w migracji do chmury.

OChK w ramach ewolucji swojego modelu biznesowego szeroko otworzył się na współpracę z młodymi firmami, dla których kluczowym czynnikiem rozwoju są nowoczesne technologie. Współpracuje z niezależnymi dostawcami oprogramowania tworząc własny ISV Hub, a także z software house'ami oraz rozwija program dla startupów i scaleupów „Let's get (c)loud”, który już w pierwszym roku funkcjonowania zgromadził społeczność ponad stu firm nastawionych na rozwój swoich produktów i usług w środowisku chmurowym.

Przy złożonych i wielopoziomowych projektach OChK współpracuje także z licznym gronem partnerów technologicznych, integracyjnych i wdrożeniowych.

Ważnym wydarzeniem w kontekście popularyzacji rozwiązań chmurowych w Polsce jest realizacja umów strategicznych zawartych przez OChK z Google i Microsoft. Dzięki temu obaj globalni dostawcy podjęli decyzję o inwestycjach w polski rynek i otwarciu na terytorium Polski tzw. regionów chmury publicznej, należących do ich ogólnosięci. Region Google Cloud został uruchomiony w 2021 r., a otwarcie regionu Microsoft Azure planowane jest na 2023 r. Z per-

spektywy firm i instytucji korzystających z usług OChK strategiczne partnerstwa zawarte z globalnymi firmami technologicznymi oznaczają też dostęp do różnego typu oferowanych przez nie funduszy go-to-market oraz preferencyjnych warunków na subskrypcje.

Na przestrzeni 2022 r. OChK notowało stabilny wzrost przychodów miesiąc do miesiąca, co przyczyniło się do wzrostu przychodów w porównaniu do 2021 r. o ponad 60%. W związku z nowymi umowami podpisanymi w 2022 r. oraz wzrostem przychodów generowanych przez dotychczasowych klientów wartość portfela usług powtarzalnych na koniec grudnia 2022 r. wynosiła 220 mln zł i była o 70 mln zł wyższa niż w analogicznym okresie 2021 r.

Rynek przetwarzania danych w chmurze od przeszło dekady doświadcza wysokiego tempa wzrostu, które w kilku najbliższych latach zostanie podtrzymane. Według raportu Głównego Urzędu Statystycznego *Spółeczeństwo informacyjne w Polsce w 2021 r.* z płatnych usług chmury obliczeniowej korzystało 28,7% przedsiębiorstw w Polsce. To 4,3 punktu procentowego więcej w porównaniu z rokiem 2020 i o ponad 17 punktów procentowych więcej niż w 2018 roku, gdy wskaźnik ten wynosił zaledwie 11%. Posługując się tym wskaźnikiem, Eurostat ocenia poziom adopcji chmury w Polsce i innych krajach Unii Europejskiej. Według najnowszych danych Eurostatu średnio w UE z usług chmurowych korzystało w 2021 roku 41% przedsiębiorstw wobec 24% w 2018 roku<sup>3</sup>. Według danych PMR wartość rynku chmury w Polsce w 2022 roku rosła w tempie 28 punktów procentowych rok do roku. PMR wskazuje, że w 2022 roku wartość rynku cloud computing osiągnęła wartość 2,9 mld zł, o 28 punktów procentowych więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej<sup>4</sup>. Natomiast z danych McKinsey wynika, że wdrożenie technologii chmurowych na szeroką skalę w polskich firmach i instytucjach publicznych może przynieść do 2030 r. dodatkowe 27 mld euro rocznie (121 mld zł) – odpowiednik 4% PKB w 2030 r.<sup>5</sup>

## 5. AUTORSKIE EKSPERTYZY EKONOMICZNE

Biuro Analiz PFR zatrudniało w roku 2022 głównego ekonomistę i dwóch analityków. W swoich pracach wspierało analizami Zarząd, dyrektorów i poszczególne komórki GK PFR oraz KUKE i ZBH PAIH.

W roku 2022 Biuro Analiz PFR przygotowało 255 raportów standardowych oraz udzieliło 121 odpowiedzi na bieżące zapytania.

Raporty standardowe tworzone są w trzech zuniformizowanych formatach co pozwala szybko rozpracować dane zagadnienie

3 [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/isoc\\_cicce\\_use/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/isoc_cicce_use/default/table?lang=en)

4 Raport PMR Rynek przetwarzania danych w chmurze w Polsce 2021. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2021-2026

5 [https://www.mckinsey.com/pl/~media/mckinsey/locations/europe and middle east/polska/raporty/chmura 2030/chmura 2030 raport mckinsey.pdf](https://www.mckinsey.com/pl/~media/mckinsey/locations/europe%20and%20middle%20east/polska/raporty/chmura%2030/chmura%2030%20raport%20mckinsey.pdf)

tematyczne, a następnie systematycznie rozwijać zakres opracowywanych danych i analitykę zagadnienia:

1. Chartbook:
  - Zestawienie głównych danych ze statystyki publicznej
  - Bez istotnego wkładu analitycznego
2. Zestawienie informacji
  - Zestawienie większości danych ze statystyki publicznej
  - Ograniczony komentarz analityczny
3. Kompendium
  - Kompletnie zestawienie danych ze statystyki publicznej
  - Dane z innych źródeł
  - Więcej analityki
4. Specjalistyczne raporty tematyczne, tworzone w miarę dostępnego czasu

Biuro Analiz dostarcza dziesięć standardowych, regularnych produktów w trzech głównych kategoriach: makroekonomia, handel zagraniczny i zagranica, raporty branżowe.

#### Makroekonomia

**Podsumowanie głównych danych gospodarczych** – codziennik  
**Zestawienie danych i prognoz PKB, Inflacja, Deficyt** – miesięcznik  
**Chartbook prognoz Parkiet** – miesięcznik  
**Zestawienie oszczędności** – miesięcznik  
**Chartbook innowacji** – kwartalnik

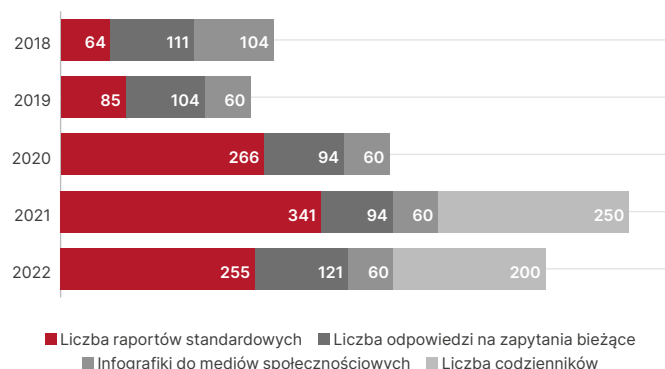
#### Handel zagraniczny i zagranica

**Zestawienie: gospodarki UE** – miesięcznik  
**Kompendium Eksportu** – miesięcznik  
**Zestawienie: gospodarka Niemiec** – kwartalnik

#### Raporty branżowe

**Zestawienie Energia** – miesięcznik  
**Zestawienie Transport** – miesięcznik  
**Kompendium Polskie Meble** – kwartalnik  
**Kompendium Elektromobilności** – kwartalnik

Liczba opracowanych analiz w latach 2018-2022



## 6. ZARZĄDZANIE WŁASNYM WPŁYWEM NA OTOCZENIE SPOŁECZNE

### 6.1. Wsparcie lokalnych społeczności

[GRI 413-1]

PFR wraz ze swoimi spółkami zależnymi koordynuje działania wspierające zrównoważony rozwój społeczny i gospodarczy kraju. Priorytetami GK PFR są inwestycje infrastrukturalne, innowacje, rozwój przedsiębiorczości, eksport i ekspansja zagraniczna polskich przedsiębiorstw, wsparcie samorządów, realizacja programu Pracowniczych Planów Kapitałowych oraz obsługa inwestycji zagranicznych. Za pośrednictwem powołanej przez PFR w 2018 roku Fundacji PFR prowadzone są działania mające na celu zarówno wspieranie, jak i inicjowanie pozytywnych zmian w otoczeniu społecznym GK PFR.

Społeczna odpowiedzialność wpisuje się ściśle w system wartości określony na poziomie GK PFR, którego jednym z podstawowych filarów jest rozumienie otaczającej rzeczywistości oraz odpowiedzialność za działania, mając przede wszystkim na uwadze dobro Polski, a tym samym polskiego społeczeństwa.

Realizacja zadań w ramach społecznej odpowiedzialności Spółki odbywa się za pośrednictwem Fundacji Polskiego Funduszu Rozwoju. Działalność Fundacji opiera się na dwóch filarach: własnych przedsięwzięciach edukacyjnych oraz wsparciu inicjatyw społecznych innych podmiotów. Szczegółowy opis Fundacji oraz prowadzonych przez nią działań są prezentowane w kolejnych punktach niniejszego sprawozdania.

### 6.2. Działalność Fundacji PFR

Fundacja Polskiego Funduszu Rozwoju jest organizacją non-profit powołaną w 2018 roku przez PFR. Została utworzona, aby realizować zadania w ramach społecznej odpowiedzialności Spółki. Działalność Fundacji opiera się na dwóch filarach: własnych przedsięwzięciach edukacyjnych oraz wsparciu inicjatyw społecznych innych podmiotów. Ważną rolą Fundacji jest również realizacja inicjatyw angażujących pracowników Grupy Kapitałowej PFR w wolontariat pracowniczy.

Najważniejszymi celami projektów prowadzonych przez Fundację są:

- przeciwdziałanie wykluczeniu cyfrowemu,
- wyrównywanie szans edukacyjnych,
- wyrównywanie szans na rynku pracy różnych grup społecznych, w tym dzieci-wychowanków ośrodków wychowawczych i pieczy zastępczej, a także seniorów.

Ponadto działania Fundacji wspierają kulturę, budują innowacyjność i przedsiębiorczość, motywują do zwiększania kompetencji różnych grup wiekowych oraz budują postawy prospołeczne i aktywizują zawodowo. Najważniejszymi odbiorcami tych aktywności są: dzieci, młodzież oraz osoby starsze. Ambicją Fundacji jest również współtworzenie ekosystemu dobrych praktyk i zaangażowanych instytucji, tak aby realizowane projekty miały jeszcze silniejszy wpływ na życie beneficjentów i ich otoczenie. Powyższe zadania realizowane są przede wszystkim poprzez programy edukacyjne bazujące na nowych technologiach.

Fundacja PFR działa na podstawie Ustawy o fundacjach z 6 kwietnia 1984 roku (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 2167) oraz postanowień statutu. Jest wpisana do rejestru stowarzyszeń, innych organizacji społecznych i zawodowych, fundacji oraz samodzielnych, publicznych zakładów opieki zdrowotnej prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy. Nadzór nad fundacją sprawuje minister właściwy do spraw gospodarki.

W skład Zarządu Fundacji wchodzi:

- Magdalena Grzankowska – Prezes Zarządu,
- Sebastian Zoła – Członek Zarządu.

### 6.3. Akcje i inicjatywy Fundacji

Zapewnienie edukacji wysokiej jakości oraz promowanie uczenia się przez całe życie, zmniejszenie nierówności oraz zapewnienia równego dostępu do edukacji są kluczowymi celami zrównoważonego rozwoju realizowanymi przez Fundację PFR. W poniższych rozdziałach są prezentowane wybrane działania Fundacji PFR oraz cele społeczne, których realizację wspierają.

#### 6.3.a. Projekty związane z pomocą dla Ukrainy



##### Mieszkania dla uchodźców

W odpowiedzi na inwazję Federacji Rosyjskiej na Ukrainę i napływ fali uchodźców wojennych Fundacja PFR rozpoczęła w kwietniu 2022 r. realizację projektu społecznego „Mieszkania dla uchodźców”. Projekt polegał na przygotowaniu, wyposażeniu i przekazaniu bezpłatnie rodzinom ukraińskim na okres kilku miesięcy 361 nowych mieszkań w Mińsku Mazowieckim, Dębicy i Krakowie. Celem projektu było zapewnienie dachu nad głową rodzinom (1200 osób) uciekającym przed wojną. W akcję zaangażowało się blisko 90 wolontariuszy w GK PFR. Duże wsparcie w wyposażaniu mieszkań zapewniły firmy Amica, IKEA, Krosno, które przekazały darowizny. Łączna wartość projektu przekroczyła 3,6 mln zł. Fundacja przez cały okres wspierała rodziny, udzielając im informacji o możliwościach podjęcia pracy i znalezienia nowego zakwaterowania. Po upływie najmu dzięki współpracy z wojewodą małopolskim oraz Polskim Holdingem Hotelowym wszyscy mieszkańcy, którzy nie byli w stanie się usamodzielniać, otrzymali możliwość bezpłatnego zakwaterowania w nowym miejscu. Zakupiony sprzęt gospodarstwa domowego

i meble po zakończeniu wsparcia zostały przewiezione i подарowane organizacjom udzielającym wsparcia Ukraińcom, m.in. do Lwowskiej Obwodowej Administracji Państwowej na wyposażenie schronienia dla uchodźców wewnętrznych, a pozostały sprzęt trafił do lokalnych ośrodków pomocy społecznej, przytulisk dla bezdomnych, domów dziecka. Łącznie było to trzydzieści organizacji.

##### Zbiórki rzeczowo-finansowe na rzecz Ukrainy

Fundacja PFR przeprowadziła zbiórki finansowe i rzeczowe dla Ukrainy, kierując w pierwszej fazie pomoc do oddziału lubelskiego Polskiego Czerwonego Krzyża, który miał możliwość realnej i odpowiednio skoordynowanej pomocy bezpośrednio na terenie Ukrainy. Przez miesiąc Fundacja przyjmowała i gromadziła dary rzeczowe – w tym środki higieniczne, ubrania, powerbanki – oraz prowadziła internetową zbiórkę finansową. Na konto Fundacji wpłynęło ponad 60 tysięcy złotych z darowizn celowych. Środki te podwojono, a następnie łączna kwota 120 tysięcy złotych przeznaczona została na sfinansowanie sprzętu potrzebnego walczącym w Ukrainie. Po konsultacji z organizacją humanitarną Polskiego Czerwonego Krzyża, Fundacja zakupiła i wysłała na teren Ukrainy: namioty z przeznaczeniem na punkty medyczne, kamizelki odblaskowe, plecaki wojskowe, w pełni wyposażone apteczki, powerbanki, kaski ochronne, oraz naklejki z czerwonym krzyżem. Dodatkowo Fundacja zaangażowała firmę Danthermgroup, która bezpłatnie przekazała nagrzewnice do namiotów.

##### Wsparcie organizacji pozarządowych

Fundacja przekazała prawie 280 000 zł na projekty realizowane na rzecz Ukrainy przez 14 innych organizacji. W ramach tych działań zorganizowano pomoc dla uchodźców z pieczy zastępczej z Ukrainy, w szczególności transport, zapewnienie bezpiecznego miejsca w Polsce oraz wsparcie rzeczowe i edukacyjne. Rodzinom zapewniono także wsparcie rzeczowe, psychologiczne i edukacyjne. Zakupiono także karetki medyczne i samochody do transportu rannych w ramach pomocy humanitarnej na granicy polsko-ukraińskiej. Wśród organizacji, które otrzymały dofinansowanie, znajdują się: Fundacja „Polki Mogą wszystko”, Stowarzyszenie „SOS Wioski Dziecięce”, Koalicja na rzecz Rodzinnej Opieki Zastępczej, Stowarzyszenie Fede-



Dzień edukacyjny dla rodzin z Ukrainy

racji Młodzieży Walczącej, lubelski oddział okręgowy Polskiego Czerwonego Krzyża, Fundacja przy Centralnym Szpitalu Klinicznym MSWiA w Warszawie, Stowarzyszenie na Rzecz Osób Niepełnosprawnych „Czterolistna Koniczynka”, Caritas Polska, Ochotnicza Straż Pożarna w Koszycach Małych, Podkarpackie Stowarzyszenie dla Aktywnych Rodzin, Fundacja im. Księdza Aleksandra Fedorowicza „Przyjaciele Alego”, Inna Iwantsova, Fundacja „Mam Serce”, Stowarzyszenie Animacji Kultury Pogranicza.

#### Dzień edukacyjny dla rodzin z Ukrainy

17 marca 2022 roku Fundacja PFR zaprosiła rodziny z Ukrainy do Centralnego Domu Technologii w Warszawie, aby wspólnie spędzić czas. Przez cały dzień edukatorzy CDT i animatorzy organizowali dla dzieci i młodzieży warsztaty edukacyjne – programowanie robotów, projektowanie graficzne, druk 3D. W tym czasie dorośli uczestniczyli w bezpłatnych konsultacjach z ekspertami z: Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej, Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Warszawie, Urzędu Pracy m.st. Warszawy, Narodowego Funduszu Zdrowia, PFR Nieruchomości, Fundacji Instytut Wolności, a także Biura Edukacji Urzędu m.st. Warszawy. Przedstawiciele urzędów i instytucji opowiadali o kwestiach zatrudnienia, legalizacji pobytu, dostępności szkoleń zawodowych, możliwościach, jakie oferuje oświata, sposobach otrzymania opieki zdrowotnej czy o formach i procedurach najmu mieszkań. Dużym zainteresowaniem cieszyły się rozmowy indywidualne, podczas których eksperci odpowiadali na bardzo konkretne pytania. Przy okazji rozmów i przy wsparciu tłumaczy uczestnicy wypełniali także wnioski o nadanie numeru PESEL. Łącznie w wydaniu wzięło udział ponad sto osób.

#### Aplikacja Safe Stay

Z myślą o bezpieczeństwie uchodźców powstała bezpłatna aplikacja alarmowa Safe Stay, która pomaga im w przemieszczaniu się po Pol-

sce i zgłaszaniu potencjalnie niebezpiecznych sytuacji. Jej pomysłodawcami była grupa wolontariuszy działających we współpracy z renomowanymi organizacjami takimi jak: polski software house Billionium, VIA VOX- call center, kancelaria prawna WBK czy EMailLabs i SKN Biznesu przy Szkole Głównej Handlowej. Projekt był wspierany przez Fundację PFR. Aplikacja jest dostępna na systemach Android i iOS. Safe Stay, dzięki lokalizacji GPS i opcji szybkiego zgłoszenia zagrożenia, ułatwia dotarcie do użytkownika. Ponadto oferuje dostęp do bezpłatnej, wielojęzycznej infolinii, a dyżurujący konsultanci przyjmują zgłoszenia i pomagają uzyskać adekwatną pomoc. Aplikacja jest dostępna w językach: polskim, ukraińskim, rosyjskim oraz angielskim.

#### 6.3.b. Projekty społeczno-edukacyjne



#### „Akademia Rozwoju”

„Akademia Rozwoju” to program społeczno-rozwojowy stworzony przez Fundację PFR, aby wspierać mieszkanki mniejszych miejscowości i terenów wiejskich, które mimo trudniejszej sytuacji życiowej chcą realizować swoje plany aktywności społecznej i zawodowej. Program powstał dzięki wsparciu organizacji Google.Org. W 2022 r. zakończyła się pierwsza edycja. Celem Programu „Akademia Rozwoju” jest wsparcie kobiet poprzez edukację, przekazywanie wiedzy i praktycznych umiejętności cenionych na rynku pracy. Fundacja PFR zapewnia wszystkim uczestniczkom bezpłatne szkolenia i warsztaty on-line. Zajęcia mają charakter warsztatowy – program edukacyjny obejmuje naukę obsługi wygodnych narzędzi internetowych, które są przydatne w rozwoju zawodowym. Uczestniczki dowia-





dują się między innymi, jak wykorzystywać narzędzia on-line, tworzyć i zarządzać stronami www czy samodzielnie stworzyć chatbot i go zaimplementować na stronie internetowej. Dodatkowo, uczestniczki poznają podstawy prowadzenia działalności gospodarczej od strony finansowej i prawnej, a także dowiadują się jak korzystać z metody myślenia projektowego (design thinking) we własnych projektach społecznych i zawodowych.

W ramach programu zapewnione są również dodatkowe konsultacje z edukatorami, spotkania społeczności oraz sesje mentorin-gowe i coaching zawodowy dla kobiet w różnym wieku. W 2022 roku w „Akademii Rozwoju” wzięło udział ponad 1500 kobiet z całej Polski.

Partnerami Programu „Akademia Rozwoju” są: Centralny Dom Technologii, Fundacja Przedsiębiorczości Kobiet, Her Impact, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, Future Collars, NASK, Krajowy Instytut Gospodarki Senioralnej, Fundacja „Mamo Pracuj”, Evaluation for Government Organizations, organizacja „Women In AI”, Fundacja „Diversum”, Sieć Firm Przyszłości. Patronat medialny nad Programem objęli: ONA Strona Kobiet, Polska Press Grupa oraz portal „Wolni od Metryki”. Patronat honorowy objęło Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej.



#### „SamoDZIELNI”

„SamoDZIELNI” są autorskim projektem Fundacji PFR utworzonym, aby pomóc młodzieży z pieczy zastępczej zrobić pierwszy krok na rynku pracy. Projekt powstał w 2019 r. i od tego czasu, mimo pandemii, Fundacja zrealizowała jego trzy edycje. Głównym celem projektu jest wyposażenie młodzieży (17-19 lat), która wkracza na rynek pracy, w kluczowe umiejętności poruszania się po tym rynku, takie jak przygotowanie CV, prezentowanie swojej wiedzy podczas pro-

cesu rekrutacji, wybór i planowanie ścieżki kariery, negocjowanie warunków zatrudnienia, a także poruszanie się w nowym środowisku podczas pierwszych dni pracy zawodowej. Uczestnicy brali także udział w warsztatach dotyczących własnych finansów, działalności gospodarczej, oszczędzania i kredytów.

Większość zajęć przeprowadzili wolontariusze GK PFR. Istotnym elementem projektu były warsztaty motywacyjne odkrywające talenty i mocne strony uczestników oraz autoprezentacji prowadzone przez trenerów biznesu. Dodatkowo, aby realnie wesprzeć plany młodych ludzi i pomóc im w zdobyciu pierwszych kwalifikacji, każdy z nich na zakończenie otrzymał tzw. bon na rozwój, czyli pełne finansowanie wybranego kursu zawodowego oraz tablet w ramach partnerstwa z firmą Samsung. Była to już trzecia edycja akcji i tym razem wzięło w niej udział 29 osób. Projekt otrzymał patronat Minister Rodziny i Polityki Społecznej, a patronem medialnym zostały redakcja „Super Express” i radio „Eska”.



#### „Wakacyjna AktywAKCJA”

Program grantowy, którego pierwsza edycja powstała w 2021 roku i była odpowiedzią na wyzwania związane z ze skutkami pandemii i ograniczeniem aktywności ruchowej i społecznej dzieci i młodzieży. W 2022 r. Fundacja zrealizowała drugą edycję projektu, którego celem również było wsparcie lokalnych społeczności w podejmowaniu działań sportowych i rekreacyjnych w czasie przerwy wakacyjnej a w tym także dzieci i młodzież szkolną pochodzenia ukraińskiego.

W 2022 r. wzięło w nich udział ponad 10 000 uczestników. Zwycięskie projekty otrzymały granty w wysokości do 5000 zł. Dzięki dofinansowaniu, które sięgnęło łącznie 500 tysięcy złotych, aż 103 instytucje przeprowadziły swoje projekty non-profit. Granty Fundacji PFR

otrzymało wiele różnych organizacji: koła gospodyń wiejskich, fundacje, stowarzyszenia, placówki edukacyjne, lokalne ośrodki kultury, kluby sportowe, gminne biblioteki czy związki harcerskie. Patronat honorowy nad Programem objęło Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej, Ministerstwo Edukacji i Nauki oraz Polski Komitet Olimpijski.



#### „Edukacja jutra”

„Edukacja Jutra” jest projektem mającym promować wśród nauczycieli i edukatorów szkół podstawowych i ponadpodstawowych pomysły na ciekawe i angażujące lekcje stacjonarne i on-line. Jest on realizowany w formie konkursu na scenariusze zajęć ze wszystkich przedmiotów szkolnych. Pierwsza edycja Konkursu, która odbyła się w 2020 r., cieszyła się ogromnym zainteresowaniem – wpłynęło ponad 120 zgłoszeń. W 2021 r. tematem przewodnim była twórczość Stanisława Lema, a w 2022 r. szeroko pojęte cyberbezpieczeństwo. Do tej edycji wpłynęły 33 niezwykle scenariusze lekcji, na których uczniowie łączą wiedzę z przedmiotów szkolnych z informacjami na temat bezpiecznego poruszania się po Internecie. W efekcie projektu powstała publikacja z 12 najlepszymi scenariuszami, dostępna do pobrania bezpłatnie na stronie www Fundacji. Projekt był finansowany ze środków Kancelarii Prezesa Rady Ministrów w ramach ogólnopolskiego programu rozwoju kompetencji uczniów i nauczycieli „Cyberbezpieczni”.

#### 6.3.c. Projekty partnerskie

W 2022 r. Fundacja rozpoczęła 31 projektów partnerskich i przekazała darowizny 64 organizacjom na łączną kwotę 1 203 405 zł. Współpraca z organizacjami zewnętrznymi dotyczyła przede wszystkim obszarów związanych z: edukacją, innowacyjnością, przedsiębiorczością oraz kulturą i sztuką. Fundacja wspierała również osoby znajdujące się w trudnej sytuacji życiowej oraz instytucje realizujące działania społeczne. Najważniejsze projekty partnerskie to:

„Sztafeta Pokoleń” – Fundacja Red is Bad – ogólnopolski konkurs historyczny „Polska Moja Ojczyzna” o charakterze patriotycznym, który skierowany był do wychowanków domów dziecka, placówek opiekuńczo-wychowawczych, zawodowych rodzin zastępczych, przedszkoli i szkół publicznych, niepublicznych, pogotowia opiekuńczych, rodzinnych domów dziecka, placówek wsparcia rodziny w Polsce. W ramach konkursu w wyróżnionych szkołach zostały przeprowadzone lekcje historii z udziałem powstańców warszawskich i żołnierzy.

**Konkurs Historyczny „Patria Nostra”** – filmowy konkurs historyczny skierowany do młodzieży z 16 województw w Polsce i młodzieży polonijnej na świecie. Celem konkursu jest popularyzacja wiedzy o historii Polski wśród młodzieży szkolnej, kształtowanie postaw patriotycznych i aktywności obywatelskiej. Formuła konkursu sprzyja rozwojowi umiejętności animacji komputerowej i montażu filmowego, a także pozwala uczniom na zdobycie wiedzy o zagadnieniach pomijanych w obowiązkowych programach szkolnych. Realizacja prac konkursowych pozwala na wykorzystanie nowoczesnych technologii w edukacji historycznej oraz utrwalaniu tradycji i dziedzictwa narodowego.

„Mother and Child Startup Challenge” – Instytut Matki i Dziecka – konkurs skierowany do start-upów lub zespołów tworzących pionierskie rozwiązania produktowe lub procesowe o istotnym znaczeniu dla pacjentów i systemu ochrony zdrowia (w tym m.in. wyroby

medyczne, rozwiązania z zakresu diagnostyki, farmakoterapii i technologii teleinformatycznych).

**Fundacja „Stare Powązki”** – instalacja dotykowych pulpitów edukacyjno-informacyjnych, będąca elementem lekcji historii na terenie cmentarza Stare Powązki. Pulpity zostały umiejscowione przy głównym wejściu na cmentarz i są dostępne dla wszystkich odwiedzających Stare Powązki. Dodatkowo od sierpnia do końca października 2022 roku zostały przeprowadzone zajęcia, w których wzięli udział uczniowie szkół z całej Polski.

„Akademia talentów” Związku Dużych Rodzin – program stypendialny skierowany do studentów powyżej 18 roku życia, pochodzących z dużych rodzin, którzy szczególnie angażują się w działania społeczne.

**Fundacja „Wolne Dźwięki”** – projekt polegał na nagraniu ośmiu audiobooków na podstawie utworów polskich znanych autorów. Do projektu zostało zaproszonych 30 ośrodków, które opiekują się bądź współpracują z seniorami. Były to domy opieki i domy kultury. Audiobooki trafiły do seniorów w domach opieki oraz do tych, którzy są jeszcze samodzielni, choć ograniczona sprawność fizyczna nie pozwala im na czytanie książek drukowanych lub na dojeżdżenie do biblioteki.

„Tropem Wilczym – Bieg Pamięci Żołnierzy Wyklętych” Fundacji Wolność i Demokracja – wydarzenie cykliczne o zasięgu międzynarodowym, największy bieg pamięci w Polsce. Odbywa się w ponad 350 miastach Polski oraz poza jej granicami.

**Festiwal „Kobiet Wsi”** – Gminna Biblioteka Publiczna im. Czesława Chruszczewskiego – innowacyjne przedsięwzięcie o charakterze kulturalno-artystycznym aktywizujące lokalną społeczność, które było adresowane w szczególności do kobiet z Gminy Mieścisko i powiatu wągrowieckiego. Podczas dwudniowego festiwalu kobiety z kół gospodyń wiejskich, środowisk towarzyskich, zespołów sportowych – drużyna piłki nożnej pań, strażaczek, twórczyń ludowych prezentowały swoją działalność. Dodatkowym elementem festiwalu były pokazy filmów związane z tematyką wydarzenia. Uzupełnieniem projektu było przeprowadzenie całorocznych warsztatów psychologicznych, prawnych, twórczych i motywacyjnych.

#### 6.4. Wolontariat pracowniczy

W 2022 r. aż 160 pracowników GK PFR było zaangażowanych społecznie, co oznacza 300% wzrost udziału w wolontariacie pracowniczym w stosunku do 2021 r. Wolontariusze napędzili prawdziwą maszyną dobra, realizując 14 akcji wolontariackich, z czego 10 dotyczyło wsparcia uchodźców z Ukrainy. Wolontariat w GK PFR jest w fazie intensywnego rozwoju, przyczynia się do budowania w organizacji kapitału społecznego i stał się jednym z filarów budowania kultury organizacyjnej GK PFR. Podniósł też poziom integracji pracowników oraz umożliwił im zdobycie nowych umiejętności i zaangażowanie w projekty istotne społecznie.

W 2022 r. wolontariusze GK PFR angażowali się również w akcje na rzecz innych organizacji społecznych takich jak: domy dziecka, hospicja i placówki oświatowe. Organizowali zajęcia edukacyjne, rekreacyjne i warsztaty m.in. w Domu Dziecka w Wołowie, czy też budowali edukacyjny plac zabaw na terenie zielonej przestrzeni Stowarzyszenia „Serduszko dla Dzieci”. Po raz trzeci wolontariusze zaangażowali się w projekt autorski „SamodZIELNI”, którego celem jest edukacja młodzieży z pieczy zastępczej i wsparcie we wchodzeniu w dorosłość. Wolontariusze przekazali młodzieży swoją wiedzę z obszaru finansów, prawa pracy, przeprowadzili też indywidualny mentoring. Z kolei przed Świętami Bożego Narodzenia pracownicy

PFR pojechali z wizytą do podopiecznych Domu Dziecka z Międzylesia. Wcześniej mali mieszkańcy tej placówki przekazali Fundacji PFR listy, w których opisali ich marzenia. Wolontariusze PFR wcielili się w rolę Mikołajów, przygotowali i przekazali wyśnione przez dzieci prezenty.

#### **Wolontariat w ramach projektu „Mieszkania dla Uchodźców”**

Dzięki projektowi „Mieszkania dla Uchodźców” schronienie otrzymało ok. 1200 uchodźców (głównie rodzin) z Ukrainy. Realizacja projektu była możliwa dzięki zaangażowaniu prawie 90 wolontariuszy Grupy Kapitałowej PFR, którzy wzięli udział w ośmiu akcjach wolontariackich prowadzonych w trzech miastach w Polsce: Krakowie, Mińsku Mazowieckim, Dębicy, gdzie wyposażali mieszkania dla rodzin uchodźców. Wykonywali różnie zadania, m.in.: rozładunek i wniesienie sprzętu AGD i mebli do 367 mieszkań, przyjmowanie dostaw, urządzenie mieszkań, przyjmowanie do lokali rodzin czy też wsparcie w procesie usamodzielniania, aklimatyzacji i asymilacji. Zarząd PFR na czas trwania projektu podjął decyzję o umożliwieniu wykorzystania przez pracowników dwóch dni na wolontariat pracowniczy na rzecz Ukrainy.

#### **Wsparcie dla uchodźców z Ukrainy**

Wolontariusze PFR zaangażowali się w pomoc dla uchodźców już w pierwszych dniach wojny w Ukrainie. Pomagali w ośrodku recepcyjnym zorganizowanym w halach warszawskiego Global Expo, gdzie schronienie znalazło ok. 2000 uchodźców, w tym przede wszystkim matki z dziećmi. Ponadto wolontariusze PFR wzięli udział w akcji przygotowywania i roznoszenia kanapek dla uchodźców na warszawskim Dworcu Centralnym. Wspierali również inne działania prowadzone przez Fundację, w tym organizację „Dnia edukacyjnego dla rodzin z Ukrainy”.

#### **„Aktywny Wolontariat”**

Od 2019 r. Fundacja PFR realizuje akcję społeczną skierowaną do pracowników – „Aktywny Wolontariat”. W aplikacji „Activy”, Fundacja „gromadzi” kilometry przebiegnięte i przejechane na rowerze przez wolontariuszy, przelicza je na zlotówki i przekazuje wybranym przez pracowników instytucjom społecznym. W 2022 r. w akcji wzięło udział 364 pracowników, którzy przebiegli 73 923 km, przejechali na rowerze 125 605 km oraz spalili 15 mln kcal, oszczędzając przy tym 50 t CO<sub>2</sub>. To trzykrotnie większa liczba zaangażowanych pracowników niż w roku 2021. 7 919 przejazdów dotyczyło dojazdu z i do pracy. Fundacja zebrała 70 tys. zł. i przekazała ją na: Łódzkie Hospicjum dla Dzieci – „Łupkowa”, Zespół Placówek Opiekuńczo-Wychowawczych „Wiosna” z Wołowa i Dom Dziecka we Włodawie.

#### **„Szlachetna Paczka”**

Ogólnopolska akcja charytatywna wspierająca rodziny, które znalazły się w trudnej sytuacji materialnej z przyczyn od siebie niezależnych, a także seniorów w trudnej sytuacji czy osoby z niepełnosprawnościami. Od 2018 roku pracownicy PFR angażują się w „Szlachetną Paczkę”. W 2022 r. do akcji włączyło się aż 235 pracowników PFR, PFR TFI, PFR Ventures, PFR Nieruchomości, PFR Operacje, PFR Portal PPK i Fundacji PFR. Pomoc otrzymało osiem rodzin, do których wolontariusze dotarli podczas „Weekendu Cudów”. Łącznie przekazanych zostało 75 paczek o wartości 26 000 zł.

PFR promuje wolontariat, wykorzystując przy tym narzędzia, np. aplikację @Pracownik, która wykorzystywana jest m.in. w procedurze udzielania Dnia na Wolontariat Pracowniczy, oraz Intranet GK PFR do informowania pracowników o akcjach wolontariackich organizowanych przez Fundację.

## Wolontariat PFR 2022:

**246**

zaangażowanych  
wolontariuszy

**5**

wspartych  
organizacji

**364**

pracowników w akcji  
„Aktywny Wolontariat”

**14**

akcji  
wolontariackich

**1280**

przepracowanych  
godzin

**70 000 zł**

zebranych na cel  
charytatywny



Debata z cyklu „CDTalks”

### 6.5. Centralny Dom Technologii

Centralny Dom Technologii jest projektem edukacyjnym, który rozpoczął działalność w 2019 r., aby umożliwić dostęp do nowoczesnej edukacji szerokiej grupie odbiorców – dzieciom, młodzieży i dorosłym. W tym celu realizowane są autorskie programy edukacyjne, które zakładają poszerzanie kompetencji przyszłości u przedstawicieli wszystkich pokoleń, w tym osób starszych. Najbardziej znane formaty zajęć to „Piątki dla nauczycieli” w CDT, „Cyfrowi Debiutanci”, „Lekcje z CDT” oraz cykl debat panelowych „CDTalks, czyli debaty o edukacji”. Z założenia CDT miał być też miejscem, w którym spotkają się przedstawiciele edukacji, biznesu i innowatorzy, aby wspólnie tworzyć podstawy nowoczesnego nauczania o nowych technologiach. CDT to zarazem przestrzeń warsztatowa i społeczność, tworzona przez ekspertów, edukatorów i praktyków edukacji. To także zespół ludzi przygotowujących własne scenariusze zajęć, prowadzących warsztaty stacjonarnie, hybrydowo i on-line. Zespół CDT stanowią eksperci edukacji, którzy dzielą się swoim doświadczeniem podczas licznych wydarzeń odbywających się w CDT, ale także podczas wydarzeń zewnętrznych organizowanych w całej Polsce. Od czasu powstania w CDT zrealizowano ponad 1900 warsztatów dla ponad 27 000 odbiorców.

#### Działalność edukacyjna

Zespół CDT tworzy i prowadzi zajęcia edukacyjne metodą edukacyjną STEAM (ang. Science, Technology, Engineering, Arts, Mathematics) oraz popularyzuje nowe technologie. STEAM to innowacyjny model nauczania rozwijający kompetencje przyszłości takie jak umiejętności krytycznego i projektowego myślenia, dociekania i analizowania, współpracy i kreatywności. Budowanie tych kompetencji w ramach modelu STEAM odbywa się przez zdobywanie praktycznych umiejętności z zakresu nauk przyrodniczych, technologii, inżynierii, sztuki i matematyki. Autorskie programy zajęć przygotowane są w oparciu o szereg konsultacji, doświadczenie i wiedzę merytoryczną zespołu programowego. Przez cały 2022 r. w zajęciach prowadzonych przez zespół CDT wzięło udział blisko 14 tys. osób. Wśród uczestników zajęć byli: dzieci, młodzież, nauczyciele oraz seniorzy. Trwająca pandemia przyspieszyła proces przejścia z działalności stacjonarnej na edukację zdalną, co ułatwiło dotarcie z ofertą edu-

cyjną CDT do szerokiej publiczności w całej Polsce. Wszystkie kursy i warsztaty były bezpłatne, a nagrania z zajęć zbudowały ogromną bazę materiałów dydaktycznych, które publikowane są na kanale YouTube oraz w bazie wiedzy na stronie www.CDT. W 2022 r. w CDT zostało przeprowadzonych ponad 600 wydarzeń edukacyjnych.

#### Rok 2022 w CDT:

| Program                                        | Łącznie warsztatów | Łącznie uczestników |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Warsztaty dla klas                             | 95                 | 2209                |
| Warsztaty w ramach „Lato w mieście 2022”       | 82                 | 1534                |
| Cyfrowy Kierunkowskaz                          | 143                | 3110                |
| Webinaria Cyfrowi Debiutanci                   | 57                 | 1188                |
| Webinaria Cyberbezpieczni                      | 3                  | 89                  |
| Akademia Rozwoju                               | 125                | 1581                |
| Piątki dla Nauczycieli                         | 29                 | 2301                |
| Ferie z CDT                                    | 4                  | 69                  |
| Debata „CDTalks”                               | 2                  | 134                 |
| Dzień Dziecka 2022                             | 2                  | 75                  |
| Dzień Przedsiębiorcy z Allegro                 | 3                  | 60                  |
| Szkolenia Stacjonarne Cyberbezpieczni          | 3                  | 68                  |
| Szkolenia Stacjonarne Edukacja dla Przyszłości | 3                  | 76                  |
| Szkolenia dla Edukatorów CDT                   | 2                  | 15                  |
| Zajęcia komercyjne                             | 7                  | 132                 |
| Zajęcia pilotażowe z klockami Korbo            | 1                  | 20                  |
| Zajęcia pilotażowe IPN                         | 3                  | 45                  |
| Lekcje online Cyberbezpieczni dla uczniów      | 41                 | 978                 |
| <b>Razem</b>                                   | <b>605</b>         | <b>13684</b>        |

W 2022 roku CDT przygotował dla uczniów szkół podstawowych i ponadpodstawowych dwie ścieżki edukacyjne:

**Cykl zajęć „Cyfrowy kierunkowskaz”** – warsztaty składały się z sześciu kursów dla dzieci i młodzieży w różnym wieku (od 7 do 18 lat). Wszystkie kursy kształtują umiejętności przyszłości, takie jak: współpraca z innymi, inteligencja emocjonalna, rozwiązywanie złożonych problemów, kompetencje cyfrowe, myślenie krytyczne oraz kreatywność.

**Warsztaty jednorazowe dla klas** – bezpłatne warsztaty skierowane do grup zorganizowanych ze szkół publicznych. Oferta warsztatów skierowana była do dzieci w wieku od 7 do 18 lat i obejmowała takie tematy jak programowanie, robotyka, projektowanie 3D, przedsiębiorczość oraz zrównoważony rozwój.

CDT swoją ofertę edukacyjną kieruje również do seniorów. W 2022 r. odbyło się aż 57 warsztatów w ramach projektu „**Cyfrowi Debiutanci – oswajamy technologię**”, w których wzięło udział prawie 1200 seniorów. Celem warsztatów było umożliwienie osobom w dojrzałym wieku zdobycie nowych umiejętności w zakresie korzystania z nowych technologii i pomoc w przełamaniu obaw związanych z korzystaniem z nich. Uczestnicy zajęć wprowadzeni zostali w świat aplikacji, poczty elektronicznej i bezpieczeństwa w Internecie.

#### Spółeczność CDT

CDT jest również przestrzenią do dialogu i rozwoju dla nauczycieli i edukatorów. W trakcie warsztatów stacjonarnych i online uczestnicy i uczestniczki – nauczyciele wszystkich poziomów kształcenia, w tym także szkół specjalnych – zdobywają wiedzę i umiejętności, które pomogą im w prowadzeniu na co dzień efektywnej edukacji. W 2022 r. nauczyciele mogli skorzystać z wydarzeń takich jak:

**„Piątki dla nauczycieli w CDT”** – cykl warsztatów on-line, który powstał w ścisłej współpracy z edukatorami i nauczycielami. Tematyka zajęć idealnie odpowiadała na ich aktualne potrzeby, dostarczając uczestnikom mnóstwa inspiracji. Podczas cotygodniowych warsztatów on-line uczestnicy zdobywali cenną wiedzę i umiejętności. Warsztaty pomogły też nauczycielom w motywowaniu swoich uczniów do nauki, ćwiczyliśmy wspólnie umiejętności kreatywnego pisania, pokazywaliśmy jak sprytnie włączać nowe technologie do procesu nauczania.

**Warsztaty stacjonarne „Cyberbezpieczni”** – bezpłatne szkolenia poświęcone tematyce cyberbezpieczeństwa, które realizowane były w ramach ogólnopolskiego programu rozwoju kompetencji uczniów i nauczycieli „Cyberbezpieczni”. Szkolenie kierowane było do nauczycieli szkół podstawowych. Obejmowało ono jednodniowe szkolenie stacjonarne (6-8 godzin pracy warsztatowej) oraz serię otwartych webinarów eksperckich. Uczestnicy, którzy ukończyli szkolenie, zdobyli certyfikat potwierdzający wiedzę w zakresie bezpieczeństwa w cyberprzestrzeni.

**Szkolenia „Laboratorium Edukacji CDT”** – bezpłatne, dwudniowe i stacjonarne szkolenia dla nauczycieli. W ich trakcie nauczyciele poznali praktyczne możliwości wykorzystania metody STEAM w sali szkolnej. Nauczyli się również pracy z uczniami, integrując: naukę (Science), technologię (Technology), inżynierię (Engineering), sztukę (Art) i matematykę (Mathematics). Szkolenie zakładało samodzielnie przejście przez STEAM-owy proces – od zdefiniowania problemu, aż po konstrukcję prototypowego rozwiązania. Oprócz metody STEAM przybliżone zostały inne metody tworzenia scenariuszy lekcji i działań edukacyjnych. Słuchacze szkolenia poznali również podstawy narzędzi i technologie, które można wykorzystać w STE-

AMowych lekcjach i projektach takie jak np.: drukarki 3D, mikrokontrolery oraz roboty edukacyjne.

**Debaty „CDTalks”** – w 2022 r. CDT zorganizował dwie debaty o edukacji w ramach projektu „CDTalks”. Pierwsza debata dotyczyła „Edukacji na rzecz wzrostu gospodarczego i włączenia społecznego”. Podczas spotkania eksperci rozmawiali na temat tego, jak planować proces edukacyjny, aby wspierać tworzenie gospodarki opartej na wiedzy. Poruszone zostały również tematy, jak skutecznie dążyć do zdobycia umiejętności, wiedzy i kompetencji istotnych dla rynku pracy i aktywnego uczestnictwa w życiu społecznym. Druga debata poruszała zagadnienie, jak uczyć cyberbezpieczeństwa. W dyskusji wzięli udział reprezentanci różnych środowisk – organizacji społecznych, biznesu, technologii i edukacji.

#### Wystawy w CDT

CDT udostępniał również partnerom przestrzeń wystawienniczą, którzy w różnicowany sposób aranżowali przestrzeń. Do najciekawszych wydarzeń należą Centrum Archiwistyki Społecznej i zdjęcia prezentowane na flipach, konferencja Media Przyszłości 2022 z wystawą zdjęć z wojny w Ukrainie, Festival Immersion, podczas którego prezentowane były filmy w technice VR, i oferta edukacyjna oraz TikTok, który prezentował ofertę jesienną w części wystawienniczej na aktywnych flipach.

#### Centrum biznesowo-konferencyjne

Centralny Dom Technologii jest również nowoczesną przestrzenią eventową, w której znajdują się zaawansowane systemy multimedialne oraz elegancki design połączony z żywą zielenią. Jednocześnie Centralny Dom Technologii jest fundamentem rozwoju ekosystemu innowacji i polskich startup-ów. W 2022 r. w CDT zostało zrealizowanych ok. 170 wydarzeń komercyjnych i społecznych. Przez cały rok w CDT odbywały się konferencje, również z tłumaczeniem symultanicznym, konferencje prasowe i debaty z udziałem przedstawicieli rządu, samorządu, organizacji pozarządowych oraz warsztaty i szkolenia dla firm i organizacji społecznych. Ponadto w ofercie CDT pojawiła się usługa streamingu i pełnej obsługi multimedialnych wydarzeń hybrydowych. Na uwagę zasługują również koncert Karoliny Cichej oraz Kongres Zdrowia Kobiet z udziałem: Krystyny Jandy, Katarzyny Cichopek i Marty Wiśniewskiej, któremu towarzyszyła wystawa obrazów jednej z warszawskich artystek. W 2022 r. CDT był również gospodarzem wydarzeń z udziałem przedstawicieli Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej czy Premiera Mateusza Morawieckiego, który przed Świętami Bożego Narodzenia spotkał się z rodzinami. Wydarzeniem specjalnym w CDT była konferencja międzynarodowa organizowana przez PAP Media Przyszłości 2022 wraz z wystawą zdjęć z wojny w Ukrainie.

## 7. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM LUDZKIM

[GRI 2-7][GRI 2-8]

#### Zrównoważone środowisko pracy

Pracownicy stanowią jedną z kluczowych grup interesariuszy PFR. Spółka, realizując cele strategiczne Grupy Kapitałowej PFR, stosuje politykę zatrudnienia opartą na zasadzie równego traktowania oraz równych szans. Zgodnie z przyjętym w PFR Regulaminem Pracy pracownicy są równo traktowani w zakresie nawiązywania i rozwiązywania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansów oraz dostępu do szkoleń w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych.

Kształtowanie środowiska pracy w GK PFR koncentruje się wokół:

- budowania **różnorodnej i inkluzywnej kultury organizacyjnej**,
- dbania o **pozytywne doświadczenia pracowników**,
- wielowymiarowego i holistycznego **wspierania ich dobrostanu**,
- **digitalizacji procesów HR**.

**Fundamenty kultury organizacyjnej**

Kultura organizacyjna GK PFR opiera się na:

- pięciu **wartościach korporacyjnych**, wypracowanych i przyjętych w całej Grupie Kapitałowej oraz
- zasadach ujętych w **Kodeksie Etyki**.

Oba dokumenty nie tylko wyznaczają kierunek postaw i zachowań, jakimi na co dzień kierujemy się w środowisku pracy, ale również stanowią w GK PFR ważną płaszczyznę działań employer brandingowych oraz rekrutacyjnych.

**Kształtowanie pozytywnych doświadczeń pracowników**

GK PFR dąży do świadomego kształtowania pozytywnych doświadczeń pracowników. W tym celu w styczniu 2022 r. zaproszono wszystkich pracowników do udziału w szczegółowym badaniu zaangażowania. Frekwencja na poziomie całej Grupy Kapitałowej wyniosła aż 90%. Wyniki badania pozwoliły określić dalsze kierunki działania oraz wskazać obszary wymagające dalszych zmian.

Kolejne badanie zaangażowania planowane jest do przeprowadzenia w roku 2024 i pozwoli na ocenę działań podjętych w latach 2022-2023.

**7.1. Pracownicy GK PFR – skala i struktura zatrudnienia**

[GRI 401-1]

W 2022 r. zatrudnienie w GK PFR zmalało o 9,9% w stosunku do roku 2021. Wskaźnik uwzględnia przejście części pracowników do wyodrębnionej z PFR Nieruchomości spółki PFR Mieszkania.

Odsetek mężczyzn i kobiet ulegał wahaniom na przestrzeni ostatnich trzech lat, by w roku 2022 osiągnąć poziom zbliżony do równego (50/50). Poziom rotacji w GK PFR wyniósł 33,4% (obejmuje on dane z PFR Nieruchomości uwzględniające przejście części pracowników do spółki PFR Mieszkania).

Średni wiek pracowników w przypadku kobiet i mężczyzn w GK PFR jest zbliżony i wynosi odpowiednio dla kobiet: 38,5 lat oraz dla mężczyzn: 40,7 lat.

**Różnorodność w środowisku pracy**

[GRI 405-1][GRI 406-1]

W ramach wyznawanej wartości: Partnerstwo i Współpraca podejmowane są działania, wspierające poszczególne wymiary różnorodności oraz proces budowania inkluzywnej kultury organizacyjnej.

Ważnym aspektem w tym obszarze jest dla GK PFR zróżnicowanie ze względu na płeć. Spółka zachęca w równym stopniu zarówno kobiety, jak i mężczyzn do podejmowania wyzwań i obejmowania stanowisk eksperckich i menedżerskich. Duża uwaga przykładana jest do zapewnienia równowagi w liczbie kobiet i mężczyzn biorących udział w działaniach rozwojowych, a także w procesie awansowania oraz rekrutacji.

PFR dostrzega ogromną wartość, jaka wynika z różnorodności wiekowej pracowników oraz budowania zespołów zróżnicowanych pod tym względem. Marka PFR promowana jest jako dobry pracodawca w różnych grupach wiekowych i przy wykorzystaniu zróżnicowanych kanałów dotarcia do kandydatów.

PFR dokłada najwyższych starań, aby przeciwdziałać wszelkim działaniom niepożądanym, w tym nierównemu traktowaniu, mobbingowi oraz wszelkim rodzajom molestowania. Działania te odzwierciedlone są w regulacjach wewnętrznych:

- Regulaminie pracy oraz
- Polityce przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym, uaktualnionej w 2022 r.

Wskaźnik uczestnictwa w szkoleniu dotyczącym przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym w 2022 r. wyniósł w PFR 88%.

[GRI 2-30]

Spółka troszczy się o przestrzeganie prawa oraz dobrostan pracowników.

Pracownicy spółki wybierają Przedstawiciela Pracowników na dwuletnią kadencję.

**7.2. Wynagrodzenia i benefity**

[GRI 2-19][GRI 2-20][GRI 401-2]

Zasady oraz wysokość wynagradzania członków Rady Nadzorczej, a także członków Zarządu ustalane są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, a w przypadku Zarządu także przez Radę Nadzorczą. Szczegółowe informacje na temat całkowitego wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały opublikowane w Sprawozdaniu finansowym PFR o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej za 2022 rok.

PFR realizuje politykę wynagradzania pracowników, której założenia są zgodne ze strategią i wartościami Grupy Kapitałowej PFR. Do kluczowych regulacji wewnętrznych w tym zakresie należą:

## Struktura zatrudnienia na umowę o pracę w GK PFR

**600 PRACOWNIKÓW ZATRUDNIONYCH NA UMOWĘ O PRACĘ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2022 R.**



Średni wiek  
pracowników  
**39,7 lat**



odsetek mężczyzn  
i kobiet  
**51,5%-48,5%**



Średni staż  
pracy  
**3,1 lat**

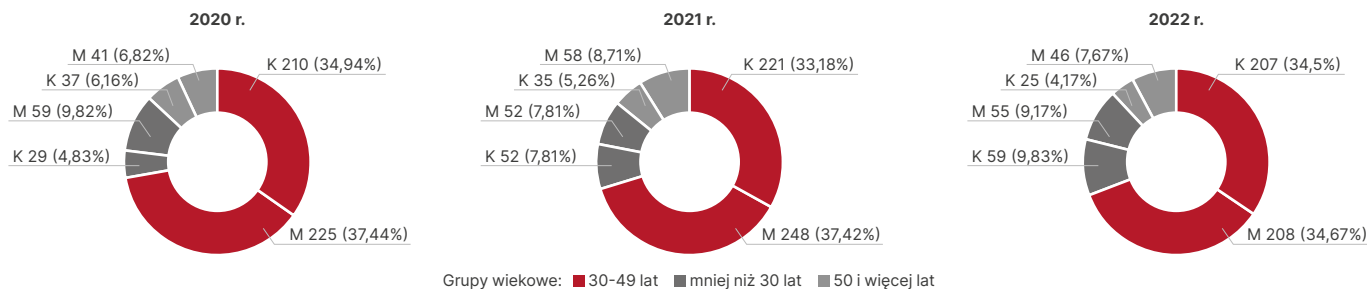


Odsetek umów o pracę  
na czas nieokreślony  
**89,2%**



Wskaźnik  
rotacji  
**33,4%**

## Odsetek mężczyzn i kobiet w poszczególnych latach z podziałem na kategorie wiekowe



- Regulamin Wynagradzania Pracowników PFR,

- Regulamin Premiowania Pracowników PFR,

które określają zasady wynagradzania pracowników oraz przyznawania innych świadczeń związanych z zatrudnieniem.

Regulamin wynagrodzeń opisuje szczegółowo zasady dotyczące wszystkich składników wynagrodzenia, składające się z poniższych części:

- wynagrodzenie zasadnicze – miesięczne wynagrodzenie pieniężne określone w stawce miesięcznej, odzwierciedla wymagane na danym stanowisku kompetencje, złożoność pracy, zakres odpowiedzialności i doświadczenie zawodowe oraz praktykę stosowaną na adekwatnych rynkach odniesienia,
- premia roczna lub miesięczna – uzależniona od stopnia realizacji celów wyznaczonych danemu pracownikowi i/lub stopnia realizacji celów wspólnych w danym roku obrotowym, wypłacana w oparciu o zbadane sprawozdanie finansowe,
- świadczenia niepieniężne – na przykład dofinansowanie przejazdów do pracy, opieki medycznej,
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

### Równość wynagrodzeń

[GRI 405-2]

Równe traktowanie kobiet i mężczyzn jest priorytetem dla PFR również w wymiarze wynagrodzeń. Na bieżąco monitorowane są różnice w wynagradzaniu pracowników ze względu na płeć z wykorzystaniem wystandaryzowanych wskaźników. PFR systematycznie dąży do ich całkowitego wyeliminowania. Celem Spółki jest wyrównanie różnic płacowych do roku 2025.

Równość wynagrodzeń jest dla Spółki istotna także w przypadku pracowników zatrudnionych w różnym wymiarze czasu pracy. Świadczenia przyznawane pracownikom pełnoetatowym są w takim samym stopniu przyznawane pracownikom zatrudnionym w niepełnym wymiarze godzin.

### Benefity

Oferta benefitów dostępna dla pracowników w GK PFR obejmuje następujące obszary: **zdrowie, bezpieczeństwo, rodzinę oraz kulturę i wypoczynek**.

Spółka regularnie monitoruje rynek benefitów pracowniczych i analizuje możliwość ich wykorzystania w GK PFR w celu tworzenia środowiska pracy całościowo wspierającego dobrostan pracowników.

### 7.3. Rozwój pracowników

[GRI 404-1][GRI 404-2][GRI 404-3]

Pozyskiwanie, utrzymanie i rozwój talentów to jeden z najważniejszych celów w Grupie Kapitałowej PFR, w tym w samym PFR. Działania te ukierunkowane są m.in. na udostępnianie pracownikom szkoleń spójnych z wartościami GK PFR oraz wzmacniających "kompetencje przyszłości".

W 2022 roku, oprócz szkoleń indywidualnych podnoszących kompetencje pracowników, związanych ze specyfiką zajmowanego stanowiska pracy, PFR zorganizował szkolenia grupowe dedykowane poszczególnym grupom, w tym m.in. cykl szkoleń:

- „Zarządzanie pracownikami w procesie zmian”: szkolenie przeznaczone dla wszystkich liderów PFR; w szkoleniu wzięło udział 71,4% menedżerów.
- „Jak zadbać o siebie w procesie zmian”: szkolenie przeznaczone dla wszystkich pracowników PFR; w szkoleniu wzięło udział 91,2% pracowników.
- „Przeciwdziałanie zachowaniom niepożądanym”: szkolenie przeznaczone dla menedżerów i pracowników PFR; w szkoleniu wzięło udział 88% osób z dedykowanej grupy.

### Regularna ocena pracowników

Regularna i systematyczna ocena wyników oraz jakości pracy stanowi kluczowe wsparcie dla pracowników w rozwoju kompetencji oraz podnoszeniu efektywności wykonywanej pracy. Informacja zwrotna pozwala wyrównać luki kompetencyjne, a także ukierunkować pracowników w dalszej ścieżce rozwoju. PFR przeprowadza regularną ocenę swoich pracowników w momencie rozliczania celów rocznych. Stopień realizacji celów jest ściśle powiązany z zasadami przyznawania premii, które zostały określone w Regulaminie Premiowania.

## Struktura wiekowa

600 PRACOWNIKÓW NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2022 R.



Średni wiek  
kobiet

38,5 lat



Średni wiek  
mężczyzn

40,7 lat

# Obszar Ładu Korporacyjnego (G)

## 1. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KORPORACYJNYM I CIĄGŁOŚĆ DZIAŁANIA

### 1.1. Zarządzanie ryzykiem

Świadomość ryzyk związanych z realizowaną działalnością oraz ich wpływ na ciągłość działania organizacji jest niezwykle istotna nie tylko w kontekście realizacji celów strategicznych, ale także w kontekście informacji przekazywanych interesariuszom wewnętrznym i zewnętrznym oraz w budowaniu wzajemnego zaufania.

Grupa Kapitałowa PFR identyfikuje, ocenia i monitoruje ryzyka zagrażające realizacji jej celów na poziomie procesowym i strategicznym oraz podejmuje działania prowadzące do ich eliminowania lub

minimalizowania. Rolę wspierającą w zarządzaniu ryzykiem pełni Biuro Audytu Wewnętrznego. Audyt Wewnętrzny w PFR dostarcza należytego wsparcia Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej poprzez racjonalne zapewnienie, że system kontroli wewnętrznej w PFR jest skuteczny, a zidentyfikowane ryzyka są mitygowane.

Szczegóły w zakresie procesu zarządzania ryzykiem oraz opis ryzyk strategicznych zidentyfikowanych w 2022 roku znajdują się na stronie 39 niniejszego dokumentu.

Poniżej znajdują się zidentyfikowane istotne ryzyka niefinansowe, wraz z opisem działań mitygujących.

### Istotne ryzyka niefinansowe

| Ryzyko                         | Opis ryzyka i działań                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ryzyko inwestycyjne</b>     | Ryzyko związane z inwestycjami własnymi, głównie dotyczące nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu, ale również związane z negatywnym wpływem inwestycji na środowisko.<br><i>PFR dąży do powołania przedstawiciela funduszu do organów spółek portfelowych oraz na bieżąco monitoruje inwestycje własne oraz ich realizację, również pod kątem wpływu na środowisko.</i>                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Ryzyko braku zgodności</b>  | Ryzyko poniesienia sankcji finansowych, prawnych, utraty reputacji lub wiarygodności wskutek niestosowania się do przepisów prawa, regulacji wewnętrznych, przyjętych standardów postępowania (w tym zasad etycznych) i/lub kodeksów dobrych praktyk rynkowych.<br><i>PFR wdrożył System Zarządzania Zgodnością oraz wyznaczył osoby odpowiedzialne za realizację poszczególnych zadań związanych z procesem zarządzania zgodnością, w tym za monitorowanie zmian w przepisach oraz opracowywanie i stosowanie właściwych polityk i procedur wewnętrznych. Więcej w rozdziale „System zarządzania ryzykiem”</i> |
| <b>Ryzyko prawne</b>           | Ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub organów administracji publicznej rozstrzygających sprawy sporne GK PFR z innymi podmiotami.<br><i>W PFR wdrożono procesy opiniowania umów, regulacji, procedur wewnętrznych i innych dokumentów. Wewnętrzny Departament Prawny zapewnia odpowiednią obsługę prawną, natomiast w przypadku złożonych transakcji lub projektów jest on wspierany przez zewnętrznych doradców prawnych.</i>                                                                                                                                                                          |
| <b>Ryzyko polityczne</b>       | Ryzyko nieprzewidywalnych zmian politycznych lub niestabilności politycznej w danym kraju.<br><i>PFR na bieżąco monitoruje rządowe plany rozwoju gospodarczego, zmiany rządowej strategii, uczestniczy w konsultacjach publicznych i opiniowaniu w ramach rządowego procesu legislacyjnego, w szczególności w zakresie zmian mających potencjalny wpływ na działalność PFR.</i>                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Ryzyko projektowe</b>       | Nieoczekiwane opóźnienia w projekcie lub nieprzewidziane zdarzenia uniemożliwiające realizację części lub całości projektu, które mogą skutkować wystąpieniem dodatkowych kosztów lub strat.<br><i>PFR monitoruje realizację projektów, w szczególności bada wykonanie założonego budżetu oraz terminowość podejmowanych działań. Zwraca także uwagę na czynniki środowiskowe, społeczne i zarządcze związane z danym projektem.</i>                                                                                                                                                                            |
| <b>Ryzyko strategiczne</b>     | Ryzyko związane z niewłaściwymi decyzjami dotyczącymi strategii rozwoju GK PFR, nieodpowiednią lub niepełną realizacją przyjętej strategii oraz brakiem podejmowania działań lub niewłaściwą reakcją na zmiany w otoczeniu.<br><i>PFR dokonuje analizy otoczenia rynkowego i gospodarczego oraz regularnie weryfikuje wykonanie założonych planów, monitorując aktualność założonych celów i działań przyjętych w strategii, również w odniesieniu do obszaru ESG.</i>                                                                                                                                          |
| <b>Ryzyko utraty reputacji</b> | Negatywny odbiór wizerunku PFR przez klientów, kontrahentów, inwestorów, regulatorów, nadzór i/lub opinię publiczną.<br><i>PFR opracowuje określoną strategię komunikacji zewnętrznej oraz wyznacza osoby odpowiedzialne za jej realizację.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Ryzyko ESG</b>              | Sytuacja wynikająca z czynników środowiskowych, społecznych lub ładu korporacyjnego, które jeżeli wystąpią mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny istotny negatywny wpływ na działalność GK PFR.<br><i>PFR rozpocznie w 2023 roku prace nad kompleksowym podejściem do zarządzania ryzykiem ESG w GK.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

## 1.2. Strategia i podejście do zarządzania ryzykiem ESG, w tym ryzykiem klimatycznym

[GRI 2-14] [GRI 3-3]

Kierując się interesem uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych PFR TFI przyjmuje zasady zrównoważonego rozwoju i normy ESG, które obejmują kwestie związane z ochroną środowiska (Environmental), odpowiedzialnością społeczną (Social) oraz zarządzaniem, ładem korporacyjnym i przeciwdziałaniem korupcji (Governance).

Kwestie te PFR TFI uwzględnia zarówno na poziomie działalności PFR TFI, jak i zarządzanych funduszy. W ich przypadku zakres i rodzaj uwzględnianych czynników zależy od polityki inwestycyjnej konkretnego funduszu. Szczegółowe informacje na temat stosowanej polityki w tym zakresie znajdują się na [stronie internetowej PFR TFI](#).

Grupa PFR, działając zgodnie z regulacjami i wytycznym w przedmiotowym zakresie, wprowadziła deklaracje uwzględniania ryzyk zrównoważonego rozwoju w dokumentach, regulaminach i procedurach działalności instytucji finansowej. Wychodząc naprzeciw przyszłym oczekiwaniom rynku wobec uwzględniania i analiz w obszarze ESG, w tym roku Grupa włączy uwzględnianie ryzyk zrównoważonego rozwoju we wszystkich strategicznych obszarach działalności.

## 1.3. Przeciwdziałanie greenwashingowi

PFR przykładą dużą wagę do zgodności swojej działalności z obowiązującym prawem oraz do transparentnej komunikacji z interesariuszami. W dobie coraz powszechniejszego uwzględniania aspektów ESG w działalności przedsiębiorstw łatwo narazić się na zarzut greenwashingu rozumiany jako wprowadzanie w błąd klientów czy szerzej uczestników rynku w odniesieniu do swoich działań bądź oferowanych produktów, które przedstawiane są jako zgodne z szeroko rozumianymi zasadami ochrony środowiska.

Ze względu na charakter swojej działalności, GK PFR identyfikuje ryzyko greenwashingu związane w największym stopniu z działalnością inwestycyjną. Z tego względu w ramach ograniczania ryzyka greenwashingu, PFR TFI opracowało i wdrożyło *Strategię wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych w PFR TFI S.A.* Ponadto w ramach realizacji rekomendacji powstałych w projekcie, o którym mowa na stronie 90, GK PFR planuje wypracowanie wspólnej dla całej Grupy polityki przeciwdziałania greenwashingowi uwzględniającej charakter zadań realizowanych przez każdy podmiot GK PFR.

## 1.4. Strategia i podejście do ryzyka podatkowego

[GRI 207-1] [GRI 207-2] [GRI 207-3]

Wśród ryzyk procesowych, PFR identyfikuje również ryzyka podatkowe. Zgodnie ze strategią podatkową, przyjętą uchwałą Zarządu PFR, celem PFR jest eliminowanie ryzyka podatkowego w bieżącej działalności m.in. poprzez:

- monitorowanie zmian w przepisach podatkowych we własnym zakresie i ze wsparciem doradców zewnętrznych;
- analizę wydawanych interpretacji indywidualnych oraz wyroków sądów administracyjnych z punktu widzenia działalności wykonywanej przez PFR;
- subskrypcję serwisów prawnych, portali i czasopism podatkowych;
- organizację szkoleń z zakresu podatkowego dla pracowników.

W celu zapewnienia prawidłowości rozliczeń PFR wdrożył szereg procedur wewnętrznych regulujących m.in.: realizację obowiązku

przekazywania informacji o schematach podatkowych, obiegu dokumentów księgowych, weryfikacji kontrahentów i dokonywania zakupów. Dodatkowo, aby wzmocnić kontrolę wewnętrzną w obszarze podatkowym, PFR wdrożył szczegółowe regulacje w zakresie rozliczania podatku VAT, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku od czynności cywilnoprawnych oraz w zakresie podatku u źródła i należytej staranności.

GK PFR dokonuje bieżących analiz wszystkich transakcji gospodarczych i innych zdarzeń w celu prawidłowego określenia obowiązków podatkowych oraz minimalizacji ryzyka. W przypadku skomplikowanych zagadnień podatkowych, zwłaszcza tych będących przedmiotem rozbieżności w praktyce organów podatkowych lub sądów administracyjnych, PFR korzysta ze wsparcia zewnętrznych doradców podatkowych lub występuje z wnioskiem o uzyskanie odpowiedniej interpretacji indywidualnej. PFR współpracuje z organami podatkowymi w sposób otwarty i w dobrej wierze, udzielając w razie potrzeby wszelkich koniecznych informacji i wyjaśnień.

Z uwagi na odpowiedzialność społeczną i wysokie wartości etyczne, PFR nie korzysta z optymalizacji podatkowych w celu zwiększenia zysków.

Za obszar podatkowy odpowiada Departament Rachunkowości oraz Wiceprezes Zarządu właściwy ds. finansów i rozwoju. Strategia podatkowa jest aktualizowana raz w roku, a informacja z jej realizacji jest publikowana w sposób wymagany przez obowiązujące przepisy prawa.

## 1.5. Ciągłość działania i zarządzanie kryzysowe

[GRI 2-16]

W GK PFR wdrożono zasady zarządzania ciągłością działania definiujące podejście do przewidywania i reagowania na zdarzenia, które mogą prowadzić do zakłóceń działalności podmiotów Grupy. Zgodnie z tym podejściem wykonywana jest analiza wpływu zdarzenia na ciągłość działalności biznesowej (BIA – *Business Impact Analysis*), w wyniku której zidentyfikowano procesy oraz zasoby krytyczne dla funkcjonowania GK PFR, których niedostępność może w sposób istotny przeszkodzić w realizacji jej celów. Dla każdego z procesów krytycznych opracowano szczegółowe plany ciągłości działania na wypadek zmaterializowania się zdefiniowanych scenariuszy zagrożeń. Plany ciągłości działania podlegają cyklicznym testom ich skuteczności.

W GK PFR wdrożono również proces zarządzania kryzysowego, który zapewnia, że każde zdarzenie krytyczne będzie odpowiednio zakomunikowane organom zarządzającym, a odpowiednie działania zostaną podjęte przez formalnie powołany sztab kryzysowy. W 2022 r. sztab kryzysowy został zwołany po rozpoczęciu przez Rosję wojny z Ukrainą. Jego spotkania odbywały się regularnie w celu zidentyfikowania, oceny i monitorowania zagrożeń związanych z wojną w Ukrainie oraz wypracowania środków ochrony działalności GK PFR przed ich skutkami.

## 1.6. Zarządzanie procesami biznesowymi

W PFR od 2021 r. rozwijane jest zarządzanie procesowe, które kierunkuje organizację na stałe doskonalenie realizowanych działań. W dłuższej perspektywie ma zapewnić zwiększenie efektywności pracy oraz skuteczność realizacji celów biznesowych, przy jednoczesnym usytuowaniu klienta w kluczowym miejscu postrzegania. Kompetencja budowy zarządzania procesowego została umiejscowiona w obszarze odpowiedzialnym za strategię Spółki, co wskazuje na ścisłe powiązanie obu obszarów (realizacja celów strategicznych również poprzez realizację celów procesów). W PFR zostały określone ramy działania obszaru zarządzania procesowego, w tym zde-

## Architektura procesów

**Całościowy, ustrukturyzowany układ wszystkich zidentyfikowanych procesów organizacji, wzajemnych powiązań i zależności między nimi oraz sposobu ich zorganizowania pod względem funkcjonalnym i strukturalnym.**

finiowano architekturę procesów i przypisano ich właścicielstwo. Architektura procesów jest punktem wyjścia dla innych obszarów działalności organizacji. Wykorzystywana jest w obszarach: Compliance (identyfikacja i kontrola ryzyk braku zgodności), Bezpieczeństwa (obszar ciągłości działania), Audytu (w ramach ustalania planu audytu na dany rok i podczas realizacji audytów), Ryzyka (identyfikacja ryzyk procesów) oraz IT (identyfikacja wykorzystania systemów w procesach). Podejmowane są również stałe działania mające na celu zwiększanie świadomości procesowej w organizacji.

### 1.7. Komitety działające w GK PFR

W 2021 r. Zarząd PFR powołał trzy komitety, które swoimi działaniami obejmują GK PFR: Komitet Bezpieczeństwa, Architektury IT oraz Projektowy. Komitety są zespołami eksperckimi, w których każdy z podmiotów Grupy Kapitałowej PFR jest reprezentowany na równych prawach przez swojego przedstawiciela.

Celem działalności Komitetu Bezpieczeństwa GK PFR jest zapewnienie na poziomie GK koordynacji i integracji strategii, inicjatyw, projektów i działań z zakresu bezpieczeństwa informacji i ciągłości działania, inicjowanych i realizowanych przez poszczególne spółki, a także zapewnienie standaryzacji, synergii oraz optymalizacji funkcjonalnej i kosztowej rozwiązań bezpieczeństwa. Komitet realizuje swoją działalność według zasad określonych w Regulaminie Komitetu Bezpieczeństwa Grupy Kapitałowej PFR. Posiedzenia Komitetu odbywają się raz w miesiącu. W 2022 r. odbyło się 12 posiedzeń tego gremium.

Celem działalności Komitetu Architektury IT GK PFR jest wspólne wypracowywanie zunifikowanych standardów oraz określanie priorytetów i kierunków rozwoju IT w GK oraz wydawanie rekomendacji dotyczących wdrażania tych standardów w jej podmiotach. Komitet realizuje swoją działalność według zasad określonych w Regulaminie Komitetu Architektury IT Grupy Kapitałowej PFR.

Celem Komitetu jest stworzenie platformy do wzajemnej dyskusji pomiędzy podmiotami GK PFR na temat prowadzonych projektów, wymiany dobrych praktyk prowadzenia projektów, współdzielenia produktów projektów oraz identyfikacji potencjalnych projektów interdyscyplinarnych w ramach GK PFR. Komitet realizuje swoją działalność według zasad określonych w Regulaminie Komitetu Projektowego Grupy Kapitałowej PFR. W 2022 roku odbyło się 12 posiedzeń tego gremium.

## 2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM BRAKU ZGODNOŚCI

### 2.1. Strategia zarządzania zgodnością

[GRI 2-27] [GRI 206-1]

PFR jako instytucja działająca w ramach i na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz ustawy o Systemie Instytucji Rozwoju, dokłada wszelkiej staranności, aby w ramach prowadzonych działań przestrzegać najlepszych praktyk, standardów i rozwiązań obowiązujących uczestników rynku na zasadach adekwatności i pro-

porcjonalności. Kieruje się przy tym nadrzędną zasadą – zgodność z prawem stanowi fundament każdego rozwoju. Zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2022 r. brak było postępowań sądowych, prowadzonych z udziałem PFR, które mogłyby indywidualnie rzutować na działalność PFR generując znaczne potencjalne ryzyko istotnego negatywnego wpływu na sytuację finansową, perspektywę, wyniki z działalności operacyjnej bądź zdolność do wypełniania zobowiązań. Nadmienić należy, że wobec PFR kierowane są 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” oraz „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”, przy czym aktualna na 31 grudnia 2022 r. wartość roszczeń pieniężnych na etapie sądowym wynosi ok. 2 mln zł i żadna z nich nie ma indywidualnego wpływu na działalność PFR i jego sytuację finansową.

W kwietniu 2021 r. PFR opracował i wdrożył Strategię Zarządzania Zgodnością, na mocy której został ustanowiony System Zarządzania Zgodnością, mający na celu jeszcze skuteczniejsze zarządzanie ryzykiem braku zgodności oraz zwiększenie poziomu bezpieczeństwa oraz stabilności PFR z uwagi na charakter prowadzonej działalności, obowiązujące przepisy prawne oraz najnowsze standardy rynkowe. Funkcjonowanie Systemu Zarządzania Zgodnością zapewnia zgodność z prawem, standardami rynkowymi, etycznymi zasadami prowadzenia działalności oraz ciągłe doskonalenie w tym zakresie. Pełna informacja o strategii zarządzania zgodnością została opublikowana na oficjalnej stronie internetowej PFR.

### 2.2. System zarządzania zgodnością

[GRI 2-23] [GRI 2-24]

Za zarządzanie zgodnością w PFR odpowiada Departament Zarządzania Zgodnością (DZZ) na czele z Dyrektorem ds. Zarządzania Zgodnością. System Zarządzania Zgodnością w PFR opiera się na tzw. Filarach Zgodności PFR, które stanowią:

- powszechnie obowiązujące prawo,
- dobre praktyki i standardy obowiązujące na rynku,
- normy i wartości określone przez Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej PFR,
- hierarchiczny system regulacji wewnętrznych (159 regulacji wewnętrznych).

Proces identyfikacji zmian w przepisach prawnych realizowany jest przez Departament Prawny, który przygotowuje i rozpowszechnia w Spółce newsletter przedstawiający zmiany w przepisach, które mają wpływ na funkcjonowanie i działalność PFR i GK PFR. Dodatkowo, każdy kierujący jednostką organizacyjną zobowiązany jest do monitorowania zmian w środowisku legislacyjnym w zakresie nadzorowanego przez siebie obszaru. System Zarządzania Zgodnością w PFR czerpie również z zasad zawartych m.in. w: Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW, zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, rekomendacji KNF oraz wytycznych CBA. PFR w ramach wdrożonego Systemu Zarządzania Zgodnością podejmuje także działania zmierzające do budowy organizacji opartej o określony system wartości, który definiuje w opracowanym Kodeksie Etyki. Wśród nich szczególne miejsce zajmują wartości budujące kulturę organizacyjną, takie jak poszanowanie praw człowieka, wzajemna pomoc, równe traktowanie innych, a także odpowiedzialność w relacjach z interesariuszami zewnętrznymi. Budowa percepcji zgodności tj. odpowiedzialności za działanie w zgodzie z powszechnie obowiązującym prawem, standardami rynkowymi, ale

przede wszystkim normami etycznymi, oparta została na programie szkoleń i spotkań z pracownikami (patrz punkt „2.3. Przeciwdziałanie korupcji”). Kodeks Etyki został wdrożony na poziomie GK PFR. W zakresie regulacji wewnętrznych w PFR funkcjonują zasady definiujące tryb opracowywania, uzgadniania oraz przyjmowania polityk i procedur szczegółowych. Każda jednostka organizacyjna, w zakresie dotyczącym swojej działalności, jest odpowiedzialna za identyfikację obszarów wymagających uregulowania. Departament Zarządzania Zgodnością oraz Departament Prawny wspierają je informując o zmianach w przepisach, które mają wpływ na działalność PFR. Departament Zarządzania Zgodnością jest odpowiedzialny za zarządzanie procesem legislacyjnym, koordynowanie procesu opiniowania regulacji wewnętrznych oraz monitorowanie przeglądów aktualizacji regulacji (na koniec roku 2022 jedynie 13% regulacji wymaga aktualizacji w stosunku do 22% na koniec 2021 r.). Dane dotyczące wydanych i odwołanych regulacji wewnętrznych oraz statusy ich aktualizacji są kwartalnie raportowane Zarządowi PFR. Liczba obowiązujących regulacji wewnętrznych wynosiła na koniec 2022 roku 159 dokumentów.

### 2.3. Przeciwdziałanie korupcji

[GRI 205-2] [GRI 205-3]

W GK PFR nie toleruje się korupcji pod żadną postacią oraz aktywnie się jej przeciwdziałają. W tym celu wprowadzono wewnętrzne regulacje, które obowiązują wszystkich pracowników GK PFR oraz określają zasady współpracy z odpowiednimi organami państwa. Zapobieganie wszelkim działaniom noszącym znamiona korupcji jest jednym z elementów przyjętej Strategii Zarządzania Zgodnością PFR oraz Kodeksu Etyki GK PFR. Mając to na uwadze, w PFR wdrożono „Politykę prezentową i przeciwdziałania korupcji”, która określa zasady i tryb postępowania w tym obszarze. W 2022 r. w rejestrze prezentów zaewidencjonowano 4 zgłoszenia, rozpatrzone zgodnie z obowiązującymi przepisami wewnętrznymi. W 2022 r. Departament Zarządzania Zgodnością przeprowadził 19 obowiązkowych sesji szkoleniowych dla 67 nowozatrudnionych pracowników (zarówno stacjonarnie jak i na platformie MS Teams). Każdy uczestnik szkolenia otrzymał pakiet on-boarding zawierający prezentację „Compliance – czyli zarządzanie ryzykiem braku zgodności”. W sierpniu 2022 r. przeprowadzono dedykowane szkolenie dla pracowników Departamentu Relacji z Klientem w Chełmie, w którym uczestniczyło 21 pracowników. Jednocześnie w okresie okołoswiątecznym zaplanowano i przeprowadzono akcję marketingowo-szkoleniową, którą objęli byli wszyscy pracownicy PFR, poświęconą zasadom związanym z przeciwdziałaniem korupcji i przyjmowania prezentów.

W 2022 r. w PFR nie odnotowano żadnych przypadków korupcji, rozumianej jako obiecywanie, proponowanie lub wręczanie jakichkolwiek nienależnych korzyści, a także ich żądanie lub przyjmowanie.

### 2.4. Konflikt interesów

[GRI 2-15]

PFR zarządza częścią portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych zamkniętych, dlatego tak istotne są odpowiednie mechanizmy kontrolne i zarządcze dotyczące możliwych sprzeczności między interesami, w tym między interesem PFR, a interesem własnym.

PFR wdrożył odpowiednie mechanizmy kontrolne w zakresie zarządzania potencjalnymi konfliktami interesów zarówno w zakresie własnej działalności oraz jako zarządzający częścią portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W roku 2022 zaktualizowano *Politykę zapobiegania i zarządzania konfliktami interesów* oraz *Kodeks Etyki*. Jednocześnie w 2022 roku wprowadzono *Zasady postępowania oraz zarządzania konfliktami interesów na rynkach finansowych*, regulując kwestie związane z zarządzaniem konfliktami interesów oraz dostępem do informacji poufnej/cenotwórczej

w ujęciu MAR oraz zaktualizowano *Procedurę ograniczeń w zakresie nabywania i zbywania obligacji Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i osoby blisko z nimi związane*, która nakłada ograniczenia w dokonywaniu transakcji osobistych przez te osoby. Pracownicy PFR są zobowiązani do zgłaszania 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. Kwestie związane z zarządzaniem konfliktem interesów są również adresowane w *Polityce Poznaj swojego klienta (KYC)*, *Regulaminie Zakupów* oraz *Procedurze identyfikacji, weryfikacji oraz oceny ryzyka KYC dla podmiotów uczestniczących w procesie inwestycyjnym PFR S.A.* jako mechanizmy zapobiegania i zarządzania konfliktem interesów w ramach procesu zakupowego oraz wyborze dostawców usług. Zapisy dotyczące konfliktu interesów są także ujęte w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz Regulaminie Zarządu PFR S.A., gdzie 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 PFR z osobistymi interesami członka organu, jego małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osobami, 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 wrażliwej kwestii. W 2022 roku:

- 26 zgłoszeń dotyczyło potencjalnego konfliktu interesów (zgłoszenia odpowiednio zarządzane i zakończone),
- 41 zgłoszeń dotyczyło transakcji własnych pracowników (zgłoszenia zweryfikowane z listami restrykcyjnymi oraz zarządzane),
- 228 oświadczeń dotyczyło braku konfliktu interesów w ramach prowadzonych przez zespoły transakcyjne projektów inwestycyjnych.

W zakresie zadań wspierających realizację Programu Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm (Tarcza DP), Departament Zarządzania Zgodnością brał udział w posiedzeniach Komitetów Inwestycyjnych Tarczy DP, podczas których odpowiedzialny był za:

- sprawowanie nadzoru nad przebiegiem komitetów w zakresie zarządzania potencjalnymi konfliktami interesów, dotyczących członków komitetu oraz członków zespołów transakcyjnych,
- wydawanie opinii w zakresie członków zespołów transakcyjnych,
- przygotowywanie tzw. „check list” zawierającej informacje o spółkach będących przedmiotem posiedzenia, ocenie ryzyka KYC, składzie ZT i potwierdzenie złożenia oświadczenia o braku konfliktu interesów oraz występowanie na Liście Obserwacyjnej/Liście Restrykcyjnej, itp. (21 list).

### 2.5. Zgłaszanie nieprawidłowości

[GRI 2-25] [GRI 2-26]

W 2022 r. na bazie projektu ustawy o ochronie osób zgłaszających naruszenia prawa zaktualizowano zapisy Procedury zgłoszeń wewnętrznych o naruszeniach prawa w Polskim Funduszu Rozwoju S.A., sankcjonując działający już wcześniej w PFR system zgłaszania nieprawidłowości. Zgodnie z zasadami ochrony sygnalistów wdrożone rozwiązania umożliwiły anonimowe zgłaszanie nieprawidłowości za pośrednictwem trzech kanałów:

- dedykowanego narzędzia IT do informowania o naruszeniach, dla którego formularz kontaktowy udostępniony jest na [stronie internetowej PFR](#);
- skrzynek poczty elektronicznej: [sygnalista@pfr.pl](mailto:sygnalista@pfr.pl); [CEO.poufne@pfr.pl](mailto:CEO.poufne@pfr.pl); [poufne.RN@pfr.pl](mailto:poufne.RN@pfr.pl);
- w formie papierowej poprzez udostępnione fizyczne skrzynki w głównej siedzibie PFR.

Wszystkie zgłoszenia miały charakter poufny, zostały poddane wnikliwej analizie, a postępowania wyjaśniające były prowadzone z zachowaniem należytej staranności, niezależności i obiektywizmu. W 2022 r. zarejestrowano łącznie pięć zgłoszeń, w tym jedno anonimowe. GK PFR w 2022 r. dokonała niezbędnych zmian w modelu zgłaszania nieprawidłowości w spółkach, którego celem było dostosowanie w jak najszerszym zakresie do projektu Ustawy o ochronie osób zgłaszających naruszenia prawa opublikowanego 18 października 2021 r. w celu wdrożenia Dyrektywy Parlamentu Europejskiego

i Rady (UE) 2019/1937 z 23 października 2019 r. w sprawie ochrony osób zgłaszających naruszenia prawa Unii.

## 2.6. Zarządzanie danymi osobowymi

[GRI 418-1]

W PFR funkcjonuje Biuro Ochrony Danych Osobowych, którego celem jest ocena zgodności działalności Spółki w zakresie dotyczącym ochrony danych osobowych i poziomu bezpieczeństwa tych danych oraz informowanie Zarządu o poziomie ryzyka związanego z ich przetwarzaniem. Biuro Ochrony Danych Osobowych odpowiada w szczególności za zapewnienie przestrzegania w PFR przepisów o ochronie danych osobowych oraz wykonywanie przez wyznaczonego przez Zarząd Inspektora Ochrony Danych (IOD) obowiązków nałożonych przez przepisy prawa.

W Polskim Funduszu Rozwoju, zgodnie z Polityką ochrony danych osobowych przyjętą przez Zarząd, każda osoba fizyczna, której dane są przetwarzane przez PFR może skontaktować się w sprawach dotyczących jej danych osobowych na adres e-mail: [iod@pfr.pl](mailto:iod@pfr.pl) lub pocztą tradycyjną.

# O części niefinansowej raportu

[GRI 2-1] [GRI 2-2] [GRI 2-3] [GRI 2-4] [GRI 2-5] [GRI 2-14]

Niniejszy raport zawiera informacje niefinansowe obejmujące zagadnienia środowiskowe, pracownicze, społeczne i ładu korporacyjnego dotyczące spółki PFR S.A. oraz spółek zależnych Grupy Kapitałowej PFR:

- PFR Ventures sp. z o.o.
- PFR Nieruchomości S.A.
- PFR Portal PPK sp. z o.o.
- PFR Operacje sp. z o.o.
- PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Informacje niefinansowe PFR i GK PFR są publikowane w cyklu rocznym i obejmują okres działalności od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku.

Drugi rok z rzędu GK PFR zdecydowała się ujawnić w raporcie skonsolidowanym informacje niefinansowe zgodnie z międzynarodowym standardem raportowania niefinansowego Global Reporting Initiative (GRI) Standards Foundation 2021. Informacje niefinansowe zostały ponadto przyporządkowane do Celów Zrównoważonego Rozwoju (SDGs) Organizacji Narodów Zjednoczonych (ONZ). Poprzedni Raport za 2021 r. GK PFR opublikowała 31 maja 2022 r.

Dane niefinansowe ujawnione w raporcie dotyczą tematów istotnych, które GK PFR wyznaczyła na podstawie analizy istotności z uwzględ-

nieniem wymogów ustawy o rachunkowości. Raport obejmuje również ujawnienia wynikające z europejskiej Taksonomii, dotyczące przychodów, nakładów inwestycyjnych i wydatków operacyjnych w zakresie działalności objętych systematyką Taksonomii. Szczegóły dotyczące spółek ujętych w poszczególnych wskaźnikach niefinansowych zostały przedstawione w tabeli z indeksami wskaźników GRI na stronie 129. W stosunku do raportu za rok 2021 zdecydowano się rozszerzyć część niefinansową i ustrukturyzować ją przypisując poszczególne działania GK PFR do obszarów środowiskowego (E), społecznego (S) oraz związanego z ładem korporacyjnym (G). Poza wspomnianą powyżej formą prezentacji informacji, w niniejszym raporcie nie zaszły znaczące zmiany dotyczące zastosowanych metod pomiarów w stosunku do raportu poprzedniego. Jedyną zmianą związaną z metodą pomiarów wartą odnotowania jest powołanie się na bazę danych KOBIZE zamiast DEFRA w rozdziale „2.1. Zużycie paliw, energii oraz wody”.

Treść niniejszego raportu została zweryfikowana i zaakceptowana przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą. Raport nie został poddany weryfikacji zewnętrznej.

Data publikacji raportu niefinansowego to 31 maja 2023 roku. W przypadku pytań dotyczących części niefinansowej raportu GK PFR i informacji w niej zawartych prosimy o kontakt z Łukaszem Błaszczkiem, Ekspertem ds. ESG w Departamencie Strategii PFR: [lukasz.blaszczyk@pfr.pl](mailto:lukasz.blaszczyk@pfr.pl).

# Indeks wskaźników

Część niefinansowa została sporządzona według wytycznych GRI 1: Foundation 2021.

|                                         | Nazwa wskaźnika                                                                       | Numer strony     | Komentarz                                                                         |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>GRI 2: Ujawnienia profilowe 2021</b> |                                                                                       |                  |                                                                                   |
| GRI 2-1                                 | Dane organizacyjne                                                                    | 85<br>128        |                                                                                   |
| GRI 2-2                                 | Podmioty będące częścią raportowania o zrównoważonym rozwoju                          | 85<br>128        |                                                                                   |
| GRI 2-3                                 | Okres raportowania, częstotliwość i osoba kontaktowa                                  | 128              |                                                                                   |
| GRI 2-4                                 | Ponowne przedstawienie informacji                                                     | 128              | Rok 2021 jest pierwszym rokiem raportowania niefinansowego Grupy Kapitałowej PFR. |
| GRI 2-5                                 | Weryfikacja zewnętrzna                                                                | 128              | Raport nie został poddany weryfikacji zewnętrznej.                                |
| GRI 2-6                                 | Działania organizacji, łańcuch wartości i inne relacje biznesowe                      | 85               |                                                                                   |
| GRI 2-7                                 | Pracownicy                                                                            | 121              |                                                                                   |
| GRI 2-8                                 | Pracownicy, którzy nie są zatrudnionymi pracownikami                                  | 121              |                                                                                   |
| GRI 2-9                                 | Skład i struktura zarządzania                                                         | 90               |                                                                                   |
| GRI 2-10                                | Nominacja i wybór najwyższego organu zarządzającego                                   | 90               |                                                                                   |
| GRI 2-11                                | Przewodniczący najwyższego organu zarządzającego                                      | 90               |                                                                                   |
| GRI 2-12                                | Rola najwyższego organu zarządzającego w nadzorowaniu zarządzania wpływem organizacji | 90               |                                                                                   |
| GRI 2-13                                | Delegowanie odpowiedzialności za zarządzanie wpływem organizacji                      | 90               |                                                                                   |
| GRI 2-14                                | Rola najwyższego organu zarządzającego w raportowaniu zrównoważonego rozwoju          | 90<br>125<br>128 |                                                                                   |
| GRI 2-15                                | Konflikt interesów                                                                    | 127              |                                                                                   |
| GRI 2-16                                | Komunikacja kwestii krytycznych                                                       | 125              |                                                                                   |
| GRI 2-17                                | Zasób wiedzy najwyższego organu zarządzającego                                        | 90               |                                                                                   |
| GRI 2-18                                | Ocena wydajności najwyższego organu zarządzającego                                    | 90               |                                                                                   |
| GRI 2-19                                | Polityka wynagrodzeń                                                                  | 122              |                                                                                   |
| GRI 2-20                                | Proces ustalania wynagrodzenia                                                        | 122              |                                                                                   |
| GRI 2-21                                | Roczny wskaźnik całkowitego wynagrodzenia                                             |                  | Nie ujawniono wskaźnika ze względu na poufność danych.                            |
| GRI 2-22                                | Oświadczenie o strategii zrównoważonego rozwoju                                       | 83               |                                                                                   |
| GRI 2-23                                | Zobowiązania wobec polityk                                                            | 126              |                                                                                   |
| GRI 2-24                                | Implementacja zobowiązań dot. polityk                                                 | 126              |                                                                                   |
| GRI 2-25                                | Procesy naprawcze negatywnego wpływu organizacji                                      | 127              |                                                                                   |
| GRI 2-26                                | Mechanizmy zasięgania porad i zgłaszania wątpliwości                                  | 127              |                                                                                   |
| GRI 2-27                                | Zgodność z prawem i regulacjami                                                       | 126              |                                                                                   |
| GRI 2-28                                | Stowarzyszenia członkowskie                                                           | 89               |                                                                                   |
| GRI 2-29                                | Podejście do zaangażowania interesariuszy                                             | 90<br>91         |                                                                                   |
| GRI 2-30                                | Zbiorowe układy pracy                                                                 | 122              | W PFR nie funkcjonują układy zbiorowe pracy.                                      |
| <b>GRI 3: Tematy materialne 2022</b>    |                                                                                       |                  |                                                                                   |
| GRI 3-1                                 | Proces identyfikacji tematów materialnych                                             | 91               |                                                                                   |
| GRI 3-2                                 | Lista tematów materialnych                                                            | 91               |                                                                                   |
| GRI 3-3                                 | Zarządzanie tematami istotnymi                                                        | 125              |                                                                                   |

| Temat: Inwestycje          |                                                                                                                                                 |           |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| GRI 203-1                  | Inwestycje infrastrukturalne i powiązane usługi                                                                                                 | 89        |
| GRI 203-2                  | Znaczący pośredni wpływ ekonomiczny                                                                                                             | 94<br>106 |
| Temat: Ład korporacyjny    |                                                                                                                                                 |           |
| GRI 205-2                  | Komunikacja i szkolenia dotyczące polityk i procedur antykorupcyjnych                                                                           | 127       |
| GRI 205-3                  | Potwierdzone przypadki korupcji i podjęte w związku z nimi działania                                                                            | 127       |
| GRI 206-1                  | Działania prawne dotyczące zachowań antykonkurencyjnych, praktyk antymonopolowych i monopolistycznych                                           | 126       |
| GRI 207-1                  | Podejście do podatków                                                                                                                           | 125       |
| GRI 207-2                  | Zarządzanie podatkami, kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem podatkowym                                                                    | 125       |
| GRI 207-3                  | Zaangażowanie interesariuszy i rzecznictwo w zakresie podatków                                                                                  | 125       |
| GRI 418-1                  | Uzasadnione skargi dotyczące naruszenia prywatności i ochrony danych osobowych                                                                  | 128       |
| Temat: Pracownicy          |                                                                                                                                                 |           |
| GRI 401-1                  | Nowo zatrudnieni pracownicy oraz rotacja pracowników                                                                                            | 122       |
| GRI 401-2                  | Świadczenia przyznawane pracownikom pełnoetatowym, które nie są zapewniane pracownikom tymczasowym lub zatrudnionym w niepełnym wymiarze godzin | 122       |
| GRI 404-1                  | Średnia godzin szkoleniowych rocznie na pracownika                                                                                              | 123       |
| GRI 404-2                  | Programy podnoszące kwalifikacje pracowników i programy pomocy w okresie przejściowym                                                           | 123       |
| GRI 404-3                  | Udział pracowników otrzymujących regularną ocenę swojej pracy oraz rozwoju kariery                                                              | 123       |
| GRI 405-1                  | Różnorodność organów zarządzających i pracowników                                                                                               | 122       |
| GRI 405-2                  | Stosunek wynagrodzenia zasadniczego i wynagrodzenia kobiet i mężczyzn                                                                           | 123       |
| GRI 406-1                  | Przypadki dyskryminacji i podjęte działania naprawcze                                                                                           | 122       |
| Temat: Partnerstwo lokalne |                                                                                                                                                 |           |
| GRI 413-1                  | Operacje z zaangażowaniem społeczności lokalnej, ocenami wpływu i programami rozwojowymi                                                        | 114       |
| Temat: Środowisko          |                                                                                                                                                 |           |
| GRI 302-1                  | Zużycie energii w organizacji                                                                                                                   | 96        |
| GRI 303-5                  | Zużycie wody w organizacji                                                                                                                      | 96        |

Warszawa, dnia 26 maja 2023 r.



---

Paweł Borys  
Prezes Zarządu



---

Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu



---

Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



---

Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu

# Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PFR



# Wybrane dane finansowe według stanu na dzień 31.12.2022 i 31.12.2021

| <b>Rachunek zysków i strat</b> | <b>01.01-31.12.2022</b> | <b>01.01-31.12.2022</b> | <b>01.01-31.12.2021</b> | <b>01.01-31.12.2021</b> |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Wybrane dane finansowe</b>  | <b>w tys. PLN</b>       | <b>w tys. EUR</b>       | <b>w tys. PLN</b>       | <b>w tys. EUR</b>       |
| Przychody netto ze sprzedaży   | 437 628                 | 93 313                  | 429 410                 | 93 362                  |
| Zysk (strata) ze sprzedaży     | 146 363                 | 31 208                  | 139 156                 | 30 255                  |
| Zysk (strata) brutto           | 265 885                 | 56 693                  | 203 971                 | 44 347                  |
| Zysk (strata) netto            | 229 155                 | 48 861                  | 169 210                 | 36 790                  |

| <b>Bilans</b>                 | <b>01.01-31.12.2022</b> | <b>01.01-31.12.2022</b> | <b>01.01-31.12.2021</b> | <b>01.01-31.12.2021</b> |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Wybrane dane finansowe</b> | <b>w tys. PLN</b>       | <b>w tys. EUR</b>       | <b>w tys. PLN</b>       | <b>w tys. EUR</b>       |
| Aktywa trwałe                 | 14 913 174              | 3 179 849               | 24 619 463              | 5 352 755               |
| Aktywa obrotowe               | 73 961 244              | 15 770 324              | 64 708 984              | 14 069 006              |
| Kapitał własny                | 12 323 230              | 2 627 610               | 12 872 994              | 2 798 842               |
| Rezerwy na zobowiązania       | 151 957                 | 32 401                  | 115 132                 | 25 032                  |
| Zobowiązania długoterminowe   | 74 941 311              | 15 979 298              | 73 371 738              | 15 952 459              |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 1 384 534               | 295 216                 | 2 928 932               | 636 807                 |
| Rozliczenia międzyokresowe    | 73 386                  | 15 648                  | 38 881                  | 8 453                   |

| <b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>           | <b>01.01-31.12.2022</b> | <b>01.01-31.12.2022</b> | <b>01.01-31.12.2021</b> | <b>01.01-31.12.2021</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Wybrane dane finansowe</b>                    | <b>w tys. PLN</b>       | <b>w tys. EUR</b>       | <b>w tys. PLN</b>       | <b>w tys. EUR</b>       |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej   | (613 695)               | (130 855)               | (133 009)               | (28 919)                |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | 8 890 660               | 1 895 704               | (4 737 940)             | (1 030 121)             |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej    | (1 284 869)             | (273 965)               | 8 322 792               | 1 809 539               |
| Przepływy pieniężne netto razem                  | 6 992 097               | 1 490 884               | 3 451 843               | 750 499                 |

|                 |  |               |  |               |
|-----------------|--|---------------|--|---------------|
| <b>kurs EUR</b> |  | <b>4,6899</b> |  | <b>4,5994</b> |
|-----------------|--|---------------|--|---------------|

Warszawa, dnia 26 maja 2023 r.



Paweł Borys  
Prezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu



Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu



Ewa Maciąg  
Osoba przygotowująca zestawienie

# Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2022 r.

|                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------|-----|
| Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego..... | 136 |
| Bilans – Aktywa.....                                           | 141 |
| Bilans – Pasywa.....                                           | 143 |
| Rachunek zysków i strat.....                                   | 145 |
| Zestawienie zmian w kapitale własnym.....                      | 147 |
| Rachunek przepływów pieniężnych.....                           | 149 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....                       | 151 |



# 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 2022 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

### 1.5. Podstawowy przedmiot i czas działalności Jednostki dominującej

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2022 r., podstawową działalnością Spółki była „Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych” (kod PKD 70.10.Z).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

## 2. INFORMACJE O JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

### 2.1. Jednostki podporządkowane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

| Nazwa Spółki                                 | Siedziba                           | Przedmiot działalności | Metoda konsolidacji        | % posiadanych udziałów | Kapitał podstawowy oraz wynik                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------|------------------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Jednostki zależne:</b>                    |                                    |                        |                            |                        |                                                                                                                                                                         |
| PFR Ventures Sp. z o.o.                      | ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa     | 66.30.Z                | metoda konsolidacji pełnej | 100,00                 | Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 123 698 800 zł, które przekłada się na 100% głosów.                                                                     |
| PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa     | 66.30.Z                | metoda konsolidacji pełnej | 100,00                 | Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 48 000 000 zł, które przekłada się na 100% głosów.                                                                      |
| PFR Nieruchomości S.A.                       | ul. Przeskok 2, 00-032 Warszawa    | 66.30.Z                | metoda konsolidacji pełnej | 100,00                 | Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 78 500 000 zł, które przekłada się na 100% głosów.                                                                      |
| PFR Portal PPK Sp. z o.o.                    | ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa     | 63.12.Z                | metoda konsolidacji pełnej | 100,00                 | Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 47 500 000 zł, które przekłada się na 100% głosów.                                                                      |
| PFR Operacje Sp. z o.o.                      | ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa     | 62.09.Z                | metoda konsolidacji pełnej | 100,00                 | Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 27 000 000 zł, które przekłada się na 100% głosów.                                                                      |
| PPP Venture Sp. z o.o.                       | ul. Grójecka 208, 02-390 Warszawa  | 41.10.Z                | metoda konsolidacji pełnej | 90,00                  | Grupa do dnia 2.06.2022 r. posiadała zaangażowanie w kapitale w kwocie 2 803 500 zł, które przekładało się na 90% głosów. Od dnia 3.06.2022 r. Grupa utraciła kontrolę. |
| <b>Jednostki stowarzyszone:</b>              |                                    |                        |                            |                        |                                                                                                                                                                         |
| SKB DRIVE TECH S.A.                          | ul. Miła 2, 00-180 Warszawa        | 24.51.Z                | metoda praw własności      | 23,10                  | Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 11 999 999,15 zł, które przekłada się na 23,10% głosów.                                                                 |
| Polska Agencja Ratingowa S.A.                | ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa    | 66.21.Z                | metoda praw własności      | 35,86                  | Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 2 756 000,00 zł, które przekłada się na 35,86% głosów.                                                                  |
| Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.          | ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa | 62.09.Z                | metoda praw własności      | 50,00                  | Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 77 500 000,00 zł, które przekłada się na 50% głosów.                                                                    |

### 2.2. Czas działalności jednostek podporządkowanych

Jednostki podporządkowane zostały utworzone na czas nieokreślony.

### 2.3. Założenie kontynuacji działalności

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

## 2.4. Wykaz jednostek innych niż jednostki podporządkowane

| Nazwa                        | Siedziba                                               | Podporządkowanie przez jednostkę | Kapitał podstawowy oraz wynik                                                                    | % Udział w kapitale podstawowym | % Udział w liczbie głosów |
|------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa                  | Polski Fundusz Rozwoju S.A.      | Kapitał własny na 31.12.2022 r.: 22 189 537 tys. zł,<br>Zysk netto za 2022 r.: 1 898 320 tys. zł | 12,80                           | 12,80                     |
| Mabion S.A.                  | ul. gen. M. Langiewicza 60, 95-050 Konstantynów Łódzki | Polski Fundusz Rozwoju S.A.      | Kapitał własny na 31.12.2022 r.: 76 507 tys. zł, Zysk netto za 2022 r.: 23 192 tys. zł           | 0,50                            | 0,50                      |
| Hertz Systems LTD Sp. z o.o. | al. Zjednoczenia 118 A, 65-120 Zielona Góra            | PFR Ventures Sp. z o.o.          | Kapitał własny na 31.12.2022 r.: 2 130 tys. zł,<br>Zysk netto za 2022 r.: 210 tys. zł            | 11,50                           | 11,50                     |

## 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 inwe-

stycje 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 Spółkę uwzględniając zasadę, iż certyfikaty inwestycyjne opłacone w wysokości inicjalnej 10 gr, nie dają prawa do wzrostu aktywów netto, w związku z czym ich wartość godziwa wynosi 10 gr, pozostałe certyfikaty inwestycyjne partycypują we wzroście aktywów netto proporcjonalnie do stopnia ich opłacenia. Nabyte certyfikaty inwestycyjne, niezależnie od tego, czy opłacono certyfikaty w pełnej kwocie kwalifikują się do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Skutki przeszacowania do wartości godziwej, czyli zyski lub straty z przeszacowania odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu umorzenia certyfikatu (realizacji zysku lub straty) lub stwierdzenia trwałej utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne opłacone w wartości inicjalnej ujmują się w wartości opłaconej części. Nieopłacone w pełni certyfikaty inwestycyjne, poza certyfikatami opłaconymi w wartości inicjalnej 10 gr, ujmują się w wartości opłaconej części skorygowanej w kolejnych okresach o wpływ wyceny aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.

2. Inwestycje długoterminowe powstałe i nabyte w związku z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej. PFR w związku z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej, o których mowa w art. 21a ust. 1 ustawy o SIR i na warunkach określonych w Dokumentach Programów, może: 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, efekt mechanizmu transz od Skarbu Państwa, który polega na uzupełnianiu przez Skarb Państwa środków pieniężnych na obsługę finansowania zewnętrznego i innych kosztów, które w pierwszej kolejności są pokrywane ze spłat udzielonego finansowania, na zasadach właściwych dla gwarancji stanowiącej integralną część umów.
4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Zobowiązaniem długoterminowym jest wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, który spowoduje wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów PFR, jeśli jego zapłata przypada na okres dłuższy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Do zobowiązań długoterminowych zalicza się długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji wyemitowanych przez PFR w związku z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej. Na dzień bilansowy zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, a skutki wyceny, a także przychody i koszty związane z emisją obligacji finansujących realizację programów rządowych Tarczy Finansowej ujmują się jako zwiększenia i zmniejszenia Rozliczeń ze Skarbem Państwa.

### 3.4. Omówienie 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 użytkowania.

Przykładowe stawki amortyzacyjne są następujące:

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| Wyposażenie biura               | 20% |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 30% |

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

### 3.5. Ustalenie wyniku finansowego

#### 1. Przychody i koszty

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

#### 2. Przychody odsetkowe

Przychody odsetkowe są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### 3. Przychody z tytułu dywidend

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

Poz. A.V.3. Długoterminowe aktywa finansowe

d) w pozostałych jednostkach

- udzielone pożyczki - Subwencje finansowe i pożyczki udzielone w ramach realizacji programów rządowych Tarcz MMŚP, Tarczy DP i Tarczy LOT - część długoterminowa
- udziały lub akcje - Inwestycje kapitałowe nabyte w ramach realizacji programu rządowego Tarcz Finansowych

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

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

Poz. B.III.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

c) w pozostałych jednostkach

- inne papiery wartościowe - certyfikaty depozytowe nabyte ze środków Tarcz Finansowych
- udzielone pożyczki - Subwencje finansowe i pożyczki udzielone w ramach realizacji programów rządowych Tarcz MMŚP, Tarczy DP i Tarczy LOT - część krótkoterminowa

d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach - Środki na rachunkach programowych Tarcz Finansowych
- inne środki pieniężne - Lokaty terminowe ze środków Tarcz Finansowych

Poz. D.II.3.b) Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - Obligacje PFR wyemitowane na potrzeby realizacji programów rządowych Tarcz Finansowych - 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 Tarcz Finansowych - część krótkoterminowa

Poz. D.III.4. Fundusze specjalne - saldo kredytowe rozliczeń ze Skarbem Państwa z tytułu obsługi programów rządowych Tarcz Finansowych

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

# Bilans – Aktywa

| AKTYWA                                                                                         | Nota | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                                        |      | <b>14 913 174 121,89</b> | <b>24 619 463 363,31</b> |
| <b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>                                                      |      | <b>14 699 030,87</b>     | <b>18 083 724,14</b>     |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                                        |      | 847 310,02               | 1 030 414,53             |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                                                        |      | 13 851 720,85            | 17 034 213,86            |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                                 |      | -                        | 19 095,75                |
| <b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>                                           |      | <b>2 447 082,40</b>      | <b>7 028 786,00</b>      |
| 1. Wartość firmy - jednostki zależne                                                           |      | 2 447 082,40             | 7 028 786,00             |
| <b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                                             |      | <b>7 732 538,85</b>      | <b>8 918 653,65</b>      |
| 1. Środki trwałe                                                                               |      | 7 732 538,85             | 8 918 653,65             |
| b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej                      |      | 32 804,52                | 331 325,44               |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                                             |      | 3 153 686,66             | 2 608 212,98             |
| d) środki transportu                                                                           |      | 1 881 821,55             | 2 829 703,43             |
| e) inne środki trwałe                                                                          |      | 2 664 226,12             | 3 149 411,80             |
| <b>IV. Należności długoterminowe</b>                                                           |      | <b>3 807 214,10</b>      | <b>3 734 668,78</b>      |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                                    |      | 3 807 214,10             | 3 734 668,78             |
| <b>V. Inwestycje długoterminowe</b>                                                            |      | <b>14 630 829 001,99</b> | <b>24 546 870 615,64</b> |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                             |      | 14 630 829 001,99        | 24 546 870 615,64        |
| b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności |      | 31 895 196,72            | 40 869 321,35            |
| - udziały lub akcje                                                                            |      | 31 895 196,72            | 40 869 321,35            |
| c) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale             |      | 2 908 595 820,00         | 4 104 333 270,35         |
| - udziały lub akcje                                                                            |      | 2 907 845 820,00         | 4 104 286 891,90         |
| - inne papiery wartościowe                                                                     |      | -                        | 45 378,45                |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                                         |      | 750 000,00               | 1 000,00                 |
| d) w pozostałych jednostkach                                                                   |      | 11 690 337 985,27        | 20 401 668 023,94        |
| - udziały lub akcje                                                                            |      | 57 845 183,24            | 287 743 583,24           |
| - inne papiery wartościowe                                                                     |      | 396 361 179,52           | 1 437 118 312,84         |
| - udzielone pożyczki                                                                           |      | 3 034 026 037,41         | 10 051 138 841,34        |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                                         |      | 8 202 105 585,10         | 8 625 667 286,52         |
| <b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                           |      | <b>253 659 253,68</b>    | <b>34 826 915,10</b>     |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                             |      | 252 244 019,48           | 33 084 738,57            |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                             |      | 1 415 234,20             | 1 742 176,53             |

| AKTYWA                                                                                                          | Nota | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                                                       |      | <b>73 961 244 333,04</b> | <b>64 708 984 423,20</b> |
| <b>I. Zapasy</b>                                                                                                |      | <b>613 907,75</b>        | <b>546 703,15</b>        |
| 4. Towary                                                                                                       |      | 612 360,32               | 537 275,00               |
| 5. Zaliczki na dostawy i usługi                                                                                 |      | 1 547,43                 | 9 428,15                 |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>                                                                           |      | <b>46 413 057 168,39</b> | <b>38 164 072 144,04</b> |
| 2. Należności, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                             |      | 1 878 643,69             | 1 509 643,69             |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty                                                                    |      | 1 878 643,69             | 1 509 643,69             |
| - do 12 miesięcy                                                                                                |      | 1 878 643,69             | 1 509 643,69             |
| 3. Należności od pozostałych jednostek                                                                          |      | 46 411 178 524,70        | 38 162 562 500,35        |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty                                                                    |      | 28 461 384,06            | 23 965 979,43            |
| - do 12 miesięcy                                                                                                |      | 28 461 384,06            | 23 965 979,43            |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych |      | 3 909 509,15             | 5 246 227,65             |
| c) inne                                                                                                         |      | 46 378 807 631,49        | 38 133 350 293,27        |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>                                                                          |      | <b>27 541 041 488,53</b> | <b>26 537 043 097,46</b> |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                                             |      | 27 541 041 488,53        | 26 537 043 097,46        |
| b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                              |      | 9 000 946,63             | 209 091,51               |
| - udziały lub akcje                                                                                             |      | 631 769,12               | -                        |
| - udzielone pożyczki                                                                                            |      | 8 369 177,51             | 209 091,51               |
| c) w pozostałych jednostkach                                                                                    |      | 14 605 458 436,58        | 20 637 096 799,24        |
| - inne papiery wartościowe                                                                                      |      | 4 694 993 606,18         | -                        |
| - udzielone pożyczki                                                                                            |      | 9 910 464 830,40         | 20 636 596 799,24        |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                                         |      | -                        | 500 000,00               |
| d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                                     |      | 12 926 582 105,32        | 5 899 737 206,71         |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                                      |      | 94 577 824,88            | 192 423 993,28           |
| - inne środki pieniężne                                                                                         |      | 12 832 004 280,44        | 5 696 713 198,36         |
| - inne aktywa pieniężne                                                                                         |      | -                        | 10 600 015,07            |
| <b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                                           |      | <b>6 531 768,37</b>      | <b>7 322 478,55</b>      |
| <b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                                        |      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
| <b>D. Udziały (akcje) własne</b>                                                                                |      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                             |      | <b>88 874 418 454,93</b> | <b>89 328 447 786,51</b> |

# Bilans – Pasywa

| PASYWA                                                                                         | Nota | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A. Kapitał własny</b>                                                                       |      | <b>12 323 229 592,31</b> | <b>12 872 994 392,69</b> |
| <b>I. Kapitał zakładowy</b>                                                                    |      | <b>11 475 907 779,00</b> | <b>11 475 907 779,00</b> |
| <b>II. Kapitał zapasowy, w tym:</b>                                                            |      | <b>1 360 286 382,17</b>  | <b>1 160 338 793,63</b>  |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej)<br>nad wartością nominalną udziałów (akcji) |      | 531 174 535,18           | 531 174 535,18           |
| <b>III. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:</b>                                              |      | <b>(647 408 084,56)</b>  | <b>137 989 892,30</b>    |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej                                                      |      | (647 408 084,56)         | 137 989 892,30           |
| <b>VI. Zysk / (Strata) z lat ubiegłych</b>                                                     |      | <b>(94 711 880,98)</b>   | <b>(70 451 867,37)</b>   |
| <b>VII. Zysk netto</b>                                                                         |      | <b>229 155 396,68</b>    | <b>169 209 795,13</b>    |
| <b>B. Kapitał mniejszości</b>                                                                  |      | <b>-</b>                 | <b>769 720,61</b>        |
| <b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>                                     |      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |
| <b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                               |      | <b>76 551 188 862,62</b> | <b>76 454 683 673,21</b> |
| <b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>                                                              |      | <b>151 957 310,88</b>    | <b>115 132 459,65</b>    |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                            |      | 93 369 107,25            | 64 756 688,13            |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                                 |      | 51 653 603,67            | 43 853 532,79            |
| - długoterminowe                                                                               |      | 2 903 245,22             | 2 622 522,19             |
| - krótkoterminowa                                                                              |      | 48 750 358,45            | 41 231 010,60            |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                           |      | 6 934 599,96             | 6 522 238,73             |
| - długoterminowe                                                                               |      | 784 005,79               | 1 312 374,14             |
| - krótkoterminowe                                                                              |      | 6 150 594,17             | 5 209 864,59             |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                                                         |      | <b>74 941 311 045,69</b> | <b>73 371 738 289,43</b> |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                                 |      | 74 941 311 045,69        | 73 371 738 289,43        |
| a) kredyty i pożyczki                                                                          |      | 1 581 456 019,11         | 42 459 260,70            |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                             |      | 73 356 331 263,07        | 73 317 384 433,93        |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                                 |      | 1 348 063,51             | 1 293 594,80             |
| e) inne                                                                                        |      | 2 175 700,00             | 10 601 000,00            |

| <b>PASYWA</b>                                                                                          | <b>Nota</b> | <b>31.12.2022</b>        | <b>31.12.2021</b>        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                               |             | <b>1 384 534 413,61</b>  | <b>2 928 931 990,52</b>  |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                                         |             | 62 946,00                | 420 627,90               |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności                                                     |             | 62 946,00                | 62 946,00                |
| - do 12 miesięcy                                                                                       |             | 62 946,00                | 62 946,00                |
| b) inne                                                                                                |             | -                        | 357 681,90               |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                   |             | 4 380 185,99             | 30 692,96                |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności                                                     |             | 4 380 185,99             | 30 692,96                |
| - do 12 miesięcy                                                                                       |             | 4 380 185,99             | 30 692,96                |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                                         |             | 1 343 950 520,49         | 2 924 439 441,47         |
| a) kredyty i pożyczki                                                                                  |             | 144 361 351,40           | 1 727 796 574,91         |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                                     |             | 1 152 929 389,82         | 1 152 979 358,69         |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                                         |             | 1 570 185,69             | 2 188 554,45             |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności                                                     |             | 14 376 030,50            | 21 008 618,56            |
| - do 12 miesięcy                                                                                       |             | 14 376 030,50            | 21 008 618,56            |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi                                                              |             | -                        | 13 005,00                |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych |             | 27 846 739,32            | 20 356 680,37            |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                                                                |             | 351 723,44               | 25 880,49                |
| i) inne                                                                                                |             | 2 515 100,32             | 70 769,00                |
| 4. Fundusze specjalne                                                                                  |             | 36 140 761,13            | 4 041 228,19             |
| <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                                  |             | <b>73 386 092,44</b>     | <b>38 880 933,61</b>     |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                     |             | 73 386 092,44            | 38 880 933,61            |
| - długoterminowe                                                                                       |             | 54 170 241,60            | 35 016 647,35            |
| - krótkoterminowe                                                                                      |             | 19 215 850,84            | 3 864 286,26             |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                    |             | <b>88 874 418 454,93</b> | <b>89 328 447 786,51</b> |

# Rachunek zysków i strat

|                                                                  | Nota | 01.01-31.12.2022        | 01.01-31.12.2021        |
|------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>         |      |                         |                         |
| - w tym od jednostek powiązanych                                 |      | -                       | -                       |
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>                 |      | 437 421 205,36          | 429 297 295,48          |
| <b>IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>     |      | 206 525,97              | 112 457,17              |
|                                                                  |      | <b>437 627 731,33</b>   | <b>429 409 752,65</b>   |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>                        |      |                         |                         |
| <b>I. Amortyzacja</b>                                            |      | (10 111 062,72)         | (8 415 982,69)          |
| <b>II. Zużycie materiałów i energii</b>                          |      | (3 415 168,47)          | (1 931 628,02)          |
| <b>III. Usługi obce</b>                                          |      | (72 724 237,00)         | (79 395 009,29)         |
| <b>IV. Podatki i opłaty</b>                                      |      | (4 318 678,51)          | (3 717 690,92)          |
| - w tym podatek akcyzowy                                         |      | -                       | -                       |
| <b>V. Wynagrodzenia</b>                                          |      | (151 312 904,76)        | (143 301 875,50)        |
| <b>VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>            |      | (31 261 230,00)         | (28 969 741,82)         |
| - emerytalne                                                     |      | (3 922 340,91)          | (7 395 452,75)          |
| <b>VII. Pozostałe koszty rodzajowe</b>                           |      | (18 012 550,44)         | (24 464 111,90)         |
| <b>VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>            |      | (108 922,72)            | (58 137,21)             |
|                                                                  |      | <b>(291 264 754,62)</b> | <b>(290 254 177,35)</b> |
| <b>C. Zysk / (Strata) ze sprzedaży</b>                           |      | <b>146 362 976,71</b>   | <b>139 155 575,30</b>   |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>                         |      |                         |                         |
| <b>I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b> |      | 500,00                  | 72 658,70               |
| <b>II. Dotacje</b>                                               |      | 3 521 512,65            | 4 017 847,14            |
| <b>IV. Inne przychody operacyjne</b>                             |      | 7 438 596,97            | 20 331 767,40           |
|                                                                  |      | <b>10 960 609,62</b>    | <b>24 422 273,24</b>    |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>                            |      |                         |                         |
| <b>I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>       |      | -                       | (68 231,90)             |
| <b>III. Inne koszty operacyjne</b>                               |      | (19 412 507,85)         | (9 261 041,51)          |
|                                                                  |      | <b>(19 412 507,85)</b>  | <b>(9 329 273,41)</b>   |
| <b>F. Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej</b>             |      | <b>137 911 078,48</b>   | <b>154 248 575,13</b>   |

|                                                                                                 | Nota | 01.01-31.12.2022        | 01.01-31.12.2021       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|------------------------|
| <b>G. Przychody finansowe</b>                                                                   |      |                         |                        |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach                                                                |      | 144 463 513,80          | 107 843 692,86         |
| b) od jednostek pozostałych, w tym:                                                             |      | 144 463 513,80          | 107 843 692,86         |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                          |      | 144 463 513,80          | 107 843 692,86         |
| II. Odsetki, w tym:                                                                             |      | 76 971 075,15           | 22 415 916,84          |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                                 |      | 61 446 918,36           | 3 478,47               |
| IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                                   |      | 5 591 722,05            | -                      |
| V. Inne                                                                                         |      | 6 483 770,04            | 3 110 402,30           |
|                                                                                                 |      | <b>294 956 999,40</b>   | <b>133 373 490,47</b>  |
| <b>H. Koszty finansowe</b>                                                                      |      |                         |                        |
| I. Odsetki                                                                                      |      | (123 104 731,16)        | (47 486 074,27)        |
| - w tym od jednostek powiązanych                                                                |      | (34 326,17)             | -                      |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                                |      | (25 024 960,52)         | (10 878 222,73)        |
| IV. Inne                                                                                        |      | (2 171 615,21)          | (2 332 044,85)         |
|                                                                                                 |      | <b>(150 301 306,89)</b> | <b>(60 696 341,85)</b> |
| I. Zysk / (Strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych         |      | <b>(3 126 434,36)</b>   | <b>-</b>               |
| J. Zysk / (Strata) z działalności gospodarczej                                                  |      | <b>279 440 336,63</b>   | <b>226 925 723,75</b>  |
| <b>K. Odpis wartości firmy</b>                                                                  |      |                         |                        |
| I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne                                                     |      | (4 581 703,60)          | (5 038 138,00)         |
|                                                                                                 |      | <b>(4 581 703,60)</b>   | <b>(5 038 138,00)</b>  |
| <b>L. Odpis ujemnej wartości firmy</b>                                                          |      |                         |                        |
|                                                                                                 |      | <b>-</b>                | <b>-</b>               |
| M. Zysk / (Strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności |      | <b>(8 974 124,63)</b>   | <b>(17 916 280,16)</b> |
| N. Zysk/(Strata) brutto                                                                         |      | <b>265 884 508,40</b>   | <b>203 971 305,59</b>  |
| O. Podatek dochodowy                                                                            |      | <b>(36 727 125,72)</b>  | <b>(34 822 226,46)</b> |
| P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku                                                     |      | <b>-</b>                | <b>-</b>               |
| R. Zyski / (Straty) mniejszości                                                                 |      | <b>(1 986,00)</b>       | <b>60 716,00</b>       |
| <b>S. Zysk / (Strata) netto</b>                                                                 |      | <b>229 155 396,68</b>   | <b>169 209 795,13</b>  |

# Zestawienie zmian w kapitale własnym

|                                                                    | 31.12.2022               | 31.12.2021                |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>                        | <b>12 872 994 392,69</b> | <b>4 458 904 374,76</b>   |
| - korekty błędów                                                   | -                        | 1 782 157,35              |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu, po korektach błędów</b> | <b>12 872 994 392,24</b> | <b>4 460 686 532,11</b>   |
| <b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>                     | <b>11 475 907 779,00</b> | <b>4 953 252 553,00</b>   |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego                                   |                          |                           |
| a) zwiększenia                                                     | -                        | 6 522 655 226,00          |
| - podwyższenie kapitału                                            | -                        | 6 522 655 226,00          |
| b) zmniejszenia                                                    | -                        | -                         |
| <b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>                     | <b>11 475 907 779,00</b> | <b>11 475 907 779,00</b>  |
| <b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>                      | <b>1 160 338 793,63</b>  | <b>1 073 397 849,15</b>   |
| 2.1. Zmiany kapitału zapasowego                                    |                          |                           |
| a) zwiększenia                                                     | 199 947 588,54           | 90 937 978,12             |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej                         | -                        | 32 613 339,26             |
| - podziału zysku (ustawowo)                                        | 193 472 813,54           | 58 324 638,86             |
| - inne zwiększenia                                                 | 6 474 775,00             | -                         |
| b) zmniejszenia                                                    | -                        | (3 997 033,64)            |
| - inne zmniejszenia                                                | -                        | (3 997 033,64)            |
| <b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>                      | <b>1 360 286 382,17</b>  | <b>1 160 338 793,63</b>   |
| <b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>         | <b>137 989 891,85</b>    | <b>(1 544 931 454,55)</b> |
| 3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                         |                          |                           |
| a) zwiększenia                                                     | 441 086 921,70           | 2 126 248 549,29          |
| - wycena inwestycji do wartości godziwej                           | 223 931 787,39           | 2 126 248 549,29          |
| - inne zwiększenia (podatek odroczone)                             | 217 155 134,31           | -                         |
| b) zmniejszenia                                                    | (1 226 484 898,11)       | (443 327 202,44)          |
| - wycena inwestycji do wartości godziwej                           | (1 196 096 231,90)       | (45 984 602,96)           |
| - podatek odroczone                                                | (30 343 288,21)          | (397 342 599,48)          |
| - inne zmniejszenia                                                | (45 378,00)              | -                         |
| <b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>         | <b>(647 408 084,56)</b>  | <b>137 989 892,30</b>     |
| <b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>          | <b>-</b>                 | <b>-</b>                  |
| 4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                      |                          |                           |
| a) zwiększenia                                                     | -                        | -                         |
| b) zmniejszenia                                                    | -                        | -                         |
| <b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>          | <b>-</b>                 | <b>-</b>                  |

|                                                                           | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                | <b>98 757 927,76</b>     | <b>(22 814 572,84)</b>   |
| 5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                              | 252 872 244,32           | 83 128 470,43            |
| 5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach                 | 252 872 244,32           | 96 531 292,43            |
| a) zwiększenia                                                            | -                        | 4 030 833,64             |
| - inne zwiększenia                                                        | -                        | 4 030 833,64             |
| b) zmniejszenia                                                           | (193 472 813,54)         | (58 324 638,86)          |
| - z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)            | (193 472 813,54)         | (58 324 638,86)          |
| 5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                | 59 399 430,78            | 42 237 487,21            |
| 5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                            | (154 114 316,56)         | (105 943 043,27)         |
| - korekty błędów                                                          | -                        | 1 782 157,35             |
| 5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach               | (154 114 316,56)         | (117 563 707,92)         |
| a) zwiększenia                                                            | 3 004,80                 | 4 955 462,42             |
| - inne zwiększenia                                                        | 3 004,80                 | 4 955 462,42             |
| b) zmniejszenia                                                           | -                        | (81 109,08)              |
| - inne zmniejszenia                                                       | -                        | (81 109,08)              |
| 5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                              | (154 111 311,76)         | (112 689 354,58)         |
| <b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                | <b>(94 711 880,98)</b>   | <b>(70 451 867,37)</b>   |
| <b>6. Wynik netto</b>                                                     | <b>229 155 396,68</b>    | <b>169 209 795,13</b>    |
| a) zysk netto                                                             | 256 327 502,92           | 210 541 084,20           |
| b) strata netto                                                           | (27 172 106,24)          | (41 331 289,07)          |
| c) odpisy z zysku                                                         | -                        | -                        |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu</b>                                | <b>12 323 229 592,31</b> | <b>12 872 994 392,69</b> |
| <b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b> | <b>12 323 229 592,31</b> | <b>12 872 994 392,69</b> |

# Rachunek przepływów pieniężnych

|                                                                                       | Nota | 01.01-31.12.2022         | 01.01-31.12.2021         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                    |      |                          |                          |
| <b>I. Zysk netto</b>                                                                  |      | <b>229 155 396,68</b>    | <b>169 209 795,13</b>    |
| <b>II. Korekty razem:</b>                                                             |      | <b>(842 850 106,88)</b>  | <b>(302 218 888,83)</b>  |
| 1. Zyski / (Straty) mniejszości                                                       |      | 1 986,00                 | (60 716,00)              |
| 2. Zysk / (Strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności |      | 8 974 124,63             | 17 916 280,16            |
| 3. Amortyzacja                                                                        |      | 10 111 062,72            | 8 415 982,69             |
| 4. Odpisy wartości firmy                                                              |      | 4 581 703,60             | 5 038 138,00             |
| 7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                            |      | (94 946 726,25)          | (83 215 928,83)          |
| 8. Zysk / (Strata) z działalności inwestycyjnej                                       |      | (37 489 094,70)          | 12 579 594,51            |
| 9. Zmiana stanu rezerw                                                                |      | 36 186 346,13            | 33 711 332,28            |
| 10. Zmiana stanu zapasów                                                              |      | (460 344,60)             | (537 901,24)             |
| 11. Zmiana stanu należności                                                           |      | (399 627 263,51)         | (23 853 947,17)          |
| 12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów        |      | 7 449 178,86             | 20 376 596,84            |
| 13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                           |      | (190 475 220,51)         | 391 043 137,93           |
| 14. Inne korekty                                                                      |      | (187 155 859,25)         | (683 631 458,00)         |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                      |      | <b>(613 694 710,20)</b>  | <b>(133 009 093,70)</b>  |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                  |      |                          |                          |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                      |      | <b>14 268 606 191,07</b> | <b>10 380 582 285,30</b> |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych        |      | 566 038,79               | 1 687 689,84             |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:                                                      |      | 14 267 939 505,86        | 10 378 860 424,12        |
| b) w pozostałych jednostkach                                                          |      | 14 267 939 505,86        | 10 378 860 424,12        |
| - zbycie aktywów finansowych                                                          |      | 8 453 668,70             | 4 817 227 875,29         |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                       |      | 144 463 513,80           | 107 843 692,86           |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                        |      | 12 458 641 812,77        | 5 390 888 699,75         |
| - odsetki                                                                             |      | 600 722 073,86           | 53 700 156,22            |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                                   |      | 1 055 658 436,73         | 9 200 000,00             |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                           |      | 100 646,42               | 34 171,34                |

|                                                                                 | Nota | 01.01-31.12.2022          | 01.01-31.12.2021           |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|----------------------------|
| <b>II. Wydatki</b>                                                              |      | <b>(5 377 946 259,49)</b> | <b>(15 118 522 056,33)</b> |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych |      | (5 763 898,11)            | (8 794 871,03)             |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:                                                  |      | (4 919 175 680,64)        | (10 082 129 988,37)        |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | (4 919 175 680,64)        | (10 082 129 988,37)        |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   |      | (3 584 055 233,44)        | (84 357 573,24)            |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             |      | (1 335 120 447,20)        | (9 997 772 415,13)         |
| 5. Inne wydatki inwestycyjne                                                    |      | (453 006 680,74)          | (5 027 597 196,93)         |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>              |      | <b>8 890 659 931,58</b>   | <b>(4 737 939 771,03)</b>  |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>               |      |                           |                            |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                |      | <b>57 851,23</b>          | <b>9 534 368 727,54</b>    |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                           |      | 57 851,23                 | 47 390,04                  |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                       |      | -                         | 8 522 633 837,50           |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                        |      | -                         | 1 011 687 500,00           |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              |      | <b>(1 284 926 513,11)</b> | <b>(1 211 576 845,78)</b>  |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                   |      | (1 072 679,62)            | (112 384 292,35)           |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                        |      | 10 000 000,00             | -                          |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                       |      | (10 000 000,00)           | -                          |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                      |      | (1 022 145,87)            | (1 333 840,81)             |
| 8. Odsetki                                                                      |      | (1 282 830 047,13)        | (1 097 857 507,36)         |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                       |      | (1 640,49)                | (1 205,26)                 |
| <b>IV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                  |      | <b>(1 284 868 661,88)</b> | <b>8 322 791 881,76</b>    |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>                                       |      | <b>6 992 096 559,50</b>   | <b>3 451 843 017,03</b>    |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>                            |      | <b>6 992 096 559,50</b>   | <b>3 451 843 017,03</b>    |
| - w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych              |      | -                         | -                          |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                   |      | <b>5 899 737 206,71</b>   | <b>2 447 894 189,68</b>    |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                     |      | <b>12 891 833 766,21</b>  | <b>5 899 737 206,71</b>    |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                                  |      | 12 240 507 385,58         | 5 523 412 888,43           |

# Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 1. PROGRAMY RZĄDOWE TARCZ FINANSOWYCH

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

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

Na moment początkowego ujęcia wycena subwencji i pożyczek udzielonych w ramach realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej jest równa wartości nominalnej. Na kolejne daty bilansowe nieoprocentowane subwencje finansowe, które zakwalifikowane są do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych wycenia się w kwocie przekazanych środków pomniejszonej o umorzenia i spłaty wartości nominalnej. PFR S.A. zastosował wycenę w wartości nominalnej ponieważ nie posiada danych pozwalających na wiarygodne oszacowanie wysokości i terminów wpływu środków od Skarbu Państwa w związku z umorzeniami subwencji i pożyczek. Tym niemniej z uwagi na brak oprocentowania (w odniesieniu do subwencji finansowych) oraz brak prowizji uznaje się, że wycena w wartości nominalnej zbliżona jest do wyceny w skorygowanej cenie nabycia.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości PFR S.A. nie tworzy odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości subwencji finansowych i udzielonych pożyczek, gdyż Skarb Państwa ponosi wszelkie koszty i ryzyka związane z realizacją programów rządowych, w tym jest zobowiązany pokryć koszty wynikające z braku spłaty subwencji i pożyczek.

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

Zgodnie z regulaminem programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0, poziom umorzenia mógł wynieść maksymalnie do 75% kwoty subwencji po spełnieniu przez beneficjentów warunków określonych w programie, z wyłączeniem przedsiębiorców działających w wybranych branżach najbardziej dotkniętych skutkami obostrzeń administracyjnych związanych z Covid-19, którzy po spełnieniu warunków określonych w programie byli zwolnieni z obowiązku zwrotu subwencji finansowej w całości.

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2022 r. rozliczenia ze Skarbem Państwa na programach MMŚP 1.0, MMŚP 2.0 oraz DP wykazywały saldo debetowe w związku z czym zostały zaprezentowane w bilansie PFR S.A. w pozycji „Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek - inne” w łącznej kwocie 45 971 628 002,14 zł. Program wsparcia LOT wykazywał saldo kredytowe, w związku z czym został zaprezentowany w bilansie PFR S.A. w pozycji „Zobowiązania krótkoterminowe - Fundusze specjalne” w kwocie 35 347 147,09 zł.

Zgodnie z ustawą z dnia 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowanych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027, PFR S.A. zostało powierzone zadanie dokonywania wypłat w ramach planu rozwojowego, o którym mowa w art. 5 pkt 7aa ustawy z dnia 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju, w tym poprzez zapewnienie finansowania planu rozwojowego w zakresie wypłat wsparcia o charakterze bezzwrotnym. W tym celu PFR może otrzymywać płatności z budżetu środków europejskich oraz może pozyskiwać lub wykorzystywać środki finansowe na zasadach określonych w ustawie o systemie instytucji rozwoju, do wysokości określonej w planie finansowym Krajowego Planu Odbudowy (KPO).

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

Od dnia podpisania umowy do 31 grudnia 2022 r. zostały zrealizowane płatności w łącznej wysokości 118 739 772,27 zł. Źródłem finansowania tych wypłat były spłaty i zwroty subwencji finansowych w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0.

## Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej MMŚP 1.0

|                                                                                                          | Nota   | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Aktywa Programu, w tym:</b>                                                                           |        | <b>61 425 666 537,10</b> | <b>61 387 858 413,82</b> |
| Inwestycje długoterminowe, w tym:                                                                        | 9.2.3. | 987 600,00               | -                        |
| Akcje Garmond Press S.A.                                                                                 |        | 987 600,00               | -                        |
| Inwestycje krótkoterminowe, w tym:                                                                       | 13.3.  | 3 511 200 000,00         | -                        |
| Certyfikaty depozytowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0                                               |        | 3 511 200 000,00         | -                        |
| Udzielone pożyczki:                                                                                      |        | 7 978 480 915,73         | 18 987 168 267,29        |
| Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 – długoterminowe  | 9.2.3. | 75 780 862,34            | 6 114 166 530,40         |
| Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 – krótkoterminowe | 13.3.  | 7 902 700 053,39         | 12 873 001 736,89        |
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:                                                         | 13.4.  | 11 201 242 600,90        | 5 048 574 473,80         |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0                                                     |        | 7 993 789,67             | 3 474 473,80             |
| Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0                                                     |        | 11 193 248 811,23        | 5 045 100 000,00         |
| Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:                                                 |        | 38 733 755 420,47        | 37 352 115 672,73        |
| Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji                                                                |        | 2 632 929 756,87         | 1 631 351 402,21         |
| Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)                                                             |        | (5 503 424,28)           | (4 248 857,78)           |
| Umorzenia subwencji finansowych                                                                          |        | 37 084 099 823,73        | 36 398 870 838,14        |
| Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0                                          |        | 30 495 902,14            | 17 552 929,76            |
| Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0                        |        | 430 591 761,91           | 278 071 761,91           |
| Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie Transz                                             |        | (959 667 750,00)         | (959 667 750,00)         |
| Przychody odsetkowe                                                                                      |        | (597 930 422,17)         | (9 814 651,51)           |
| Wzajemne rozliczenia między programem a KPO                                                              |        | 118 739 772,27           | -                        |
|                                                                                                          | Nota   | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
| <b>Zobowiązania Programu, w tym:</b>                                                                     |        | <b>61 425 666 537,10</b> | <b>61 387 858 413,82</b> |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – długoterminowe                            | 17.4.  | 60 427 116 882,26        | 60 390 241 032,53        |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – krótkoterminowe                           | 18.3.  | 958 448 200,33           | 958 490 261,90           |
| Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia                                              |        | 38 130 000,00            | 38 130 000,00            |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług                                                     |        | 1 971 454,51             | 997 119,39               |

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 2022 r. wyniosło 152,52 mln zł.

## Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej DP

|                                                                                | Nota   | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa Programu, w tym:</b>                                                 |        | <b>4 055 895 830,78</b> | <b>4 054 292 863,85</b> |
| Inwestycje długoterminowe, w tym:                                              | 9.2.3. | 56 857 583,24           | 287 743 583,24          |
| Akcje PGG S.A.                                                                 |        | –                       | 230 886 000,00          |
| Akcje MTG S.A.                                                                 |        | 56 857 583,24           | 56 857 583,24           |
| Udzielone pożyczki:                                                            |        | 2 302 959 775,60        | 2 741 459 104,04        |
| Pożyczki – należności długoterminowe                                           | 9.2.3. | 1 576 738 958,80        | 2 159 266 973,03        |
| Pożyczki – należności krótkoterminowe                                          | 13.3.  | 726 220 816,80          | 582 192 131,01          |
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:                               | 13.4.  | 364 283 487,18          | 362 224 522,51          |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP                                 |        | 21 839,70               | 143 224 522,51          |
| Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej DP                                 |        | 364 261 647,48          | 219 000 000,00          |
| Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:                       |        | 1 331 794 984,76        | 662 865 654,06          |
| Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji                                      |        | 152 250 042,99          | 85 477 045,60           |
| Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)                                   |        | (295 468,48)            | (203 281,36)            |
| Umorzenia pożyczek                                                             |        | 864 269 622,95          | 518 976 459,11          |
| Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej DP                      |        | 8 059 150,04            | 6 182 356,05            |
| Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej DP    |        | 164 732 142,86          | 103 232 142,86          |
| Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie Transz                   |        | (29 287 500,00)         | (29 287 500,00)         |
| Przychody odsetkowe                                                            |        | (70 819 004,60)         | (24 311 568,20)         |
| Wzajemne rozliczenia między programami TF                                      |        | 12 000 000,00           | 2 800 000,00            |
| Sprzedaż aktywów finansowych TF                                                |        | 230 885 999,00          | –                       |
|                                                                                | Nota   | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
| <b>Zobowiązania Programu, w tym:</b>                                           |        | <b>4 055 895 830,78</b> | <b>4 054 292 863,85</b> |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – długoterminowe  | 17.4.  | 3 976 028 576,26        | 3 974 407 537,08        |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – krótkoterminowe | 18.3.  | 64 395 198,25           | 64 397 927,16           |
| Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia                    |        | 15 375 000,00           | 15 375 000,00           |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług                           |        | 97 056,27               | 112 399,61              |

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 2022 r. wyniosło 61,50 mln zł.

## Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej LOT

|                                                  | Nota   | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
|--------------------------------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa Programu, w tym:</b>                   |        | <b>1 850 350 201,27</b> | <b>1 817 178 324,28</b> |
| Udzielone pożyczki:                              |        | 1 845 172 602,74        | 1 813 610 958,90        |
| Pożyczki – należności długoterminowe             | 9.2.3. | 1 381 506 216,27        | 1 777 705 337,91        |
| Pożyczki – należności krótkoterminowe            | 13.3.  | 463 666 386,47          | 35 905 620,99           |
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym: | 13.4.  | 5 177 598,53            | 3 567 365,38            |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej LOT  |        | 9 411,41                | 3 567 365,38            |
| Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej LOT  |        | 5 168 187,12            | -                       |

|                                                                                | Nota  | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Zobowiązania Programu, w tym:</b>                                           |       | <b>1 850 350 201,27</b> | <b>1 817 178 324,28</b> |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – długoterminowe  | 17.4. | 1 790 323 255,34        | 1 789 222 844,40        |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – krótkoterminowe | 18.3. | 24 675 798,84           | 24 676 696,69           |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług                           |       | 4 000,00                | 1 300,00                |
| Fundusze specjalne, w tym:                                                     |       | 35 347 147,09           | 3 277 483,19            |
| Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji                                      |       | (51 690 672,01)         | (25 728 284,31)         |
| Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)                                   |       | 12 697,83               | 9 823,22                |
| Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej LOT                     |       | (565 356,40)            | (550 846,94)            |
| Przychody odsetkowe                                                            |       | 75 590 477,67           | 26 746 791,22           |
| Wzajemne rozliczenia między programami TF                                      |       | 12 000 000,00           | 2 800 000,00            |

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  | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa Programu, w tym:</b>                                                                           |       | <b>7 276 639 443,56</b> | <b>7 276 949 501,86</b> |
| Udzielone pożyczki:                                                                                      |       | 816 493 179,69          | 7 103 091 817,42        |
| Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 2.0 – krótkoterminowe | 13.3. | 816 493 179,69          | 7 103 091 817,42        |
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:                                                         | 13.4. | 554 068 666,96          | 67 128 977,61           |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0                                                     |       | 653 509,43              | 4 628 977,61            |
| Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0                                                     |       | 553 415 157,53          | 62 500 000,00           |
| Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:                                                 |       | 5 906 077 596,91        | 106 728 706,83          |
| Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji                                                                |       | 202 703 533,20          | 97 667 294,07           |
| Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)                                                             |       | (33 849,09)             | (20 358,71)             |
| Umorzenia subwencji finansowych                                                                          |       | 5 687 725 532,63        | -                       |
| Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 2.0                                          |       | 4 210 471,31            | 2 508 493,92            |
| Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 2.0                        |       | 63 604 666,67           | 31 624 666,67           |
| Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie Transz                                             |       | (25 000 000,00)         | (25 000 000,00)         |
| Przychody odsetkowe                                                                                      |       | (27 132 757,81)         | (51 389,12)             |
|                                                                                                          | Nota  | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
| <b>Zobowiązania Programu, w tym:</b>                                                                     |       | <b>7 276 639 443,56</b> | <b>7 276 949 501,86</b> |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – długoterminowe                            | 17.4. | 7 162 862 549,21        | 7 163 513 019,92        |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – krótkoterminowe                           | 18.3. | 105 410 192,40          | 105 414 472,94          |
| Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia                                              |       | 7 995 000,00            | 7 995 000,00            |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług                                                     |       | 371 701,95              | 27 009,00               |

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 2022 r. wyniosło 31,98 mln zł.

**2. WARTOŚĆ FIRMY****2.1. Wartość firmy jednostki zależnej**

W sierpniu 2016 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce PFR Ventures Sp. z o.o. (dalej „PFR Ventures”) 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 2019 r. poz. 1572), 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<br>Sp. z o.o. | PFR Towarzystwo<br>Funduszy<br>Inwestycyjnych S.A. | Krajowy Fundusz<br>Kapitałowy S.A. | PFR<br>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                              | <b>69 032 490,00</b>       | <b>21 966 508,00</b>                               | <b>49 186 495,00</b>               | <b>14 772 373,45</b>      |
| Wartość godziwa nabytych<br>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                      | <b>143 943,00</b>          | <b>8 792 844,00</b>                                | <b>1 423 204,00</b>                | <b>16 313 884,45</b>      |
| Umorzenie na 31.12.2022                   | (143 943,00)               | (8 792 844,00)                                     | (1 423 204,00)                     | (13 866 801,78)           |
| - 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)            |
| Wartość firmy netto na 31.12.2022         | -                          | -                                                  | -                                  | <b>2 447 082,67</b>       |

## 2.2. 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.

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.

Wartość firmy została skalkulowana zgodnie z poniższym:

|                                                   | <b>SKB DRIVE TECH S.A.</b> | <b>Polska Agencja<br/>Ratingowa S.A.</b> | <b>Operator Chmury<br/>Krajowej</b> |
|---------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Cena zakupu                                       | 11 999 999,15              | 2 173 000,00                             | 77 500 000,00                       |
| Koszty nabycia                                    | -                          | 21 730,00                                | -                                   |
| Cena nabycia                                      | <b>11 999 999,15</b>       | <b>2 194 730,00</b>                      | <b>77 500 000,00</b>                |
| Wartość godziwa nabytych aktywów netto            | 40 524 046,00              | 1 545 042,00                             | Nie dotyczy                         |
| Nabyty udział                                     | 23,10%                     | 33,00%                                   | 50,00%                              |
| Aktywa netto przypadające na znaczącego inwestora | <b>9 361 055,00</b>        | <b>509 864,00</b>                        | <b>Nie dotyczy</b>                  |
| Wartość firmy brutto                              | <b>2 638 944,15</b>        | <b>1 684 866,00</b>                      | -                                   |
| Umorzenie na 31.12.2022                           | (2 638 944,15)             | (1 432 135,00)                           | -                                   |
| - odpisy amortyzacyjne w 2016 r.                  | (483 806,00)               | -                                        | -                                   |
| - odpisy amortyzacyjne w 2017 r.                  | (527 789,00)               | -                                        | -                                   |
| - odpisy amortyzacyjne w 2018 r.                  | (527 789,00)               | (84 243,00)                              | -                                   |
| - odpisy amortyzacyjne w 2019 r.                  | (527 789,00)               | (336 973,00)                             | -                                   |
| - odpisy amortyzacyjne w 2020 r.                  | (527 789,00)               | (336 973,00)                             | -                                   |
| - odpisy amortyzacyjne w 2021 r.                  | (43 982,15)                | (336 973,00)                             | -                                   |
| - odpisy amortyzacyjne w 2022 r.                  | -                          | (336 973,00)                             | -                                   |
| Wartość firmy netto na 31.12.2022                 | -                          | <b>252 731,00</b>                        | -                                   |

### 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

#### 3.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                                  | Koszty zakończonych<br>prac rozwojowych | Wartość firmy   | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Zaliczki<br>na wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Razem           |
|----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Wartość brutto</b>            |                                         |                 |                                            |                                                      |                 |
| Bilans otwarcia 01.01.2022       | 1 369 799,15                            | 26 673 875,00   | 24 606 349,65                              | 19 095,75                                            | 52 669 119,55   |
| Zwiększenia                      | 99 150,00                               | -               | 3 740 234,51                               | 109 285,50                                           | 3 948 670,01    |
| Zmniejszenia                     | -                                       | -               | (541 602,45)                               | (128 381,25)                                         | (669 983,70)    |
| Bilans zamknięcia 31.12.2022     | 1 468 949,15                            | 26 673 875,00   | 27 804 981,71                              | -                                                    | 55 947 805,86   |
| <b>Umorzenie</b>                 |                                         |                 |                                            |                                                      |                 |
| Bilans otwarcia 01.01.2022       | (339 384,62)                            | (19 645 089,00) | (7 572 135,79)                             | -                                                    | (27 556 609,41) |
| Zwiększenia z tytułu amortyzacji | (282 254,51)                            | (4 581 703,60)  | (6 527 073,34)                             | -                                                    | (11 391 031,45) |
| Zmniejszenia                     | -                                       | -               | 145 948,27                                 | -                                                    | 145 948,27      |
| Bilans zamknięcia 31.12.2022     | (621 639,13)                            | (24 226 792,60) | (13 953 260,86)                            | -                                                    | (38 801 692,59) |
| <b>Odpisy aktualizujące</b>      |                                         |                 |                                            |                                                      |                 |
| Bilans otwarcia 01.01.2022       | -                                       | -               | -                                          | -                                                    | -               |
| Bilans zamknięcia 31.12.2022     | -                                       | -               | -                                          | -                                                    | -               |
| <b>Wartość netto</b>             |                                         |                 |                                            |                                                      |                 |
| Bilans otwarcia 01.01.2022       | 1 030 414,53                            | 7 028 786,00    | 17 034 213,86                              | 19 095,75                                            | 25 112 510,14   |
| Bilans zamknięcia 31.12.2022     | 847 310,02                              | 2 447 082,40    | 13 851 720,85                              | -                                                    | 17 146 113,27   |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                                     | Koszty zakończonych<br>prac rozwojowych | Wartość firmy          | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Zaliczki<br>na wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Razem                  |
|-------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Wartość brutto</b>               |                                         |                        |                                            |                                                      |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>   | <b>742 895,41</b>                       | <b>26 673 875,00</b>   | <b>19 599 745,57</b>                       | <b>5 000,00</b>                                      | <b>47 021 515,98</b>   |
| Zwiększenia                         | 668 032,46                              | -                      | 5 515 788,15                               | 29 095,75                                            | 6 212 916,36           |
| Zmniejszenia                        | (41 128,72)                             | -                      | (509 184,07)                               | (15 000,00)                                          | (565 312,79)           |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b> | <b>1 369 799,15</b>                     | <b>26 673 875,00</b>   | <b>24 606 349,65</b>                       | <b>19 095,75</b>                                     | <b>52 669 119,55</b>   |
| <b>Umorzenie</b>                    |                                         |                        |                                            |                                                      |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>   | <b>(189 504,76)</b>                     | <b>(14 606 951,00)</b> | <b>(3 451 839,35)</b>                      | <b>-</b>                                             | <b>(18 248 295,11)</b> |
| Zwiększenia z tytułu amortyzacji    | (149 879,86)                            | (5 038 138,00)         | (4 536 198,17)                             | -                                                    | (9 724 216,03)         |
| Zmniejszenia                        | -                                       | -                      | 415 901,73                                 | -                                                    | 415 901,73             |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b> | <b>(339 384,62)</b>                     | <b>(19 645 089,00)</b> | <b>(7 572 135,79)</b>                      | <b>-</b>                                             | <b>(27 556 609,41)</b> |
| <b>Odpisy aktualizujące</b>         |                                         |                        |                                            |                                                      |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>   | <b>-</b>                                | <b>-</b>               | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                                             | <b>-</b>               |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b> | <b>-</b>                                | <b>-</b>               | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                                             | <b>-</b>               |
| <b>Wartość netto</b>                |                                         |                        |                                            |                                                      |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>   | <b>553 390,65</b>                       | <b>12 066 924,00</b>   | <b>16 147 906,22</b>                       | <b>5 000,00</b>                                      | <b>28 773 220,87</b>   |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b> | <b>1 030 414,53</b>                     | <b>7 028 786,00</b>    | <b>17 034 213,86</b>                       | <b>19 095,75</b>                                     | <b>25 112 510,14</b>   |

#### 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

##### 4.1. Zmiana stanu środków trwałych

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                                     | Budynki, lokale,<br>prawa do lokali<br>i obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | Środki<br>transportu  | Inne środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>w budowie | Razem                  |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>Wartość brutto</b>               |                                                                                 |                                       |                       |                       |                            |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>   | <b>393 653,94</b>                                                               | <b>9 301 892,17</b>                   | <b>6 636 153,50</b>   | <b>6 619 848,38</b>   | <b>-</b>                   | <b>22 951 547,99</b>   |
| Zwiększenia                         | -                                                                               | 2 005 301,05                          | 459 113,46            | 111 060,10            | -                          | 2 575 474,61           |
| - nabycia                           | -                                                                               | 2 005 301,05                          | -                     | 111 060,10            | -                          | 2 116 361,15           |
| - leasing                           | -                                                                               | -                                     | 459 113,46            | -                     | -                          | 459 113,46             |
| Zmniejszenia                        | -                                                                               | (422 887,25)                          | (1 778 841,25)        | -                     | -                          | (2 201 728,50)         |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b> | <b>393 653,94</b>                                                               | <b>10 884 305,97</b>                  | <b>5 316 425,71</b>   | <b>6 730 908,48</b>   | <b>-</b>                   | <b>23 325 294,10</b>   |
| <b>Umorzenie</b>                    |                                                                                 |                                       |                       |                       |                            |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>   | <b>(62 328,50)</b>                                                              | <b>(6 693 679,19)</b>                 | <b>(3 806 450,07)</b> | <b>(3 470 436,58)</b> | <b>-</b>                   | <b>(14 032 894,34)</b> |
| Zwiększenia                         | (39 365,40)                                                                     | (1 457 942,54)                        | (1 216 581,13)        | (596 245,78)          | -                          | (3 310 134,85)         |
| Zmniejszenia                        | -                                                                               | 421 002,42                            | 1 588 427,04          | -                     | -                          | 2 009 429,46           |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b> | <b>(101 693,90)</b>                                                             | <b>(7 730 619,31)</b>                 | <b>(3 434 604,16)</b> | <b>(4 066 682,36)</b> | <b>-</b>                   | <b>(15 333 599,73)</b> |
| <b>Odpisy aktualizujące</b>         |                                                                                 |                                       |                       |                       |                            |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>   | <b>-</b>                                                                        | <b>-</b>                              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>                   | <b>-</b>               |
| Zmniejszenia                        | (259 155,52)                                                                    | -                                     | -                     | -                     | -                          | (259 155,52)           |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b> | <b>(259 155,52)</b>                                                             | <b>-</b>                              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>                   | <b>(259 155,52)</b>    |
| <b>Wartość netto</b>                |                                                                                 |                                       |                       |                       |                            |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>   | <b>331 325,44</b>                                                               | <b>2 608 212,98</b>                   | <b>2 829 703,43</b>   | <b>3 149 411,80</b>   | <b>-</b>                   | <b>8 918 653,65</b>    |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b> | <b>32 804,52</b>                                                                | <b>3 153 686,66</b>                   | <b>1 881 821,55</b>   | <b>2 664 226,12</b>   | <b>-</b>                   | <b>7 732 538,85</b>    |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                                     | Budynki, lokale,<br>prawa do lokali<br>i obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | Środki<br>transportu  | Inne środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>w budowie | Razem                  |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>Wartość brutto</b>               |                                                                                 |                                       |                       |                       |                            |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>   | <b>393 653,94</b>                                                               | <b>9 351 316,80</b>                   | <b>6 130 240,59</b>   | <b>6 992 434,38</b>   | <b>2 480,00</b>            | <b>22 870 125,71</b>   |
| Zwiększenia                         | -                                                                               | 2 346 542,13                          | 1 004 864,47          | 164 430,36            | -                          | 3 515 836,96           |
| - nabycia                           | -                                                                               | 2 346 542,13                          | 296 336,18            | 164 430,36            | -                          | 2 807 308,67           |
| - leasing                           | -                                                                               | -                                     | 708 528,29            | -                     | -                          | 708 528,29             |
| Przemieszczenie wewnętrzne          | -                                                                               | 12 323,57                             | -                     | (12 323,57)           | -                          | -                      |
| Zmniejszenia                        | -                                                                               | (2 408 290,33)                        | (498 951,56)          | (524 692,79)          | (2 480,00)                 | (3 434 414,68)         |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b> | <b>393 653,94</b>                                                               | <b>9 301 892,17</b>                   | <b>6 636 153,50</b>   | <b>6 619 848,38</b>   | <b>-</b>                   | <b>22 951 547,99</b>   |
| <b>Umorzenie</b>                    |                                                                                 |                                       |                       |                       |                            |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>   | <b>(22 963,14)</b>                                                              | <b>(6 411 580,60)</b>                 | <b>(2 759 481,74)</b> | <b>(3 040 654,25)</b> | <b>-</b>                   | <b>(12 234 679,73)</b> |
| Zwiększenia                         | (39 365,36)                                                                     | (1 786 704,14)                        | (1 330 820,99)        | (572 510,35)          | -                          | (3 729 400,84)         |
| Przemieszczenie wewnętrzne          | -                                                                               | (5 855,00)                            | -                     | 5 855,00              | -                          | -                      |
| Zmniejszenia                        | -                                                                               | 1 510 460,55                          | 283 852,66            | 136 873,02            | -                          | 1 931 186,23           |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b> | <b>(62 328,50)</b>                                                              | <b>(6 693 679,19)</b>                 | <b>(3 806 450,07)</b> | <b>(3 470 436,58)</b> | <b>-</b>                   | <b>(14 032 894,34)</b> |
| <b>Odpisy aktualizujące</b>         |                                                                                 |                                       |                       |                       |                            |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>   | <b>-</b>                                                                        | <b>-</b>                              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>                   | <b>-</b>               |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b> | <b>-</b>                                                                        | <b>-</b>                              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>                   | <b>-</b>               |
| <b>Wartość netto</b>                |                                                                                 |                                       |                       |                       |                            |                        |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>   | <b>370 690,80</b>                                                               | <b>2 939 736,20</b>                   | <b>3 370 758,85</b>   | <b>3 951 780,13</b>   | <b>2 480,00</b>            | <b>10 635 445,98</b>   |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b> | <b>331 325,44</b>                                                               | <b>2 608 212,98</b>                   | <b>2 829 703,43</b>   | <b>3 149 411,80</b>   | <b>-</b>                   | <b>8 918 653,65</b>    |

**4.2. Środki trwałe nieamortyzowane**

Grupa posiada inne nieamortyzowane środki trwałe – 6 szt. urządzeń biurowych (drukarki) o wartości 12 125,00 zł oraz 5 szt. ekspresów do kawy o wartości 73 812,50 zł, które są przez Grupę używane na podstawie umów najmu. Wartość określona jest na podstawie szacunków.

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

Spółka PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonała w okresie sprawozdawczym odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych.

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

W związku z dalszym rozwojem Grupy, poniesione w 2022 r. nakłady inwestycyjne wyniosły 2 mln zł. Wydatki te zostały przeznaczone m.in. na:

- budowę i wdrożenie rozwiązań informatycznych przeznaczonych na obsługę programu Tarczy Finansowej prowadzonej przez Grupę: 1,0 mln zł;
- zakup sprzętu informatycznego oraz oprogramowania: 0,1 mln zł;
- rozbudowę systemu Ewidencji PPK: 0,5 mln zł;

- rozbudowę Contact Center: 0,3 mln zł.

Planowane na rok 2023 nakłady inwestycyjne wynoszą 1,09 mln zł i zostaną przeznaczone głównie na oprogramowanie w tym: prace programistyczne w związku z obsługą programu PPK. Powyższe wydatki uzasadnione są dalszym rozwojem Grupy oraz prowadzonymi przez Grupę programami.

Nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska za rok finansowy 2022 wynoszą 0,00 zł (2021 r. 0,00 zł).

## 7. ZAKOŃCZONE PRACE ROZWOJOWE

Nie dotyczy.

## 8. GRUNTY WIECZyste

Nie dotyczy.

## 9. INWESTYCJE

### 9.1. Zmiana stanu inwestycji

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                                                                       | Aktywa<br>finansowe długo-<br>i krótkoterminowe | Razem                    |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Wartość brutto</b>                                                 |                                                 |                          |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>                                     | <b>45 397 366 381,40</b>                        | <b>45 397 366 381,40</b> |
| Zwiększenia z tytułu nabycia, w tym:                                  | 5 203 385 792,20                                | 5 203 385 792,20         |
| - subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF *  | 1 333 157 663,36                                | 1 333 157 663,36         |
| - akcji i udziałów nabytych w ramach programów rządowych TF           | 987 600,00                                      | 987 600,00               |
| Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek, w tym:                       | 151 034 389,94                                  | 151 034 389,94           |
| - od subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF | 103 634 405,36                                  | 103 634 405,36           |
| Zmniejszenia z tytułu spłaty, w tym:                                  | (13 745 812 574,27)                             | (13 745 812 574,27)      |
| - subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF    | (12 420 768 060,55)                             | (12 420 768 060,55)      |
| Zmniejszenia z tytułu sprzedaży                                       | (53 606 457,84)                                 | (53 606 457,84)          |
| Zmniejszenia z tytułu umorzenia                                       | (6 718 247 682,06)                              | (6 718 247 682,06)       |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b>                                   | <b>30 234 119 849,37</b>                        | <b>30 234 119 849,37</b> |
| <b>Wycena metodą praw własności</b>                                   |                                                 |                          |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>                                     | <b>(51 408 407,80)</b>                          | <b>(51 408 407,80)</b>   |
| Amortyzacja wartości firmy                                            | (336 973,23)                                    | (336 973,23)             |
| Udział w zmianie kapitału                                             | (8 637 151,39)                                  | (8 637 151,39)           |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b>                                   | <b>(60 382 532,42)</b>                          | <b>(60 382 532,42)</b>   |
| <b>Wycena do wartości godziwej</b>                                    |                                                 |                          |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>                                     | <b>(161 781 467,21)</b>                         | <b>(161 781 467,21)</b>  |
| Aktualizacja wartości                                                 | (766 667 464,54)                                | (766 667 464,54)         |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b>                                   | <b>(928 448 931,75)</b>                         | <b>(928 448 931,75)</b>  |
| <b>Wartość netto</b>                                                  |                                                 |                          |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>                                     | <b>45 184 176 506,39</b>                        | <b>45 184 176 506,39</b> |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b>                                   | <b>29 245 288 385,20</b>                        | <b>29 245 288 385,20</b> |
| <b>W tym część:</b>                                                   |                                                 |                          |
| <b>Krótkoterminowa, w tym:</b>                                        | <b>14 614 459 383,21</b>                        | <b>14 614 459 383,21</b> |
| - instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF                 | 13 420 280 436,35                               | 13 420 280 436,35        |
| <b>Długoterminowa, w tym:</b>                                         | <b>14 630 829 001,99</b>                        | <b>14 630 829 001,99</b> |
| - instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF                 | 3 091 871 220,65                                | 3 091 871 220,65         |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                                                                       | Aktywa<br>finansowe długo-<br>i krótkoterminowe | Razem                     |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Wartość brutto</b>                                                 |                                                 |                           |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>                                     | <b>70 565 037 985,55</b>                        | <b>70 565 037 985,55</b>  |
| Zwiększenia z tytułu nabycia, w tym:                                  | 22 827 155 426,92                               | 22 827 155 426,92         |
| - subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF    | 9 967 026 721,27                                | 9 967 026 721,27          |
| - akcji i udziałów nabytych w ramach programów rządowych TF           | 56 238 954,29                                   | 56 238 954,29             |
| Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek, w tym:                       | 28 955 248,04                                   | 28 955 248,04             |
| - od subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF | 17 169 071,33                                   | 17 169 071,33             |
| Zmniejszenia z tytułu spłaty, w tym:                                  | (11 105 934 981,86)                             | (11 105 934 981,86)       |
| - subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF    | (5 390 888 699,75)                              | (5 390 888 699,75)        |
| Zmniejszenia z tytułu umorzenia                                       | (36 917 847 297,25)                             | (36 917 847 297,25)       |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b>                                   | <b>45 397 366 381,40</b>                        | <b>45 397 366 381,40</b>  |
| <b>Wycena metodą praw własności</b>                                   |                                                 |                           |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>                                     | <b>(33 492 127,64)</b>                          | <b>(33 492 127,64)</b>    |
| Amortyzacja wartości firmy                                            | (380 955,00)                                    | (380 955,00)              |
| Udział w zmianie kapitału                                             | (17 535 325,16)                                 | (17 535 325,16)           |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b>                                   | <b>(51 408 407,80)</b>                          | <b>(51 408 407,80)</b>    |
| <b>Wycena do wartości godziwej</b>                                    |                                                 |                           |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>                                     | <b>(1 987 687 214,24)</b>                       | <b>(1 987 687 214,24)</b> |
| Aktualizacja wartości                                                 | 1 825 905 747,03                                | 1 825 905 747,03          |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b>                                   | <b>(161 781 467,21)</b>                         | <b>(161 781 467,21)</b>   |
| <b>Wartość netto</b>                                                  |                                                 |                           |
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>                                     | <b>68 543 858 643,67</b>                        | <b>68 543 858 643,67</b>  |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b>                                   | <b>45 184 176 506,39</b>                        | <b>45 184 176 506,39</b>  |
| <b>W tym część:</b>                                                   |                                                 |                           |
| <b>Krótkoterminowa, w tym:</b>                                        | <b>20 637 305 890,75</b>                        | <b>20 637 305 890,75</b>  |
| - instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF                 | 20 594 191 306,31                               | 20 594 191 306,31         |
| <b>Długoterminowa, w tym:</b>                                         | <b>24 546 870 615,64</b>                        | <b>24 546 870 615,64</b>  |
| - instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF                 | 10 335 977 795,63                               | 10 335 977 795,63         |

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

## 9.2. Inwestycje długoterminowe

### 9.2.1. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

Nie dotyczy.

**9.2.2. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowane w kapitale**

|                                        | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
|----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Udziały i akcje                        | 2 939 741 016,72        | 4 145 156 213,25        |
| Pekao S.A.                             | 2 906 068 359,00        | 4 098 732 252,00        |
| Jednostki współzależne i stowarzyszone | 31 895 196,72           | 40 869 321,35           |
| Pozostałe                              | 1 777 461,00            | 5 554 639,90            |
| Inne papiery wartościowe               | -                       | 45 378,45               |
| Inne długoterminowe aktywa finansowe   | 750 000,00              | 1 000,00                |
|                                        | <b>2 940 491 016,72</b> | <b>4 145 202 591,70</b> |

7 czerwca 2017 r., w wyniku realizacji transakcji pakietowych na rynku giełdowym, PFR S.A. oraz PZU 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 4 sierpnia 2022 r. Bank Pekao S.A. wypłacił na rzecz akcjonariuszy dywidendę w wysokości 4,30 zł na 1 akcję, co w przypadku PFR S.A. przełożyło się na kwotę 144,46 mln zł. Środki te zostały w całości wykorzystane na zabezpieczenie przyszłych rat odsetkowych.

Na dzień 31 grudnia 2022 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 2022 r. wynosiła 2 906 068 359,00 zł (cena jednej akcji 86,50 zł).

W ramach procesu weryfikacji wartości inwestycji PFR S.A., w tym posiadanego pakietu akcji Banku Pekao S.A. przeprowadzona została analiza w kontekście potencjalnej trwałej utraty wartości inwestycji w akcje Banku Pekao S.A. Przesłanki do przeprowadzenia testu wynikały ze spadku ceny akcji Banku Pekao S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) (kurs akcji na ostatni dzień notowań w 2021 roku wynosił 122 zł. Na ostatni dzień notowań w 2022 r. było to 86,50 zł). Obniżenie się cen akcji banków notowanych na GPW spowodowane zostało wahaniami cyklu koniunkturalnego, w tym efektów związanych z napaścią Rosji na Ukrainę oraz wpływem decyzji o uruchomieniu programu tzw. „wakacji kredytowych” co wynikało ze znaczącego wzrostu podstawowych stóp procentowych oraz wzrastającej liczbie pozwów dotyczących kredytów udzielonych we frankach szwajcarskich.

Szczegółowa analiza została przeprowadzona na przestrzeni lat 2023-2027. Prognozowane przepływy związane z tą inwestycją wynikają w całości z corocznej dywidendy, która zgodnie z uzasadnionymi oczekiwaniami inwestora (PFR), będzie wypłacana przez Bank w kolejnych latach. Zgodnie z aktualną polityką dywidendową, Bank Pekao S.A. planuje przeznaczać na wypłatę dywidendy między 50 a 75 procent zysku netto. Planowany zysk netto spółki na lata 2023 oraz 2024 podawany jest w ogólnodostępnych źródłach na stronie internetowej Banku (i wynika z konsensusu niezależnych analityków). Na lata 2025 oraz 2026 przyjęty został coroczny 3,0 procentowy wzrost zysku netto Banku wynikający z prognozowanego wzrostu PKB Polski. Wartość tego parametru potwierdzona została prognozą Międzynarodowego Funduszu Walutowego, który szacuje długookresowy potencjał rozwoju Polski na około 3,0-3,5 procent rocznie. Parametr ten jest zgodny z przyjętą w modelu stopą wzrostu dywidendy w kolejnych okresach. Stopa dyskonta oszacowana została w oparciu o model CAPM z uwzględnieniem ogólnodostępnych danych dotyczących stopy wolnej od ryzyka, premii za ryzyko oraz współczynnika beta dla Banku Pekao S.A. Wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz zdyskontowana wartość rezydualna przewyższa wartość pierwotnej inwestycji w związku z czym, według Spółki, nie ma podstaw do uznania, że doszło do trwałej utraty wartości akcji, których właścicielem jest Spółka, tym samym nie zachodzi konieczność rozpoznania odpisu aktualizującego wartość tego aktywa.

**9.2.3. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach**

|                                                               | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:                  | 8 202 105 585,10         | 8 625 667 286,52         |
| Certyfikaty inwestycyjne FIHK                                 | -                        | 5 036 075 886,33         |
| Certyfikaty inwestycyjne PFR FIS                              | 498 080 873,04           | 506 458 207,87           |
| Certyfikaty inwestycyjne FIPP                                 | -                        | 156 503 330,90           |
| Certyfikaty inwestycyjne PFR FF                               | 728 807 253,19           | 417 640 810,53           |
| Certyfikaty inwestycyjne FSMDR                                | 1 693 722 705,27         | 1 395 621 571,00         |
| Certyfikaty inwestycyjne FSMNW                                | 750 564 545,87           | 978 293 267,12           |
| Certyfikaty inwestycyjne PFR KOFFI                            | 82 200 795,02            | 76 778 932,77            |
| Certyfikaty inwestycyjne PFR FI                               | 4 448 729 412,71         | -                        |
| Aktywo finansowe z tytułu należności wynikających z Umowy PPP | -                        | 58 295 280,00            |
| Udzielone pożyczki, w tym:                                    | 3 034 026 037,41         | 10 051 138 841,34        |
| Subwencje finansowe udzielone w ramach TF MMŚP 1.0            | 75 780 862,34            | 6 114 166 530,40         |
| Pożyczki udzielone w ramach TF DP                             | 1 576 738 958,80         | 2 159 266 973,03         |
| Pożyczki udzielone w ramach TF LOT                            | 1 381 506 216,27         | 1 777 705 337,91         |
| Inne papiery wartościowe, w tym:                              | 396 361 179,52           | 1 437 118 312,84         |
| Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.                                | 276 629 442,27           | 301 258 790,80           |
| Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.                          | 82 482 987,69            | 75 672 459,64            |
| Obligacje Skarbu Państwa                                      | 37 248 749,56            | 1 060 187 062,40         |
| Udziały lub akcje nabyte w ramach programów rządowych TF:     | 57 845 183,24            | 287 743 583,24           |
| Akcje PGG S.A.                                                | -                        | 230 886 000,00           |
| Akcje MTG S.A.                                                | 56 857 583,24            | 56 857 583,24            |
| Akcje Garmond Press S.A.                                      | 987 600,00               | -                        |
|                                                               | <b>11 690 337 985,27</b> | <b>20 401 668 023,94</b> |

**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 Spółek PGG S.A. i MTG S.A., wynikał z warunków programu rządowego „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”. Zgodnie z postanowieniami Programu, przy udzielaniu finansowania w ramach Programu, w sytuacji gdy dany przedsiębiorca jest też spółką portfelową funduszu, którego częścią portfela aktywów PFR S.A. zarządza, PFR S.A. przed udzieleniem takiego finansowania jest zobowiązany do przeniesienia takiego dotychczasowego zaangażowania na rachunek Programu. Przeniesienie powinno być dokonane po wartości wynikającej z wyceny aktywów funduszu na dzień 31 marca 2020 r. Na mocy umowy z dnia 3 sierpnia 2022 r. zawartej pomiędzy Skarbem Państwa a akcjonariuszami Spółki PGG S.A. dokonany został wykup akcji Spółki PGG S.A. Na dzień 31 grudnia 2022 r. PFR S.A. posiadał pakiet 200 000 akcji Spółki MTG S.A. (25,53% ogólnej liczby akcji).

**Obligacje**

Na dzień 31 grudnia 2022 r. PFR S.A. był posiadaczem 54.412 (słownie: pięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwanaście) obligacji dyskontowych imiennych Serii A oraz 62.047 (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące czterdzieści siedem) obligacji dyskontowych imiennych Serii B nabytych od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o łącznej wartości nominalnej 116 459 000,00 zł z datą wykupu 31 grudnia 2026 r. PFR S.A. nabył obligacje od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną kwotę 57 999 700,66 zł. Efektywne oprocentowanie obligacji wynosi 9% w skali roku.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. PFR S.A. był posiadaczem 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) obligacji imiennych Serii B nabytych od PFR Porty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o łącznej wartości nominalnej 300 000 000,00 zł z datą

wykupu 19 kwietnia 2029 r. Oprocentowanie obligacji na dzień niniejszego sprawozdania wynosiło 11,03% (Wibor 3M = 7,03% + marża 4%).

Na dzień 31 grudnia 2022 r., PFR TFI S.A. był posiadaczem 37.000 (słownie: trzydzieści siedem tysięcy) obligacji Skarbu Państwa serii: WZ0126, WZ0124, DS0725, WZ0525, WZ0524 oraz WZ1126 o łącznej wartości nominalnej 37 000 000,00 zł.

### **Certyfikaty inwestycyjne**

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

Na dzień 31 grudnia 2022 r. PFR S.A. posiadał 507.500 CI PFR FIS opłaconych w całości o wartości nominalnej 507 500 000,00 zł oraz 83.756 CI nieopłaconych w całości o wartości nominalnej 79 999 543,40 zł, do których PFR S.A. dopłacił łącznie 8 375,60 zł. Łączna wartość godziwa CI PFR FIS wynosiła 498 080 873,04 zł.

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

Celem inwestycyjnym PFR FIS jest wspieranie samorządów w Polsce w finansowaniu realizacji ich przedsięwzięć. Zasadniczym założeniem strategii funduszu jest dokonywanie inwestycji kapitałowych lub w pożyczki podporządkowane spółek realizujących istotne zadania samorządów. Podmiotami, w które inwestuje fundusz są 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.

Fundusz 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):**

W dniu 14 kwietnia 2022 r. nastąpiło połączenie Funduszy FIPP (Fundusz Przejmujący) oraz FIŁK (Fundusz Przejmowany). Nastąpiło przydzielenie 6.726.302 CI FIPP w zamian za 4.252.185 CI FIŁK. Połączony fundusz zmienił nazwę w 2022 na PFR Fundusz Inwestycyjny FIZAN.

W czerwcu 2022 r. nastąpił wykup 939.265 CI PFR FI należących do PFR S.A.

Na dzień 31.12.2022 r. PFR S.A. posiadał 5.991.037 CI PFR FI opłaconych w całości co stanowiło ok. 69,98% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu PFR FI. Wartość godziwa CI PFR FI posiadanych przez PFR S.A. na dzień 31.12.2022 r. wynosiła 4 448 729 412,71 zł.

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

Zgodnie ze strategią PFR FI inwestuje w projekty w różnych sektorach gospodarki, w tym infrastruktury, a głównymi lokatami PFR FI są zaangażowania o charakterze kapitałowym: akcje oraz udziały oraz finansowanie dłużne. Fundusz koncentrował się na projektach: (i) których główne zasoby produkcyjne zlokalizowane były na terytorium Polski lub polskiej wyłącznej strefie ekonomicznej na Morzu Bałtyckim, (ii) które zasadniczą część przychodów czerpią z rynku polskiego, lub (iii) których działalność jest w inny sposób silnie powiązana z gospodarką polską.

Fundusz dążył do utrzymywania następującej struktury wartości lokat ze względu na sektor: 40% wartości aktywów funduszu stanowić będą lokaty związane ze spółkami przemysłowymi lub świadczącymi usługi na rzecz przemysłu.

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

Na dzień 31 grudnia 2022 r., PFR S.A. posiadał 584.490 CI PFR FF opłaconych w całości o wartości nominalnej 580 995 144,87 zł oraz 249.000 CI nieopłaconych w całości o wartości nominalnej 249 000 000 zł, do których PFR S.A. dopłacił łącznie 45 709 900,00 zł. Na dzień 31 grudnia 2022 r. łączna wartość godziwa CI PFR FF wynosiła 728 807 253,19 zł.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2022 r., PFR S.A. posiadał 6.943.655 CI FSMDR, opłaconych w całości, których łączna wartość godziwa wynosiła 1 693 722 705,27 zł.

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

Zgodnie ze strategią lokatami FSMDR są udziały 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 oraz obligacje i pożyczki tych spółek. Dodatkową kategorią lokat są akcje w spółce operacyjnej, świadczącej usługi operacyjne (tj. m.in. koordynacji obsługi finansowej, korporacyjnej i zarządzania najmem) dla spółek celowych Funduszu oraz innych funduszy nieruchomościowych.

Koncepcja Funduszu stanowi odpowiedź na obserwowany deficyt mieszkaniowy w Polsce, realizując inwestycje zarówno w dużych jak i małych miejscowościach w Polsce, w tym we współpracy z partnerami gminnymi.

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

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

W 2022 r. nastąpił wykup 282.559 CI FSMNW. Na dzień 31 grudnia 2022 r. PFR S.A. posiadał 526.551 CI FSMNW opłaconych w całości, których łączna wartość godziwa wynosiła 750 564 545,87 zł.

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

Zgodnie ze strategią lokatami FSMNW są udziały w spółkach celowych nabywających lub budujących na dużą skalę nieruchomości (grunty i budynki mieszkaniowe) w Polsce z przeznaczeniem na wynajem komercyjny po cenach rynkowych oraz obligacje i pożyczki tych spółek.

Koncepcja Funduszu stanowi odpowiedź na rosnący w dużych miastach w Polsce popyt na najem średnio i długoterminowy wykończonych oraz kompletnie wyposażonych mieszkań.

#### **Certyfikaty Inwestycyjne: PFR KOFFI FIZ (KOFFI):**

W 2022 r. nastąpił wykup 763 CI KOFFI należących do PFR S.A. Na dzień 31 grudnia 2022 r., PFR posiadał 77.453 CI KOFFI opłaconych w całości, których łączna wartość godziwa wynosiła 82 200 795,02 zł.

Przedmiot działalności: PFR KOFFI FIZ (KOFFI):

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

Głównym celem inwestycyjnym Funduszu KOFFI jest pośrednie finansowanie rozwoju polskich innowacyjnych mikro, małych i średnich przedsiębiorstw. Cel ten jest realizowany poprzez budowanie portfela lokat w fundusze Venture Capital. Dodatkowym celem inwestycyjnym KOFFI jest także wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz w wyniku osiągania dochodów z lokat.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku PFR S.A., dokonał analizy trwałej utraty wartości CI (nota 15.2).

#### **9.2.4. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności**

|                                                            | 31.12.2022           | 31.12.2021           |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Akcje SKB DRIVE TECH S.A. - cena nabycia                   | 11 999 999,15        | 11 999 999,15        |
| Amortyzacja wartości firmy                                 | (2 638 944,15)       | (2 638 944,00)       |
| Udział w wyniku finansowym                                 | (862 138,57)         | (1 629 275,89)       |
|                                                            | <b>8 498 916,43</b>  | <b>7 731 779,26</b>  |
|                                                            | <b>31.12.2022</b>    | <b>31.12.2021</b>    |
| Akcje Polska Agencja Ratingowa S.A. - cena nabycia         | 2 777 730,00         | 2 777 730,00         |
| Amortyzacja wartości firmy                                 | (1 432 135,00)       | (1 095 162,00)       |
| Udział w wyniku finansowym                                 | (1 828 306,27)       | (2 205 392,04)       |
|                                                            | <b>(482 711,27)</b>  | <b>(522 824,04)</b>  |
|                                                            | <b>31.12.2022</b>    | <b>31.12.2021</b>    |
| 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                                 | (53 621 008,44)      | (43 839 633,87)      |
|                                                            | <b>23 878 991,56</b> | <b>33 660 366,13</b> |

**9.3. Zmiana aktualizacji wartości inwestycji długoterminowych***w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022*

|                                                                        | Akcje<br>i udziały    | Certyfikaty<br>inwestycyjne | Należności<br>wynikające<br>z Umowy PPP | Akcje<br>Pekao S.A.       | Obligacje SP           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2022</b>                                      | <b>(4 645 454,76)</b> | <b>(4 441 261,01)</b>       | <b>4 688 822,16</b>                     | <b>(34 082 708,77)</b>    | <b>(46 027 508,01)</b> |
| Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/<br>zmiany wyceny  | -                     | 401 433 222,89              | -                                       | -                         | 26 847 713,72          |
| Zmniejszenie z tytułu wyceny według skorygowanej ceny nabycia          | -                     | -                           | (4 688 822,16)                          | -                         | -                      |
| Zmniejszenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/<br>zmiany wyceny | (3 432 338,90)        | -                           | -                                       | (1 192 663 893,00)        | -                      |
| Przesunięcie odpisu do inwestycji krótkoterminowych                    | 5 199 999,66          | -                           | -                                       | -                         | 19 179 794,29          |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2022</b>                                    | <b>(2 877 794,00)</b> | <b>396 991 961,88</b>       | <b>-</b>                                | <b>(1 226 746 601,77)</b> | <b>-</b>               |

*w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021*

|                                                                        | Akcje<br>i udziały    | Certyfikaty<br>inwestycyjne | Należności<br>wynikające<br>z Umowy PPP | Akcje Pekao S.A.          | Obligacje SP           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>Bilans otwarcia 01.01.2021</b>                                      | <b>(5 455 485,43)</b> | <b>171 154 918,91</b>       | <b>3 720 441,00</b>                     | <b>(2 080 089 218,17)</b> | <b>-</b>               |
| Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/<br>zmiany wyceny  | 554 544,90            | -                           | -                                       | 2 046 006 509,40          | -                      |
| Zwiększenie z tytułu wyceny według skorygowanej ceny nabycia           | -                     | -                           | 968 381,16                              | -                         | -                      |
| Zmniejszenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/<br>zmiany wyceny | -                     | (175 596 179,92)            | -                                       | -                         | (46 027 508,01)        |
| Przesunięcie odpisu do inwestycji krótkoterminowych                    | 255 485,77            | -                           | -                                       | -                         | -                      |
| <b>Bilans zamknięcia 31.12.2021</b>                                    | <b>(4 645 454,76)</b> | <b>(4 441 261,01)</b>       | <b>4 688 822,16</b>                     | <b>(34 082 708,77)</b>    | <b>(46 027 508,01)</b> |

**9.4. Wykaz pozostałych spółek, w których Grupa ma zaangażowanie w kapitale (bez uwzględnienia spółek stowarzyszonych i współzależnych)***w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022*

| 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%                                        | 1 898 320                              | 22 189 537                                    | 2 906 068                     |
| Mabion S.A.                  | Polska   | 0,50%                          | 0,50%                                         | 23 192                                 | 76 507                                        | 1 777                         |
| Hertz Systems LTD Sp. z o.o. | Polska   | 11,50%                         | 11,50%                                        | 210                                    | 2 130                                         | 632                           |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

| 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%                                        | 2 236 829                              | 23 099 821                                    | 4 098 732                     |
| Mabion S.A.     | Polska   | 0,50%                          | 0,50%                                         | 1 903                                  | 53 313                                        | 5 545                         |

**9.5. Wykaz spółek stowarzyszonych, współzależnych i zależnych**

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

| 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%                                       | 9 333                                  | 99 990                                        | 101 141                       |
| PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | 1 860                                  | 61 720                                        | 48 967                        |
| PFR Nieruchomości S.A.                       | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | 8 379                                  | 44 512                                        | 44 772                        |
| PFR Portal PPK Sp. z o.o.                    | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | (6 699)                                | 9 679                                         | 47 400                        |
| PFR Operacje Sp. z o.o.                      | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | (3 299)                                | 16 710                                        | 27 022                        |
| Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.          | Polska   | 50,00%                         | 50,00%                                        | (20 164)                               | 37 228                                        | 77 500                        |
| Polska Agencja Ratingowa S.A.                | Polska   | 35,86%                         | 35,86%                                        | 1 085                                  | 1 795                                         | 2 778                         |
| SKB DRIVE TECH S.A.                          | Polska   | 23,10%                         | 23,10%                                        | 3 320                                  | 29 140                                        | 11 803                        |

W dniu 2 czerwca 2022 r. Grupa dokonała sprzedaży całości udziałów w spółce zależnej PPP Venture Sp. z o.o. za kwotę 3,82 mln zł. Wynik na tej transakcji wyniósł -3,1 mln zł.

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

| 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) |
|----------------------------------------------|----------|--------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|
| PPP Venture Sp. z o.o.                       | Polska   | 90,00%                         | 90,00%                                        | (607)                                  | 7 697                                         | 3 104                         |
| PFR Ventures Sp. z o.o.                      | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | 15 896                                 | 90 657                                        | 101 141                       |
| PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | 4 186                                  | 59 860                                        | 48 967                        |
| PFR Nieruchomości S.A.                       | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | 1 172                                  | 36 132                                        | 44 772                        |
| PFR Portal PPK Sp. z o.o.                    | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | (10 858)                               | 5 978                                         | 37 000                        |
| PFR Operacje Sp. z o.o.                      | Polska   | 100,00%                        | 100,00%                                       | (6 739)                                | 10 168                                        | 17 022                        |
| Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.          | Polska   | 50,00%                         | 50,00%                                        | (34 811)                               | 56 791                                        | 77 500                        |
| Polska Agencja Ratingowa S.A.                | Polska   | 35,86%                         | 35,86%                                        | (540)                                  | 815                                           | 2 778                         |
| SKB DRIVE TECH S.A.                          | Polska   | 23,10%                         | 23,10%                                        | 278                                    | 25 820                                        | 12 000                        |

## 10. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

### 10.1. Struktura należności długoterminowych

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                                                                                   | Wartość brutto      | Odpisy aktualizujące<br>wartość należności | Wartość netto       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|---------------------|
| Od jednostek powiązanych                                                          | -                   | -                                          | -                   |
| Od pozostałych jednostek, w których<br>jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | -                   | -                                          | -                   |
| Od jednostek pozostałych                                                          | 3 807 214,10        | -                                          | 3 807 214,10        |
|                                                                                   | <b>3 807 214,10</b> | <b>-</b>                                   | <b>3 807 214,10</b> |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                                                                                   | Wartość brutto      | Odpisy aktualizujące<br>wartość należności | Wartość netto       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|---------------------|
| Od jednostek powiązanych                                                          | -                   | -                                          | -                   |
| Od pozostałych jednostek, w których<br>jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | -                   | -                                          | -                   |
| Od jednostek pozostałych                                                          | 3 734 668,78        | -                                          | 3 734 668,78        |
|                                                                                   | <b>3 734 668,78</b> | <b>-</b>                                   | <b>3 734 668,78</b> |

### 10.2. Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych

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

## 11. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

|                                                | 31.12.2022          | 31.12.2021          |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ubezpieczenie                                  | 1 257 814,90        | 1 541 583,80        |
| Usługi informatyczne                           | 129 830,78          | 164 095,49          |
| Dostęp do serwisów informacyjnych, prenumeraty | 4 272,74            | 17 431,80           |
| Pozostałe                                      | 23 315,78           | 19 065,44           |
|                                                | <b>1 415 234,20</b> | <b>1 742 176,53</b> |

## 12. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

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

Nie dotyczy.

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

|                                        | 31.12.2022          | 31.12.2021          |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>O okresie spłaty:</b>               |                     |                     |
| Do 12 miesięcy                         | 2 547 339,07        | 2 178 339,07        |
| Powyżej 12 miesięcy                    | -                   | -                   |
|                                        | <b>2 547 339,07</b> | <b>2 178 339,07</b> |
| Stan należności brutto                 | 2 547 339,07        | 2 178 339,07        |
| Odpis aktualizujący wartość należności | (668 695,38)        | (668 695,38)        |
| <b>Stan należności netto</b>           | <b>1 878 643,69</b> | <b>1 509 643,69</b> |

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

|                                        | 31.12.2022           | 31.12.2021           |
|----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>O okresie spłaty:</b>               |                      |                      |
| Do 12 miesięcy                         | 28 461 384,06        | 23 965 979,43        |
| Powyżej 12 miesięcy                    | -                    | -                    |
|                                        | <b>28 461 384,06</b> | <b>23 965 979,43</b> |
| Stan należności brutto                 | 28 461 384,06        | 23 965 979,43        |
| Odpis aktualizujący wartość należności | -                    | -                    |
| <b>Stan należności netto</b>           | <b>28 461 384,06</b> | <b>23 965 979,43</b> |

**12.4. Struktura innych należności od jednostek powiązanych**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**12.6. Struktura innych należności od jednostek pozostałych**

|                                        | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Należności związane z Tarczą           | 45 971 628 002,14        | 38 121 710 033,62        |
| Pozostałe należności                   | 407 179 629,35           | 11 640 259,65            |
|                                        | <b>46 378 807 631,49</b> | <b>38 133 350 293,27</b> |
| Stan należności brutto                 | 46 378 807 631,49        | 38 133 350 293,27        |
| Odpis aktualizujący wartość należności | -                        | -                        |
| <b>Stan należności netto</b>           | <b>46 378 807 631,49</b> | <b>38 133 350 293,27</b> |

Na dzień 31.12.2022 r. Grupa posiadała należność na kwotę 399 998 997,17 zł (pozycja: Pozostałe należności) z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych przez Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

**12.7. Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług**

|                   | Jednostki powiązane | Pozostałe jednostki,<br>w których jednostka<br>posiada zaangażowanie<br>w kapitale | Pozostałe jednostki |
|-------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>01.01.2022</b> | -                   | (668 695,38)                                                                       | -                   |
| Zwiększenia       | -                   | -                                                                                  | -                   |
| Wykorzystanie     | -                   | -                                                                                  | -                   |
| Rozwiązanie       | -                   | -                                                                                  | -                   |
| <b>31.12.2022</b> | -                   | (668 695,38)                                                                       | -                   |

|                   | Jednostki powiązane | Pozostałe jednostki,<br>w których jednostka<br>posiada zaangażowanie<br>w kapitale | Pozostałe jednostki |
|-------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>01.01.2021</b> | -                   | (668 695,38)                                                                       | -                   |
| Zwiększenia       | -                   | -                                                                                  | -                   |
| Wykorzystanie     | -                   | -                                                                                  | -                   |
| Rozwiązanie       | -                   | -                                                                                  | -                   |
| <b>31.12.2021</b> | -                   | (668 695,38)                                                                       | -                   |

**13. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE****13.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych**

Nie dotyczy.

**13.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale**

|                    | 31.12.2022          | 31.12.2021        |
|--------------------|---------------------|-------------------|
| Udziały lub akcje  | 631 769,12          | -                 |
| Udzielone pożyczki | 8 369 177,51        | 209 091,51        |
|                    | <b>9 000 946,63</b> | <b>209 091,51</b> |

**13.3. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach**

|                                                                                         | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Inne papiery wartościowe, w tym:                                                        | 4 694 993 606,18         | -                        |
| Certyfikaty depozytowe                                                                  | 3 511 200 000,00         | -                        |
| Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.                                                          | 53 548 248,99            | -                        |
| Obligacje Nowel Sp. z o.o.                                                              | 34 226 272,62            | -                        |
| Obligacje Skarbu Państwa                                                                | 1 096 019 084,57         | -                        |
| Udzielone pożyczki, w tym:                                                              | 9 910 464 830,40         | 20 636 596 799,24        |
| Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0  | 7 902 700 053,39         | 12 873 001 736,89        |
| Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP                     | 726 220 816,80           | 582 192 131,01           |
| Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 2.0" | 816 493 179,69           | 7 103 091 817,42         |
| Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy dla LOT"                          | 463 666 386,47           | 35 905 620,99            |
| Inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                   | -                        | 500 000,00               |
|                                                                                         | <b>14 605 458 436,58</b> | <b>20 637 096 799,24</b> |

**13.4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

|                                                      | 31.12.2022               | 31.12.2021              |
|------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:     | 94 577 824,88            | 192 423 993,28          |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 | 7 993 789,67             | 3 474 473,80            |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP       | 21 839,70                | 143 224 522,51          |
| Rachunek bankowy programu Tarczy dla LOT             | 9 411,41                 | 3 567 365,38            |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0 | 653 509,43               | 4 628 977,61            |
| Inne środki pieniężne, w tym:                        | 12 832 004 280,44        | 5 696 713 198,36        |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 | 11 193 248 811,23        | 5 045 100 000,00        |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP       | 364 261 647,48           | 219 000 000,00          |
| Rachunek bankowy programu Tarczy dla LOT             | 5 168 187,12             | -                       |
| Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0 | 553 415 157,53           | 62 500 000,00           |
| Rachunek bankowy VAT                                 | 227 682,95               | 153 747,84              |
| Inne aktywa pieniężne                                | -                        | 10 600 015,07           |
|                                                      | <b>12 926 582 105,32</b> | <b>5 899 737 206,71</b> |

**w tym część:**

|                                        |                   |                  |
|----------------------------------------|-------------------|------------------|
| o ograniczonej możliwości dysponowania | 12 240 655 791,89 | 5 523 412 888,43 |
|----------------------------------------|-------------------|------------------|

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 2022 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 2022 r. jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

Na 31.12.2022 r. środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych wynoszą 12 891 833 766,21 zł.

#### 14. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

|                                   | 31.12.2022          | 31.12.2021          |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ubezpieczenia                     | 1 151 858,15        | 872 854,02          |
| Usługi informatyczne              | 1 868 074,93        | 868 779,62          |
| Dostęp do serwisów informacyjnych | 201 309,00          | 179 526,04          |
| Działania promocyjne i reklamowe  | -                   | 192 134,64          |
| Szkolenia i konferencje           | 258 158,45          | 68 838,64           |
| Prenumeraty                       | 16 544,56           | 14 575,62           |
| Licencje                          | 831 118,25          | 1 548 060,98        |
| Dotacje                           | 265 631,02          | 111 731,40          |
| Czynsz i opłaty eksploatacyjne    | 519 121,41          | 453 183,71          |
| Koszty DD przenoszone na SPV      | -                   | 1 989 186,12        |
| Opłaty członkowskie               | 37 125,77           | 3 774,60            |
| Prowizje                          | 31 153,31           | -                   |
| Pozostałe                         | 1 351 673,52        | 1 019 833,16        |
|                                   | <b>6 531 768,37</b> | <b>7 322 478,55</b> |

#### 15. KAPITAŁ WŁASNY

##### 15.1. Kapitał podstawowy Jednostki dominującej

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                             | Ilość akcji              | Wartość nominalna akcji  | Udział %        |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Akcjonariusz</b>         |                          |                          |                 |
| 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%          |
|                             | <b>11 475 907 779,00</b> | <b>11 475 907 779,00</b> | <b>100,000%</b> |
|                             | <b>Skarb Państwa</b>     | <b>BGK</b>               |                 |
| 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         | -                        |                 |
|                             | <b>11 460 907 779,00</b> | <b>15 000 000,00</b>     |                 |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                             | Ilość akcji              | Wartość nominalna akcji | Udział % |
|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|----------|
| <b>Akcjonariusz</b>         |                          |                         |          |
| 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% |
|                             | <b>Skarb Państwa</b>     | <b>BGK</b>              |          |
| 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         | -                       |          |
|                             | <b>11 460 907 779,00</b> | <b>15 000 000,00</b>    |          |

W dniu 22 lutego 2021 r. Ministerstwo Finansów przekazało na rachunek powierniczy PFR S.A. obligacje oznaczone jako OF0423 (następnie zasymilowane z OK0423) o nominalnej wartości 6,6 mld zł. PFR S.A. zlecił wycenę otrzymanych papierów niezależnemu ekspertowi, tj. Deloitte Advisory sp. z o.o. sp. k, który na dzień 1 marca 2021 r. wycenił te obligacje do wartości rynkowej, która na dzień wyceny wynosiła 6,58 mld zł. Wycena została następnie zweryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy. Biegły rewident wydał opinię, w której potwierdził prawidłowość sporządzonej wyceny, a formalnie Sprawozdania Zarządu z wyceny.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PFR S.A. w dniu 27 maja 2021 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału poprzez emisję w trybie subskrypcji prywatnej nowych akcji zwykłych imiennych Serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy PFR S.A. oraz zmiany Statutu PFR S.A. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego. W dniu 27 września 2021 r. kapitał zakładowy PFR S.A. został podwyższony z kwoty 4 953 252 553,00 zł do kwoty 11 475 907 779,00 zł, tj. o kwotę 6 522 655 226,00 zł, w drodze emisji 6 522 655 226 nowych akcji zwykłych imiennych Serii F, o wartości nominalnej po 1 zł każda, a cenie emisyjnej 1,01 zł. Oferta objęcia Akcji Serii F została skierowana wyłącznie do Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Prezesa Rady Ministrów. Różnica między ceną nominalną, a emisyjną w kwocie 65 226 552,26 zł została w części przeznaczona na pokrycie kosztów emisji w postaci podatku od czynności cywilnoprawnych, a w części na kapitał zapasowy.

W 2021 r. PFR S.A. dokonał 20 transakcji sprzedaży 5 492 408 szt. obligacji z 6 600 000 szt. otrzymanych w drodze aportu. Wartość sprzedaży w cenach transakcyjnych (rynkowych) wyniosła 5 456,0 mln zł, w związku z czym PFR S.A. zrealizował stratę w wysokości 26,4 mln zł (cena nabycia obligacji wynosiła 5 482,3 mln zł).

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

## 15.2. Zmiana kapitałów z aktualizacji wyceny

### Kapitał z aktualizacji wyceny

|                                                            | 31.12.2022              | 31.12.2021                |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                             | <b>137 989 892,30</b>   | <b>(1 544 931 454,55)</b> |
| Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych | 197 084 073,67          | 79 687 494,99             |
| Aktualizacja wartości godziwej akcji Pekao S.A.            | (1 192 663 893,00)      | 2 046 006 509,40          |
| Aktualizacja wartości godziwej obligacji Skarbu Państwa    | 26 847 713,72           | (46 027 508,01)           |
| Aktualizacja wartości godziwej akcji Mabion S.A.           | (3 432 338,90)          | 554 544,90                |
| Wycena forward                                             | (45 378,45)             | 42 905,05                 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego           | (30 343 288,21)         | (15 245 987,58)           |
| Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 217 155 134,31          | (382 096 611,90)          |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                               | <b>(647 408 084,56)</b> | <b>137 989 892,30</b>     |

Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny wynika z przeszacowania wartości certyfikatów inwestycyjnych, akcji Banku Pekao S.A. oraz obligacji Skarbu Państwa 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, akcji Pekao S.A. i obligacji Skarbu Państwa:

### Certyfikaty inwestycyjne

stan na 31.12.2022

|                           | Wartość opłacona<br>przez Grupę PFR | Wartość godziwa CI      | Zwyżka/Zniżka         | Różnica wyceny        |
|---------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| PFR FIS                   | 506 590 000,60                      | 498 080 873,04          | (8 509 127,56)        | (8 385 710,43)        |
| PFR FF                    | 626 705 044,87                      | 728 807 253,19          | 102 102 208,32        | 11 170 107,17         |
| FSMDR                     | 1 551 077 696,74                    | 1 693 722 705,27        | 142 645 008,53        | 145 099 164,62        |
| FSMNW                     | 633 073 759,52                      | 750 564 545,87          | 117 490 786,35        | 111 992 628,21        |
| PFR KOFFI                 | 74 815 135,00                       | 82 200 795,02           | 7 385 660,02          | 6 206 226,25          |
| PFR FI<br>(po połączeniu) | 4 412 851 986,49                    | 4 448 729 412,71        | 35 877 426,22         | 135 350 807,07        |
| <b>Razem</b>              | <b>7 805 113 623,22</b>             | <b>8 202 105 585,10</b> | <b>396 991 961,88</b> | <b>401 433 222,89</b> |

Na dzień 31 grudnia 2022 r. przeprowadzona została analiza w celu weryfikacji czy występują przesłanki do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez PFR S.A. W wyniku przeprowadzonych analiz nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości ze względu na przyrost wartości większości certyfikatów inwestycyjnych w stosunku do wartości pierwotnie zainwestowanych lub (w przypadku 1 funduszu) niewielki, przejściowy spadek wartości, który już w marcu 2023 r. został znacząco ograniczony.

Przy połączeniu funduszy FIŁK, FIPP i PFR I w nowy Fundusz PFR FI wycena certyfikatów inwestycyjnych na dzień połączenia tj. w 2021 roku w kwocie 255,3 mln zł oraz 2022 roku w kwocie -196,1 mln zł powiększyła cenę nabycia przejmowanych Funduszy. Równocześnie w 2022 roku dokonano umorzenia certyfikatów inwestycyjnych połączonego Funduszu na kwotę 8,3 mln zł. W związku z powyższym różnica wyceny CI zaprezentowana w powyższej tabeli nie jest zgodna z aktualizacją wartości godziwej CI ujętą w kapitale z aktualizacji wyceny. Różnica pomiędzy tymi kwotami na koniec 2022 roku wyniosła -204,4 mln zł.

stan na 31.12.2021

|                     | Wartość opłacona<br>przez Grupę PFR | Wartość godziwa CI      | Zwyżka/Zniżka         | Różnica wyceny          |
|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| FIK (po połączeniu) | 5 088 052 598,08                    | 5 036 075 886,33        | (51 976 711,75)       | (241 217 968,93)        |
| PFR FIS             | 506 581 625,00                      | 506 458 207,87          | (123 417,13)          | 205 582,87              |
| PFR FF              | 326 708 709,38                      | 417 640 810,53          | 90 932 101,15         | 70 641 001,15           |
| FSMDR               | 1 398 075 727,09                    | 1 395 621 571,00        | (2 454 156,09)        | (2 454 153,66)          |
| FSMNV               | 972 795 108,98                      | 978 293 267,12          | 5 498 158,14          | 5 498 145,97            |
| PFR KOFFI           | 75 599 499,00                       | 76 778 932,77           | 1 179 433,77          | 1 179 433,77            |
| FIPP                | 204 000 000,00                      | 156 503 330,90          | (47 496 669,10)       | (9 448 221,09)          |
| <b>Razem</b>        | <b>8 571 813 267,53</b>             | <b>8 567 372 006,52</b> | <b>(4 441 261,01)</b> | <b>(175 596 179,92)</b> |

Na dzień bilansowy przeanalizowano przesłanki trwałej utraty wartości dla wszystkich posiadanych przez PFR S.A. certyfikatów inwestycyjnych.

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

Różnica wyceny certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowana w powyższej tabeli nie jest zgodna z aktualizacją wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych ujętą w kapitale z aktualizacji wyceny z uwagi na to, że przy połączeniu funduszy FIK i PFR Inwestycje wycena funduszu PFR Inwestycje na dzień połączenia w kwocie 255,3 mln zł powiększyła cenę nabycia przejmowanego funduszu.

#### Akcje Pekao S.A.

|                       | 31.12.2022                | 31.12.2021             |
|-----------------------|---------------------------|------------------------|
| Wartość nabycia akcji | 4 132 814 960,77          | 4 132 814 960,77       |
| Wartość godziwa       | 2 906 068 359,00          | 4 098 732 252,00       |
|                       | <b>(1 226 746 601,77)</b> | <b>(34 082 708,77)</b> |

#### Obligacje Skarbu Państwa

|                        | 31.12.2022             | 31.12.2021             |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| Cena nabycia obligacji | 1 150 749 262,31       | 1 105 579 808,98       |
| Naliczone odsetki      | 1 698 366,11           | 634 761,43             |
| Wartość godziwa        | 1 133 267 834,13       | 1 060 187 062,40       |
|                        | <b>(19 179 794,29)</b> | <b>(46 027 508,01)</b> |

### 15.3. Zmiana kapitałów zapasowych

Kapitał zapasowy

|                                                               | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                | <b>1 160 338 793,63</b> | <b>1 073 397 849,15</b> |
| Zwiększenia, w tym głównie:                                   | 199 947 588,54          | 90 937 978,12           |
| - wydanie udziałów (emisja akcji) powyżej wartości nominalnej | -                       | 32 613 339,26           |
| - z podziału zysku (ustawowo)                                 | 193 472 813,54          | 58 324 638,86           |
| Zmniejszenia                                                  | -                       | (3 997 033,64)          |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                  | <b>1 360 286 382,17</b> | <b>1 160 338 793,63</b> |

## 16. REZERWY

### 16.1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                   | Rezerwy z tytułu<br>odpraw emerytalno-<br>rentowych | Rezerwy z tytułu<br>niewykorzystanych<br>urlopów | Rezerwy z tytułu<br>bonusów | Pozostałe<br>rezerwy<br>pracownicze | Razem                |
|-------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------|
| <b>01.01.2022</b> | <b>823 230,35</b>                                   | <b>7 860 108,84</b>                              | <b>35 170 193,60</b>        | <b>-</b>                            | <b>43 853 532,79</b> |
| Zwiększenia       | 223 605,00                                          | 4 081 209,69                                     | 48 433 471,09               | 44 200,00                           | 52 782 485,78        |
| Wykorzystanie     | -                                                   | (43 404,49)                                      | (34 040 255,69)             | -                                   | (34 083 660,18)      |
| Rozwiązanie       | (483 945,32)                                        | (4 367 876,56)                                   | (6 046 932,84)              | -                                   | (10 898 754,72)      |
| <b>31.12.2022</b> | <b>562 890,03</b>                                   | <b>7 530 037,48</b>                              | <b>43 516 476,16</b>        | <b>44 200,00</b>                    | <b>51 653 603,67</b> |
| długoterminowe    | 485 861,03                                          | -                                                | 2 373 964,19                | 43 420,00                           | 2 903 245,22         |
| krótkoterminowe   | 77 029,00                                           | 7 530 037,48                                     | 41 142 511,97               | 780,00                              | 48 750 358,45        |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                   | Rezerwy z tytułu<br>odpraw emerytalno-<br>rentowych | Rezerwy z tytułu<br>niewykorzystanych<br>urlopów | Rezerwy z tytułu<br>bonusów | Pozostałe<br>rezerwy<br>pracownicze | Razem                |
|-------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------|
| <b>01.01.2021</b> | <b>896 929,29</b>                                   | <b>6 265 219,88</b>                              | <b>29 421 231,27</b>        | <b>-</b>                            | <b>36 583 380,44</b> |
| Zwiększenia       | 348 539,35                                          | 5 336 175,49                                     | 36 096 374,91               | -                                   | 41 781 089,75        |
| Wykorzystanie     | (81 871,00)                                         | (258 321,93)                                     | (23 224 897,95)             | -                                   | (23 565 090,88)      |
| Rozwiązanie       | (340 367,29)                                        | (3 482 964,60)                                   | (7 122 514,63)              | -                                   | (10 945 846,52)      |
| <b>31.12.2021</b> | <b>823 230,35</b>                                   | <b>7 860 108,84</b>                              | <b>35 170 193,60</b>        | <b>-</b>                            | <b>43 853 532,79</b> |
| długoterminowe    | 658 327,19                                          | -                                                | 1 964 195,00                | -                                   | 2 622 522,19         |
| krótkoterminowe   | 164 903,16                                          | 7 860 108,84                                     | 33 205 998,60               | -                                   | 41 231 010,60        |

**16.2. Pozostałe rezerwy**

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                   | Rezerwy na usługi księgowe, doradcze i audytowe | Rezerwy z tytułu wynajmu powierzchni biurowej | Pozostałe rezerwy   | Razem               |
|-------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>01.01.2022</b> | <b>288 506,04</b>                               | <b>3 771 905,38</b>                           | <b>2 461 827,31</b> | <b>6 522 238,73</b> |
| Zwiększenia       | 327 363,53                                      | 223 061,76                                    | 2 496 887,45        | 3 047 312,74        |
| Wykorzystanie     | (248 189,11)                                    | (1 026 983,09)                                | (1 083 286,99)      | (2 358 459,19)      |
| Rozwiązanie       | (854,83)                                        | (62 522,31)                                   | (213 115,18)        | (276 492,32)        |
| <b>31.12.2022</b> | <b>366 825,63</b>                               | <b>2 905 461,74</b>                           | <b>3 662 312,59</b> | <b>6 934 599,96</b> |
| długoterminowe    | -                                               | 784 005,79                                    | -                   | <b>784 005,79</b>   |
| krótkoterminowe   | 366 825,63                                      | 2 121 455,95                                  | 3 662 312,59        | <b>6 150 594,17</b> |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                   | Rezerwy na usługi księgowe, doradcze i audytowe | Rezerwy z tytułu wynajmu powierzchni biurowej | Pozostałe rezerwy   | Razem               |
|-------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>01.01.2021</b> | <b>355 104,12</b>                               | <b>4 839 906,09</b>                           | <b>2 345 584,51</b> | <b>7 540 594,72</b> |
| Zwiększenia       | 279 765,81                                      | 112 731,72                                    | 2 479 796,87        | 2 872 294,40        |
| Wykorzystanie     | (328 048,72)                                    | (985 460,16)                                  | (2 213 871,29)      | (3 527 380,17)      |
| Rozwiązanie       | (18 315,17)                                     | (195 272,27)                                  | (149 682,78)        | (363 270,22)        |
| <b>31.12.2021</b> | <b>288 506,04</b>                               | <b>3 771 905,38</b>                           | <b>2 461 827,31</b> | <b>6 522 238,73</b> |
| długoterminowe    | -                                               | 1 312 374,14                                  | -                   | <b>1 312 374,14</b> |
| krótkoterminowe   | 288 506,04                                      | 2 459 531,24                                  | 2 461 827,31        | <b>5 209 864,59</b> |

**17. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE****17.1. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec jednostek powiązanych**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**17.3. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek***stan na 31.12.2022*

|                                | Kredyty<br>i pożyczki   | Z tytułu emisji<br>dłużnych papierów<br>wartościowych | Inne<br>zobowiązania<br>finansowe | Zobowiązania<br>wekslowe | Inne                | Razem                    |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Przypadające do spłaty:</b> |                         |                                                       |                                   |                          |                     |                          |
| powyżej 1 roku do 3 lat        | 1 581 456 019,11        | 50 417 595 039,49                                     | 1 348 063,51                      | -                        | 2 175 700,00        | 52 002 574 822,11        |
| powyżej 3 do 5 lat             | -                       | 18 063 153 266,71                                     | -                                 | -                        | -                   | 18 063 153 266,71        |
| powyżej 5 lat                  | -                       | 4 875 582 956,87                                      | -                                 | -                        | -                   | 4 875 582 956,87         |
|                                | <b>1 581 456 019,11</b> | <b>73 356 331 263,07</b>                              | <b>1 348 063,51</b>               | <b>-</b>                 | <b>2 175 700,00</b> | <b>74 941 311 045,69</b> |

Na zobowiązania długoterminowe na 31 grudnia 2022 r. składają się głównie zobowiązania PFR S.A. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz pożyczki udzielonej przez Bank PKO BP S.A. dla PFR S.A. na zakup akcji Pekao S.A.

*stan na 31.12.2021*

|                                | Kredyty<br>i pożyczki | Z tytułu emisji<br>dłużnych papierów<br>wartościowych | Inne<br>zobowiązania<br>finansowe | Zobowiązania<br>wekslowe | Inne                 | Razem                    |
|--------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Przypadające do spłaty:</b> |                       |                                                       |                                   |                          |                      |                          |
| powyżej 1 roku do 3 lat        | 5 871 703,32          | 18 056 841 394,53                                     | 1 293 594,80                      | -                        | 10 601 000,00        | 18 074 607 692,65        |
| powyżej 3 do 5 lat             | 6 156 720,19          | 33 061 158 741,26                                     | -                                 | -                        | -                    | 33 067 315 461,45        |
| powyżej 5 lat                  | 30 430 837,19         | 22 199 384 298,14                                     | -                                 | -                        | -                    | 22 229 815 135,33        |
|                                | <b>42 459 260,70</b>  | <b>73 317 384 433,93</b>                              | <b>1 293 594,80</b>               | <b>-</b>                 | <b>10 601 000,00</b> | <b>73 371 738 289,43</b> |

Na zobowiązania długoterminowe na 31 grudnia 2021 r. składają się głównie zobowiązania PFR S.A. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązanie Spółki PPP Venture wobec Banku Pekao S.A. z tytułu udzielonego kredytu na realizację inwestycji Spółki.

Pożyczka udzielona przez Bank PKO BP S.A. dla PFR S.A. na zakup akcji Pekao S.A. na koniec 2021 r. została ujęta w pozycji zobowiązań krótkoterminowych z uwagi na pierwotny termin spłaty pożyczki przypadający na 2022 r. (wg aneksów obowiązujących na dzień bilansowy).

**17.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – Tarcza Finansowa***w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022*

| Skrócona<br>nazwa<br>obligacji | Data<br>emisji | Wartość<br>nominalna     | Wartość<br>emisyjna      | Waluta | Termin<br>zapadal-<br>ności | Stopa pro-<br>centowa | Wartość bilansowa<br>na dzień 31.12.2022 |
|--------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------|-----------------------|------------------------------------------|
| PFR0324                        | 27.04.2020     | 16 325 000 000,00        | 16 306 879 250,00        | PLN    | 2024                        | 1,375%                | 16 471 008 192,90                        |
| PFR0325                        | 08.05.2020     | 18 500 000 000,00        | 18 423 595 000,00        | PLN    | 2025                        | 1,625%                | 18 658 050 081,82                        |
| PFR0925                        | 22.05.2020     | 15 175 000 000,00        | 15 134 634 500,00        | PLN    | 2025                        | 1,625%                | 15 304 009 826,36                        |
| PFR0627                        | 05.06.2020     | 10 000 000 000,00        | 9 923 200 000,00         | PLN    | 2027                        | 1,750%                | 10 049 882 503,77                        |
| PFR0330                        | 05.06.2020     | 2 000 000 000,00         | 1 993 080 000,00         | PLN    | 2030                        | 2,000%                | 2 017 540 946,54                         |
| PFR1227                        | 10.12.2020     | 500 000 000,00           | 500 000 000,00           | PLN    | 2027                        | 1,400%                | 500 394 390,27                           |
| PFR0927                        | 14.12.2020     | 2 000 000 000,00         | 1 997 980 000,00         | PLN    | 2027                        | 1,500%                | 1 999 940 772,15                         |
| PFR092027                      | 23.12.2020     | 900 000 000,00           | 893 682 000,00           | PLN    | 2027                        | 1,375%                | 895 767 450,45                           |
| PFR0827                        | 15.01.2021     | 5 250 000 000,00         | 5 243 490 000,00         | PLN    | 2027                        | 1,375%                | 5 314 526 840,73                         |
| PFR0330 B                      | 03.02.2021     | 1 250 000 000,00         | 1 279 143 837,50         | PLN    | 2030                        | 2,000%                | 1 274 328 975,41                         |
| PFR0228                        | 05.02.2021     | 1 000 000 000,00         | 1 000 000 000,00         | PLN    | 2028                        | 1,300%                | 1 011 700 548,96                         |
| PFR0228 B                      | 12.02.2021     | 1 000 000 000,00         | 1 000 000 000,00         | PLN    | 2028                        | 1,375%                | 1 012 110 123,53                         |
|                                |                | <b>73 900 000 000,00</b> | <b>73 695 684 587,50</b> | -      | -                           | -                     | <b>74 509 260 652,89</b>                 |

*w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021*

| Skrócona<br>nazwa<br>obligacji | Data<br>emisji | Wartość<br>nominalna     | Wartość<br>emisyjna      | Waluta | Termin<br>zapadal-<br>ności | Stopa pro-<br>centowa | Wartość bilansowa<br>na dzień 31.12.2021 |
|--------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------|-----------------------------|-----------------------|------------------------------------------|
| PFR0324                        | 27.04.2020     | 16 325 000 000,00        | 16 306 879 250,00        | PLN    | 2024                        | 1,375%                | 16 466 494 455,01                        |
| PFR0325                        | 08.05.2020     | 18 500 000 000,00        | 18 423 595 000,00        | PLN    | 2025                        | 1,625%                | 18 643 048 232,24                        |
| PFR0925                        | 22.05.2020     | 15 175 000 000,00        | 15 134 634 500,00        | PLN    | 2025                        | 1,625%                | 15 296 555 784,71                        |
| PFR0627                        | 05.06.2020     | 10 000 000 000,00        | 9 923 200 000,00         | PLN    | 2027                        | 1,750%                | 10 039 396 667,72                        |
| PFR0330                        | 05.06.2020     | 2 000 000 000,00         | 1 993 080 000,00         | PLN    | 2030                        | 2,000%                | 2 016 887 133,51                         |
| PFR1227                        | 10.12.2020     | 500 000 000,00           | 500 000 000,00           | PLN    | 2027                        | 1,400%                | 500 397 187,09                           |
| PFR0927                        | 14.12.2020     | 2 000 000 000,00         | 1 997 980 000,00         | PLN    | 2027                        | 1,500%                | 1 999 670 622,28                         |
| PFR092027                      | 23.12.2020     | 900 000 000,00           | 893 682 000,00           | PLN    | 2027                        | 1,375%                | 894 867 847,70                           |
| PFR0827                        | 15.01.2021     | 5 250 000 000,00         | 5 243 490 000,00         | PLN    | 2027                        | 1,375%                | 5 313 583 516,46                         |
| PFR0330 B                      | 03.02.2021     | 1 250 000 000,00         | 1 279 143 837,50         | PLN    | 2030                        | 2,000%                | 1 275 641 014,27                         |
| PFR0228                        | 05.02.2021     | 1 000 000 000,00         | 1 000 000 000,00         | PLN    | 2028                        | 1,300%                | 1 011 705 726,38                         |
| PFR0228 B                      | 12.02.2021     | 1 000 000 000,00         | 1 000 000 000,00         | PLN    | 2028                        | 1,375%                | 1 012 115 605,25                         |
|                                |                | <b>73 900 000 000,00</b> | <b>73 695 684 587,50</b> | -      | -                           | -                     | <b>74 470 363 792,62</b>                 |

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

|                                                                                      | Zobowiązania z tytułu emisji<br>dłużnych papierów wartościowych<br>na dzień 31.12.2022 | Zobowiązania z tytułu emisji<br>dłużnych papierów wartościowych<br>na dzień 31.12.2021 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| Wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych  | 73 356 331 263,07                                                                      | 73 317 384 433,93                                                                      |
| Wartość zobowiązań krótkoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 1 152 929 389,82                                                                       | 1 152 979 358,69                                                                       |
|                                                                                      | <b>74 509 260 652,89</b>                                                               | <b>74 470 363 792,62</b>                                                               |

## 18. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

### 18.1. Struktura wiekowa zobowiązań krótkoterminowych wobec jednostek powiązanych

|                                | 31.12.2022       | 31.12.2021        |
|--------------------------------|------------------|-------------------|
| <i>Przypadające do spłaty:</i> |                  |                   |
| do 1 roku                      | 62 946,00        | 420 627,90        |
|                                | <b>62 946,00</b> | <b>420 627,90</b> |

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

|                                | 31.12.2022          | 31.12.2021       |
|--------------------------------|---------------------|------------------|
| <i>Przypadające do spłaty:</i> |                     |                  |
| do 1 roku                      | 4 380 185,99        | 30 692,96        |
|                                | <b>4 380 185,99</b> | <b>30 692,96</b> |

**18.3. Struktura wielkowa zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek**

stan na 31.12.2022

|                                | Kredyty<br>i pożyczki | Z tytułu emisji<br>dłużnych<br>papierów<br>wartościowych | Inne zobowiązania<br>finansowe | Z tytułu<br>dostaw i usług<br>o terminie<br>wypływu | Zaliczki<br>otrzymane<br>na dostawy<br>i usługi | Zobowiązania<br>wekslowe | Z tytułu<br>innych tytułów<br>publicznych | Z tytułu<br>podatków, ceł, ubezpieczeń<br>społecznych i zdrowotnych<br>oraz innych tytułów<br>publicznych | Inne                | Razem                   |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
|                                |                       |                                                          |                                |                                                     |                                                 |                          |                                           |                                                                                                           |                     |                         |
| <b>Przypadające do spłaty:</b> |                       |                                                          |                                |                                                     |                                                 |                          |                                           |                                                                                                           |                     |                         |
| do 1 roku                      | 144 361 351,40        | 1 152 929 389,82                                         | 1 570 185,69                   | 14 376 030,50                                       | -                                               | -                        | 27 846 739,32                             | 351 723,44                                                                                                | 2 515 100,32        | 1 343 950 520,49        |
|                                | <b>144 361 351,40</b> | <b>1 152 929 389,82</b>                                  | <b>1 570 185,69</b>            | <b>14 376 030,50</b>                                | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                 | <b>27 846 739,32</b>                      | <b>351 723,44</b>                                                                                         | <b>2 515 100,32</b> | <b>1 343 950 520,49</b> |

Na zobowiązania krótkoterminowe składa się między innymi część krótkoterminowa 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. 5 spłata pożyczki ma nastąpić w terminie do 30 maja 2024 r.).

stan na 31.12.2021

|                                | Kredyty<br>i pożyczki   | Z tytułu emisji<br>dłużnych<br>papierów<br>wartościowych | Inne zobowiązania<br>finansowe | Z tytułu<br>dostaw i usług<br>o terminie<br>wypływu | Zaliczki<br>otrzymane<br>na dostawy<br>i usługi | Zobowiązania<br>wekslowe | Z tytułu<br>innych tytułów<br>publicznych | Z tytułu<br>podatków, ceł, ubezpieczeń<br>społecznych i zdrowotnych<br>oraz innych tytułów<br>publicznych | Inne             | Razem                   |
|--------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|
|                                |                         |                                                          |                                |                                                     |                                                 |                          |                                           |                                                                                                           |                  |                         |
| <b>Przypadające do spłaty:</b> |                         |                                                          |                                |                                                     |                                                 |                          |                                           |                                                                                                           |                  |                         |
| do 1 roku                      | 1 727 796 574,91        | 1 152 979 358,69                                         | 2 188 554,45                   | 21 008 618,56                                       | 13 005,00                                       | -                        | 20 356 680,37                             | 25 880,49                                                                                                 | 70 769,00        | 2 924 439 441,47        |
|                                | <b>1 727 796 574,91</b> | <b>1 152 979 358,69</b>                                  | <b>2 188 554,45</b>            | <b>21 008 618,56</b>                                | <b>13 005,00</b>                                | <b>-</b>                 | <b>20 356 680,37</b>                      | <b>25 880,49</b>                                                                                          | <b>70 769,00</b> | <b>2 924 439 441,47</b> |

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

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

Odsetki od pożyczki naliczane są w ostatnim dniu kwartału kalendarzowego.

Zgodnie z punktem 20 (Rachunki) Umowy Pożyczki z dnia 30 maja 2017 roku udzielonej PFR S.A. przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. przeznaczoną 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.

## 19. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

### 19.1. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

|           | 31.12.2022           | 31.12.2021           |
|-----------|----------------------|----------------------|
| Dotacje   | 40 528 713,96        | 19 248 001,19        |
| Pozostałe | 13 641 527,64        | 15 768 646,16        |
|           | <b>54 170 241,60</b> | <b>35 016 647,35</b> |

### 19.2. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

|                    | 31.12.2022           | 31.12.2021          |
|--------------------|----------------------|---------------------|
| Dotacje            | 18 678 632,36        | 1 579 985,55        |
| Usługi zarządzania | 537 218,48           | 2 284 300,71        |
|                    | <b>19 215 850,84</b> | <b>3 864 286,26</b> |

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

Następujące składniki aktywów prezentowane są w więcej niż jednej pozycji bilansu:

|                                                                    | Pozycja w bilansie | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Należności z tytułu pożyczek (kapitał)</b>                      |                    |                          |                          |
| <b>w części długoterminowej</b>                                    |                    | <b>3 034 026 037,41</b>  | <b>10 051 138 841,34</b> |
| od jednostek pozostałych                                           | A V 3 d) tiret 3   | 3 034 026 037,41         | 10 051 138 841,34        |
| <b>w części krótkoterminowej</b>                                   |                    | <b>9 918 834 007,91</b>  | <b>20 636 805 890,75</b> |
| od jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | B III 1 b) tiret 3 | 8 369 177,51             | -                        |
| od jednostek stowarzyszonych                                       | B III 1 b) tiret 3 | -                        | 209 091,51               |
| od jednostek pozostałych                                           | B III 1 c) tiret 3 | 9 910 464 830,40         | 20 636 596 799,24        |
|                                                                    |                    | <b>12 952 860 045,32</b> | <b>30 687 944 732,09</b> |

|                                                  | Pozycja w bilansie | 31.12.2022              | 31.12.2021              |
|--------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</b> |                    |                         |                         |
| <b>w części długoterminowej</b>                  |                    | <b>1 581 456 019,11</b> | <b>42 459 260,70</b>    |
| od jednostek pozostałych                         | D II 3 a)          | 1 581 456 019,11        | 42 459 260,70           |
| <b>w części krótkoterminowej</b>                 |                    | <b>144 361 351,40</b>   | <b>1 727 796 574,91</b> |
| od jednostek pozostałych                         | D III 3 a)         | 144 361 351,40          | 1 727 796 574,91        |
|                                                  |                    | <b>1 725 817 370,51</b> | <b>1 770 255 835,61</b> |

| Pozycja w bilansie                                                  |            | 31.12.2022               | 31.12.2021               |
|---------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</b> |            |                          |                          |
| <b>w części długoterminowej</b>                                     |            | <b>73 356 331 263,07</b> | <b>73 317 384 433,93</b> |
| od jednostek pozostałych                                            | D II 3 b)  | 73 356 331 263,07        | 73 317 384 433,93        |
| <b>w części krótkoterminowej</b>                                    |            | <b>1 152 929 389,82</b>  | <b>1 152 979 358,69</b>  |
| od jednostek pozostałych                                            | D III 3 b) | 1 152 929 389,82         | 1 152 979 358,69         |
|                                                                     |            | <b>74 509 260 652,89</b> | <b>74 470 363 792,62</b> |

## 21. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

### 21.1. Struktura terytorialna

|                                                    | 31.12.2022            | 31.12.2021            |
|----------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>            |                       |                       |
| Kraj                                               | 437 421 205,36        | 429 297 295,48        |
|                                                    | <b>437 421 205,36</b> | <b>429 297 295,48</b> |
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b> |                       |                       |
| Kraj                                               | 206 525,97            | 112 457,17            |
|                                                    | <b>206 525,97</b>     | <b>112 457,17</b>     |

### 21.2. Struktura rzeczowa

|                                                                     | 31.12.2022            | 31.12.2021            |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Przychody z tytułu zarządzania                                      | 218 900 408,39        | 213 349 121,55        |
| Działalność wynikająca z ustawy o PPK                               | 9 995 047,72          | 9 656 877,47          |
| Przychody z tytułu realizacji umowy o partnerstwo publiczno-prawne  | 703 053,74            | 4 505 307,24          |
| Przychody z tytułu realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej | 200 000 000,00        | 200 000 000,00        |
| Przychody z tytułu realizacji programu rządowego KPO                | 2 327 141,84          | -                     |
| Pozostałe przychody                                                 | 5 702 079,64          | 1 898 446,39          |
|                                                                     | <b>437 627 731,33</b> | <b>429 409 752,65</b> |

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

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                                        | Odsetki<br>zrealizowane | Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności |                      |                     | Razem                |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                                        |                         | do 3 miesięcy                                 | od 3 do 12 miesięcy  | powyżej 12 miesięcy |                      |
| Dłużne instrumenty finansowe           | 945 300,00              | 687 793,33                                    | -                    | -                   | 1 633 093,33         |
| Pożyczki udzielone i należności własne | 424 316,51              | -                                             | -                    | -                   | 424 316,51           |
| Pozostałe aktywa                       | 36 154 346,09           | 1 966 286,03                                  | 29 982 505,14        | 6 810 528,05        | 74 913 665,31        |
|                                        | <b>37 523 962,60</b>    | <b>2 654 079,36</b>                           | <b>29 982 505,14</b> | <b>6 810 528,05</b> | <b>76 971 075,15</b> |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                                        | Odsetki<br>zrealizowane | Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności |                     |                     | Razem                |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
|                                        |                         | do 3 miesięcy                                 | od 3 do 12 miesięcy | powyżej 12 miesięcy |                      |
| Pożyczki udzielone i należności własne | 9 091,51                | 238 356,16                                    | -                   | -                   | 247 447,67           |
| Pozostałe aktywa                       | 10 382 293,12           | -                                             | 6 366 904,11        | 5 419 271,94        | 22 168 469,17        |
|                                        | <b>10 391 384,63</b>    | <b>238 356,16</b>                             | <b>6 366 904,11</b> | <b>5 419 271,94</b> | <b>22 415 916,84</b> |

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

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

|                                        | Odsetki<br>zrealizowane | Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności |                     |                     | Razem                   |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|
|                                        |                         | do 3 miesięcy                                 | od 3 do 12 miesięcy | powyżej 12 miesięcy |                         |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe | (119 628 849,50)        | -                                             | -                   | -                   | (119 628 849,50)        |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe  | (557 786,34)            | (1 411 102,80)                                | -                   | -                   | (1 968 889,14)          |
| Pozostałe pasywa                       | (321 708,89)            | -                                             | (356 776,00)        | -                   | (678 484,89)            |
|                                        | <b>(120 508 344,73)</b> | <b>(1 411 102,80)</b>                         | <b>(356 776,00)</b> | <b>-</b>            | <b>(122 276 223,53)</b> |
| Korekta SCN                            | -                       | -                                             | -                   | -                   | (828 507,63)            |
|                                        | <b>(120 508 344,73)</b> | <b>(1 411 102,80)</b>                         | <b>(356 776,00)</b> | <b>-</b>            | <b>(123 104 731,16)</b> |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

|                                        | Odsetki<br>zrealizowane | Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności |                     |                     | Razem                  |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
|                                        |                         | do 3 miesięcy                                 | od 3 do 12 miesięcy | powyżej 12 miesięcy |                        |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe | (35 186 193,75)         | -                                             | -                   | -                   | (35 186 193,75)        |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe  | (81 829,46)             | -                                             | -                   | -                   | (81 829,46)            |
| Pozostałe pasywa                       | (1 461 793,41)          | (1 356,18)                                    | -                   | -                   | (1 463 149,59)         |
|                                        | <b>(36 729 816,62)</b>  | <b>(1 356,18)</b>                             | -                   | -                   | <b>(36 731 172,80)</b> |
| Korekta SCN                            | -                       | -                                             | -                   | -                   | (10 754 901,47)        |
|                                        | <b>(36 729 816,62)</b>  | <b>(1 356,18)</b>                             | -                   | -                   | <b>(47 486 074,27)</b> |

## 24. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

### 24.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

|                                                     | 31.12.2022             | 31.12.2021             |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Podatek dochodowy bieżący                           | (38 691 426,00)        | (33 463 927,00)        |
| Dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata poprzednie | (657 243,00)           | -                      |
| Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego        | 2 621 543,28           | (1 358 299,46)         |
|                                                     | <b>(36 727 125,72)</b> | <b>(34 822 226,46)</b> |

**24.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych**

|                                                          | 31.12.2022             | 31.12.2021             |
|----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Zysk brutto</b>                                       | <b>265 884 508,40</b>  | <b>203 971 305,59</b>  |
| <b>Kwoty, które zwiększają podstawę opodatkowania</b>    |                        |                        |
| Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów | 57 813 868,48          | 80 283 066,43          |
| Koszty przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów     | 54 888 798,30          | 36 235 120,50          |
| Przychody podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych      | 10 063 175,40          | 181 526,37             |
| Przychody podatkowe nieuwjęte w księgach rachunkowych    | 1 021 090,91           | 453 968,83             |
| Pozostałe                                                | (2,93)                 | -                      |
|                                                          | <b>123 786 930,16</b>  | <b>117 153 682,13</b>  |
| <b>Kwoty, które zmniejszają podstawę opodatkowania</b>   |                        |                        |
| Przychody niepodlegające opodatkowaniu                   | 197 969 865,55         | 160 846 969,49         |
| Przychody przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów  | 8 990 865,45           | 3 461 213,42           |
| Koszty podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych         | 37 277 544,56          | 28 615 695,42          |
| Pozostałe                                                | 168 925,47             | 5 070,00               |
|                                                          | <b>244 407 201,03</b>  | <b>192 928 948,33</b>  |
| Dochód / (Strata) podatkowa                              | 145 264 237,53         | 128 196 039,39         |
| Dochód / (Strata) podatkowa – zyski kapitałowe           | (68 852 623,48)        | -                      |
| Dochód / (Strata) podatkowa – inne źródła przychodów     | 231 387 967,88         | -                      |
| Darowizny                                                | (13 500 000,00)        | -                      |
| Strata z lat ubiegłych                                   | (22 991 112,49)        | (843 103,53)           |
| Podstawa opodatkowania – inne źródła przychodów          | 203 639 084,04         | 175 464 416,11         |
| Korekta podatku z lat ubiegłych                          | (657 243,00)           | (125 688,00)           |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                 | <b>(39 348 669,00)</b> | <b>(33 463 927,00)</b> |

**24.3. Odroczony podatek dochodowy**

|                                                                                   | 31.12.2022              | 31.12.2021            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Ujemne różnice przejściowe</b>                                                 |                         |                       |
| Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI                                 | 13 361 690,93           | 50 189 702,86         |
| Skutki przeszacowania wartości udziałów                                           | 1 878 868,68            | 1 878 868,68          |
| Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Pekao S.A.                   | 1 226 746 601,77        | 34 082 708,77         |
| Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych obligacji SP                       | 19 179 794,29           | 34 971 709,92         |
| Rezerwa na usługi księgowe, doradcze i audytowe                                   | 238 218,53              | 284 307,73            |
| Ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej                                        | 30,85                   | -                     |
| Rezerwa na bonusy                                                                 | 42 166 624,86           | 27 952 671,52         |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy                                                 | 7 450 991,81            | 6 133 950,22          |
| Rezerwa na odprawy emerytalne                                                     | 220 154,00              | 62 920,16             |
| Rezerwy na pozostałe koszty                                                       | 9 207 301,44            | 5 089 419,25          |
| Pozostałe                                                                         | 1 810 924,92            | 4 142 544,87          |
| Skutki przeszacowania akcji do poziomu ceny rynkowej                              | 2 877 794,00            | -                     |
|                                                                                   | <b>1 325 138 996,08</b> | <b>164 788 803,98</b> |
| <b>Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach</b>                       |                         |                       |
| Strata podatkowa 2017 r. (ogółem)                                                 | 39 880 089,79           | 39 880 089,79         |
| Rozliczona część straty podatkowej                                                | (39 880 089,79)         | (33 782 356,85)       |
| Strata podatkowa 2017 r. do rozliczenia                                           | -                       | <b>6 097 732,94</b>   |
| Strata podatkowa 2018 r. (ogółem)                                                 | 22 370 925,00           | 22 370 925,00         |
| Rozliczona część straty podatkowej                                                | (11 185 462,22)         | (11 185 462,22)       |
| Strata podatkowa 2018 r. do rozliczenia                                           | <b>11 185 462,78</b>    | <b>11 185 462,78</b>  |
| Strata podatkowa 2019 r. (ogółem)                                                 | (2 878 970,65)          | (2 878 970,65)        |
| Rozliczona część straty podatkowej                                                | 2 878 970,65            | 3 757 368,00          |
| Strata podatkowa 2019 r. do rozliczenia                                           | -                       | 878 397,35            |
| Strata podatkowa 2020 r. (ogółem)                                                 | -                       | -                     |
| Rozliczona część straty podatkowej                                                | -                       | -                     |
| Strata podatkowa 2020 r. do rozliczenia                                           | -                       | -                     |
| Strata podatkowa 2021 r.                                                          | 8 586 547,58            | -                     |
| <b>Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach</b>                 | <b>19 772 010,36</b>    | <b>26 609 413,90</b>  |
| Wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   | 255 533 091,22          | 36 365 661,40         |
| Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nierozpoznana w bilansie | (3 289 071,37)          | (3 280 922,72)        |
| <b>Wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>             | <b>252 244 019,85</b>   | <b>33 084 738,68</b>  |

|                                                                                        | 31.12.2022            | 31.12.2021            |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Dodatnie różnice przejściowe</b>                                                    |                       |                       |
| Naliczone odsetki od lokat bankowych                                                   | 2 761 782,43          | 18 172,78             |
| Naliczone odsetki od obligacji                                                         | 687 793,33            | -                     |
| Korekta sprzedaży roku poprzedniego wystawiona w roku bieżącym                         | 7 919 812,23          | -                     |
| Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI                                      | 461 288 178,50        | 301 032 116,76        |
| Skutki przeszacowania wg skorygowanej ceny nabycia                                     | -                     | 7 504 763,16          |
| Skutki przeszacowania akcji do poziomu ceny rynkowej                                   | -                     | 554 544,90            |
| Naliczone odsetki od należności                                                        | 22 436,53             | -                     |
| Inne                                                                                   | 4 491 613,81          | 31 715 077,91         |
|                                                                                        | <b>477 171 616,83</b> | <b>340 824 675,51</b> |
| <b>Stopa podatku dochodowego od osób prawnych w bieżącym roku</b>                      | <b>19%</b>            | <b>19%</b>            |
| <b>Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                        | 90 662 607,20         | 64 756 688,35         |
| Kompensata                                                                             | 2 706 499,86          | -                     |
| <b>Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>             | 252 244 019,85        | 33 084 738,68         |
| <b>Wykazana w bilansie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>            | 93 369 107,06         | 64 756 688,35         |
| <b>Zmiana bilansowa netto aktywów/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> | 189 433 389,36        | (398 694 049,47)      |
| <b>Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie</b>                      | (186 811 846,09)      | 397 335 749,10        |
| <b>Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat</b>                    | 2 621 543,27          | (1 358 300,37)        |

## 25. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

|                                                  | 01.01-31.12.2022       | 01.01-31.12.2021     |
|--------------------------------------------------|------------------------|----------------------|
| (Zysk) / Strata z rozchodu środków trwałych      | (8 007,11)             | (24 220,00)          |
| (Zysk) / Strata na sprzedaży aktywów finansowych | (38 289 744,59)        | 10 800 725,98        |
| Wycena Aktywa Finansowego                        | 808 657,00             | 1 803 088,53         |
|                                                  | <b>(37 489 094,70)</b> | <b>12 579 594,51</b> |

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

|                                           | 01.01-31.12.2022    | 01.01-31.12.2021     |
|-------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych | 7 449 178,86        | 20 376 596,84        |
|                                           | <b>7 449 178,86</b> | <b>20 376 596,84</b> |

**25.3. Zmiana stanu należności**

|                                                           | 01.01-31.12.2022        | 01.01-31.12.2021         |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Zmiana stanu należności w bilansie                        | 8 249 057 570,00        | 37 318 456 805,05        |
| Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych | (399 627 263,51)        | (23 853 947,17)          |
|                                                           | <b>7 849 430 306,49</b> | <b>37 294 602 857,88</b> |

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”.

**25.4. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych**

|                                                                  | 01.01-31.12.2022    | 01.01-31.12.2021    |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych z tytułu nabycia | 3 948 670,01        | 6 212 916,36        |
| Zwiększenia środków trwałych z tytułu nabycia                    | 2 116 361,15        | 2 807 308,67        |
|                                                                  | <b>6 065 031,16</b> | <b>9 020 225,03</b> |

**25.5. Objaśnienia do pozycji „Inne korekty”**

|                                                                  | 01.01-31.12.2022        | 01.01-31.12.2021        |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitale w okresie         | 186 811 846,10          | (397 342 599,48)        |
| Wynagrodzenie PFR z tytułu realizacji Programów TF               | (246 000 000,00)        | (246 000 000,00)        |
| Koszty zewnętrzne poniesione w związku z realizacją Programów TF | (14 107 680,57)         | (5 850 021,03)          |
| Wyплаты KPO                                                      | (118 358 513,22)        | -                       |
| PCC od dokapitalizowania                                         | 6 474 775,00            | (32 613 213,00)         |
| Inne                                                             | (1 976 286,56)          | (1 825 624,49)          |
|                                                                  | <b>(187 155 859,25)</b> | <b>(683 631 458,00)</b> |

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

|                                                             | 01.01-31.12.2022        | 01.01-31.12.2021          |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Dopłaty do częściowo opłaconych certyfikatów inwestycyjnych | (453 006 680,74)        | (5 027 597 196,93)        |
|                                                             | <b>(453 006 680,74)</b> | <b>(5 027 597 196,93)</b> |

**25.7. Dodatkowe objaśnienia**

Różnica na dzień 31.12.2022 r. pomiędzy wartością środków pieniężnych wykazaną w bilansie w kwocie 12 926 582 105,32 zł, a wartością w rachunku przepływów pieniężnych wykazaną w kwocie 12 891 833 766,21 zł dotyczy odsetek naliczonych od lokat bankowych w kwocie 34 748 339,11 zł.

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

Nie dotyczy.

**27. ZATRUDNIENIE**

|                     | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|---------------------|------------|------------|
| Pracownicy umysłowi | 664        | 655        |
|                     | <b>664</b> | <b>655</b> |

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

|                                        | 31.12.2022           | 31.12.2021           |
|----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Wynagrodzenie członków Zarządów        | 18 668 494,55        | 16 407 196,53        |
| Wynagrodzenie członków Rad Nadzorczych | 1 210 281,94         | 1 286 814,60         |
|                                        | <b>19 878 776,49</b> | <b>17 694 011,13</b> |

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

W latach 2021 - 2022 nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących.

W latach 2021 - 2022 nie zaciągnięto także zobowiązań w imieniu osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących tytułem gwarancji i poręczeń wszelkiego rodzaju.

**29. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ, WYPŁACONE LUB NALEŻNE**

|                                                                                                                                                | 31.12.2022        | 31.12.2021        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Wynagrodzenie z tytułu badań jednostkowych sprawozdań finansowych podmiotów wchodzących w skład GK i skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 408 080,53        | 358 155,96        |
| Wynagrodzenie za inne usługi atestacyjne                                                                                                       | 43 050,00         | -                 |
|                                                                                                                                                | <b>451 130,53</b> | <b>358 155,96</b> |

**30. 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. W zakresie potencjalnych ryzyk Zarządy identyfikują negatywne wpływy 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. Obserwowane procesy inflacyjne mogą wpływać na działalność Grupy ograniczając popyt, wpływając na wzrost stóp procentowych oraz zwiększając koszty prowadzenia działalności. Zarządy Grupy nie odnotowały wpływu zagrażającego kontynuacji działalności Grupy, a także nie stwierdziły naruszenia szczególnych warunków umów zarówno na dzień bilansowy, jak i na dzień podpisania sprawozdania finansowego.

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

W sprawozdaniu nie zostały ujęte żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

**32. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

W dniu 20.01.2023 r. PFR S.A. dokonał nabycia 306 347 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 74 999 872,54 zł.

W dniu 20.01.2023 r. PFR S.A. dokonał nabycia 282 559 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 399 998 997,17 zł.

W dniu 31.01.2023 r. PFR S.A. dokonał nabycia 48 863 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N3 PFR Funduszu Funduszy FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 44 999 891,22 zł.

W dniu 15.02.2023 r. w ramach umowy zawartej pomiędzy PFR S.A. a MTG S.A. dokonana została częściowa sprzedaż akcji Spółki MTG S.A. z PFR S.A. do MTG S.A. Kwota transakcji wyniosła 8 700 000,00 zł.

W dniu 16.02.2023 r. PFR S.A. dokonał nabycia 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K i L (po 50 000 Certyfikatów Inwestycyjnych każdej z serii) Funduszu Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 6 000 000,00 zł (Certyfikaty Inwestycyjne nie zostały opłacone w całości).

W dniu 20.03.2023 r. PFR S.A. dokonał wykupu 11 080 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D2 Funduszu PFR KOFFI FIZ. Wartość wykupu certyfikatów wyniosła 11 737 487,20 zł.

W dniu 25.04.2023 r. dokonany został wykup obligacji Skarbu Państwa wniesionych do PFR S.A. aportem w 2021 r. Wartość wykupu wyniosła 1 107 592 000,00 zł.

W dniu 27.04.2023 r. PFR S.A. dokonał nabycia 415 351 Certyfikatów Inwestycyjnych serii V Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZAN. Kwota transakcji wyniosła 99 999 906,76 zł.

W 2023 r. PFR S.A. udzielił dziesięciu poręczeń za gwarancje dobrego wykonania oraz gwarancje zwrotu zaliczki wystawione na zlecenie spółki portfelowej funduszu (Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A.), którego częścią portfela inwestycyjnego zarządza PFR S.A. w związku z kontraktami realizowanymi przez ten podmiot. Wartość poręczeń zawartych w 2023 r. wyniosła 204 549 497,07 zł.

W marcu 2023 r. PFR Ventures Sp. z o.o. zawarło Aneks nr 3 do umowy o współpracy w Zakresie Funkcjonowania PFR Fundusz Funduszy FIZ. W ramach podpisanego aneksu docelowa wartość wpłat na certyfikaty inwestycyjne Funduszu PE1 zwiększyła się z 1 000 000 000,00 zł do 1 200 000 000,00 zł zaś docelowa wartość wpłat na certyfikaty inwestycyjne Funduszu GH została podniesiona o 50 000 000,00 zł do kwoty 250 000 000,00 zł.

W dniu 28.04.2023 r. Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie zezwoliła na wykonywanie przez PFR Ventures Sp. z o.o. działalności zarządzającego ASI, jako zewnętrznego zarządzającego ASI, polegającej na zarządzaniu alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, w tym wprowadzaniu tych spółek do obrotu, a także zarządzaniu unijnymi AFI, w tym wprowadzaniu tych AFI do obrotu.

**33. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA**

Na dzień 31 grudnia 2022 r. PFR S.A. posiadał:

1. Poręczenie udzielone spółce Operator Chmury Krajowej w kwocie 395 860 000,00 zł:  
Poręczenie dotyczy zobowiązań OChK wynikających z Umowy Gwarancji udzielonej przez PKO BP S.A. Poręczenie jest do kwoty 100 000 000 USD (słownie dolarów amerykańskich: sto milionów 00/100), tj. 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kwoty gwarancji, przy czym kwota poręczenia ulega obniżeniu proporcjonalnie po redukcji kwoty gwarancji.
2. Poręczenia udzielone spółce PESA w kwocie 532 826 703,22 zł:  
Na dzień 31 grudnia 2022 roku PFR S.A. udzielił dziewięciu poręczeń za gwarancje dobrego wykonania oraz gwarancje zwrotu zaliczki wystawione na zlecenie spółki PESA S.A. na łączną kwotę 532 826 703,22 zł.
3. Poręczenie udzielone spółce Ferrum S.A.:  
Poręczenie udzielone spółce Ferrum S.A. wygasło z dniem 9 listopada 2022 roku.
4. Zobowiązania warunkowe w postaci weksla własnego „in blanco”:  
Zobowiązanie Spółki wynikające z podpisania z Ministerstwem Rozwoju umowy na przeprowadzenie Pilotażu Programu Dobry Pomysł wygasło z dniem 22 listopada 2022 roku.

## 34. USTANOWIONE ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Zgodnie z umową zawartą w dniu 30 maja 2017 r. między PFR S.A. a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., PFR S.A. ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na 33 596 165 szt. akcji Pekao S.A. (12,8%), których wartość na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosiła 2 906 068 272,050 zł.

## 35. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

### 35.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

#### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

#### Ryzyko kredytowe

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

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

#### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez 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, a także 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 przez Fundusze są dokonane w PLN, planowane przyszłe przepływy pieniężne planowane są również w PLN. W przypadku projektów charakteryzujących się generowaniem części przepływów w walucie obcej, Grupa minimalizuje ryzyko walutowe poprzez odpowiednią strukturyzację transakcji oraz uwzględnianie ryzyka walutowego w modelach będących podstawą oceny projektów inwestycyjnych:

- odpowiednie ukształtowanie struktury aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych;

- zawieranie kontraktów terminowych forward na zakup/sprzedaż waluty;
- stosowaniem pochodnych instrumentów zabezpieczających typu forward, swap.

#### b) Ryzyko stopy procentowej

Działalność Grupy, zarówno w przypadku inwestycji dokonywanych bezpośrednio przez Grupę, jak i tych dokonywanych pośrednio poprzez Fundusze, gdyż te wpływają na wartość posiadanych przez Grupę Certyfikatów Inwestycyjnych, jest 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 wynikający z pożyczki udzielonej przez PKO BP opartej o zmienne oprocentowanie. Ryzyko to częściowo kompensowane jest poprzez odpowiednią dywersyfikację lokat oraz zarządzanie terminami zakładanych lokat. Dodatkowo w przypadku istnienia przesłanek do podwyżki stóp procentowych lokaty zakładane są na krótsze terminy.

### 35.2. Charakterystyka instrumentów finansowych

w okresie od 01.01.2022 do 31.12.2022

| Portfel                                        | Charakterystyka (ilość)                                                                     | Wartość bilansowa | Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne                                      |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</b> | Certyfikaty inwestycyjne                                                                    | 8 202 105 585,10  | -                                                                                                 |
|                                                | Akcje Bank Pekao S.A.                                                                       | 2 906 068 359,00  | -                                                                                                 |
|                                                | Akcje Mabion S.A.                                                                           | 1 777 461,00      | -                                                                                                 |
|                                                | Akcje Garmond Press S.A.                                                                    | 987 600,00        | -                                                                                                 |
|                                                | Akcje MTG S.A.                                                                              | 56 857 583,24     | -                                                                                                 |
|                                                | Obligacje Skarbu Państwa                                                                    | 1 088 098 380,80  | obligacje OK0423 o wartości nominalnej 1 107 592 tys. zł z datą wykupu 25.04.2023 r.              |
| <b>Pożyczki udzielone i należności własne:</b> | Lokaty terminowe                                                                            | 12 832 004 280,44 | oprocentowanie od 5,53% do 8,05%                                                                  |
|                                                | Certyfikaty depozytowe                                                                      | 3 511 200 000,00  | oprocentowanie 7,18%                                                                              |
|                                                | Środki pieniężne na rachunku bieżącym                                                       | 94 577 824,88     | -                                                                                                 |
|                                                | Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 1.0                       | 7 978 480 915,73  | nieoprocentowane                                                                                  |
|                                                | Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 2.0                       | 816 493 179,69    | nieoprocentowane                                                                                  |
|                                                | Pożyczki udzielone w ramach programów rządowych TF dla dużych firm i LOT                    | 4 148 132 378,34  | zmienne 0,75%-2,25%                                                                               |
|                                                | Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.                                                        | 82 482 987,69     | obligacje dyskontowe imienne z terminem wykupu 31.12.2026 r., efektywnie oprocentowanie wynosi 9% |
|                                                | Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.                                                              | 330 177 691,26    | obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029 r., WIBOR 3M + 4%                           |
|                                                | Obligacje Nowel Sp. z o.o.                                                                  | 34 226 272,62     | oprocentowanie obligacji EUROWIBOR 6M + marża 9%, z terminem wykupu 13.10.2023 r.                 |
|                                                | Pożyczki udzielone GRC Technologie Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., Module Technologies S.A. | 9 753 571,56      | pożyczki w egzekucji                                                                              |

|                                                              |                                   |                   |                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności:</b> | Obligacje Skarbu Państwa          | 45 169 453,33     | obligacje SP o wartości nominalnej 44 482 tys. zł z terminem wykupu przypadającym w okresie 04.2023-01.2026         |
|                                                              | Certyfikaty inwestycyjne          | 750 000,00        | -                                                                                                                   |
| <b>Zobowiązania finansowe:</b>                               | Otrzymana pożyczka na zakup akcji | 1 725 780 887,26  | WIBOR 3M + marża (od 1,55% do 1,67%), marża zależna jest od wysokości wkładu własnego i wartości wskaźnika pokrycia |
|                                                              | Wyemitowane obligacje własne      | 74 509 260 652,89 | stałe 1,30%-2,0%                                                                                                    |

w okresie od 01.01.2021 do 31.12.2021

| Portfel                                        | Charakterystyka (ilość)                                                                                                       | Wartość bilansowa | Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne                                      |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:</b> | Certyfikaty inwestycyjne                                                                                                      | 8 567 372 006,52  | -                                                                                                 |
|                                                | Akcje Bank Pekao S.A.                                                                                                         | 4 098 732 252,00  | -                                                                                                 |
|                                                | Akcje Mabion S.A.                                                                                                             | 5 554 539,90      | -                                                                                                 |
|                                                | Akcje PGG S.A.                                                                                                                | 230 886 000,00    | -                                                                                                 |
|                                                | Akcje MTG S.A.                                                                                                                | 56 857 583,24     | -                                                                                                 |
|                                                | Obligacje Skarbu Państwa                                                                                                      | 1 060 187 062,40  | obligacje OK0423 o wartości nominalnej 1 107 592 tys. zł z datą wykupu 25.04.2023 r.              |
| <b>Pożyczki udzielone i należności własne:</b> | Pożyczka udzielona PAR S.A.                                                                                                   | 209 091,51        | stałe 3,4%                                                                                        |
|                                                | Pożyczka udzielona MDR Inwestycje                                                                                             | 30 238 356,16     | stałe 5%                                                                                          |
|                                                | Copernicus Sp. z o.o., Hertz Systems Ltd Sp. z o.o., GRC Technologie Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., Module Technologies S.A. | 12 167 136,77     | całkowita spłata od 2020 r. do 2022 r. oprocentowanie od 5,0% do 7,5% plus marża                  |
|                                                | Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 1.0                                                         | 18 987 168 267,29 | nieoprocentowane                                                                                  |
|                                                | Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 2.0                                                         | 7 103 091 817,42  | nieoprocentowane                                                                                  |
|                                                | Pożyczki udzielone w ramach programów rządowych TF dla dużych firm i LOT                                                      | 4 555 070 062,94  | zmienne 0,75%-2,25%                                                                               |
|                                                | Lokaty terminowe                                                                                                              | 5 696 713 198,36  | zmienne 0,02% - 2,75%                                                                             |
|                                                | Środki pieniężne na rachunku bieżącym                                                                                         | 192 423 993,28    | -                                                                                                 |
|                                                | Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.                                                                                          | 75 672 459,64     | obligacje dyskontowe imienne z terminem wykupu 31.12.2026 r., efektywnie oprocentowanie wynosi 9% |
|                                                | Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.                                                                                                | 301 258 790,80    | obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029 r., WIBOR 3M + 4%                           |
|                                                | Otrzymana pożyczka na zakup akcji                                                                                             | 1 724 961 065,52  | WIBOR 3M + marża (od 1,67% do 1,75%), marża zależna jest od wysokości wkładu własnego             |
| <b>Zobowiązania finansowe:</b>                 | Wyemitowane obligacje własne                                                                                                  | 74 470 363 792,62 | stałe 1,30%-2,0%                                                                                  |
|                                                | Pożyczki udzielone przez Engie Service Sp. z o.o.                                                                             | 1 120 244,79      | stałe 10%                                                                                         |
|                                                | Kredyt udzielony przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. na realizację Umowy PPP                                                   | -                 | WIBOR 3M + marża                                                                                  |
|                                                |                                                                                                                               |                   |                                                                                                   |

**35.3. Informacje na temat ryzyka stopy procentowej**

Na dzień bilansowy portfel dłużnych instrumentów finansowych ma następującą strukturę:

| <b>Instrumenty finansowe:</b>          | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>- o stałej stopie procentowej</b>   |                   |                   |
| Aktywa finansowe:                      |                   |                   |
| Lokaty terminowe                       | 715 659 851,33    | 380 653 881,22    |
| Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.   | 82 482 987,69     | 75 672 459,64     |
| Obligacje SP                           | 1 133 267 834,13  | 1 060 187 062,40  |
| Pożyczki udzielone                     | 9 753 571,56      | 42 614 593,93     |
| <b>- o zmiennej stopie procentowej</b> |                   |                   |
| Aktywa finansowe:                      |                   |                   |
| Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.         | 330 177 691,26    | 301 258 790,80    |
| Obligacje Nowel Sp. z o.o.             | 34 226 272,62     |                   |
| Zobowiązania finansowe                 | 1 725 780 887,26  | 1 726 081 310,31  |

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

**35.4. Informacje na temat ryzyka kredytowego**

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

| <b>Aktywa finansowe:</b>               | <b>31.12.2022</b>       | <b>31.12.2021</b>     |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Należności własne i pożyczki udzielone | 456 640 523,13          | 419 545 844,37        |
| Środki pieniężne                       | 801 418 666,57          | 418 241 867,41        |
| Lokaty terminowe                       | 715 659 851,33          | 380 558 464,55        |
| Należności handlowe                    | 30 340 027,75           | 25 475 623,12         |
|                                        | <b>1 288 399 217,45</b> | <b>863 263 334,90</b> |

W nocie nie zostały wykazane instrumenty finansowe powstałe w ramach programów rządowych Tarcz Finansowych 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.

**36. KURSY PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

|     | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|-----|-------------------|-------------------|
| EUR | 4,6899            | 4,5994            |
| USD | 4,4018            | 4,0600            |
| GBP | 5,2957            | 5,4846            |

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

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

### 38. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W dniu 13 stycznia 2022 roku PFR S.A. będący jedynym Uczestnikiem Funduszy FSMdR i FSMnW wyraził zgodę na wznowienie procesu uruchomienia działalności Spółki Operacyjnej (PFR Mieszkania S.A.) podzielać opinię, że przekazanie usług związanych z działaniami operacyjnymi wykonywanymi przez Spółki Celowe stanowiące lokatę Funduszy FSMdR i FSMnW do PFR Mieszkania S.A. pozwoli na wdrożenie efektywnej struktury zarządzania tymi funduszami, zapewniając jednocześnie rozdzielenie funkcji zarządzania portfelami funduszy od zarządzania procesami operacyjnymi Spółek Celowych.

W rezultacie, w dniu 30 września 2022 roku miało miejsce przejście części zakładu pracy w ramach reorganizacji dokonanej między PFR Nieruchomości S.A. (PFRN) oraz PFR Mieszkania S.A. (PFRM). Na podstawie art. 231 Kodeksu Pracy, z dniem 30 września 2022 r. zespół 83 pracowników PFRN został przeniesiony do PFRM. Równocześnie z dniem 30 września 2022 r. PFRN zaprzestał świadczenie usług Doradcy Fazy Projektowej, usług Projekt Monitor oraz części usług operacyjnych: koordynacja działań marketingowych, odbiór nieruchomości od dewelopera, zarządzanie nieruchomością gruntową, koordynacja i nadzór nad zarządzaniem najmem, zarządzanie nieruchomością, koncentrując się na swojej podstawowej działalności w obszarze zarządzania funduszami FSMdR oraz FSMnW, a także na wybranych usługach związanych z tzw. obsługą korporacyjną Spółek Celowych.

W ramach reorganizacji PFR Nieruchomości S.A. zachował zbudowane kompetencje i pozostaje odpowiedzialny za umożliwienie pozyskania finansowania dla podmiotów gospodarczych realizujących projekty inwestycyjne, zgodnie z zasadami i kryteriami polityki inwestycyjnej Funduszy określonymi w ich statutach oraz w dokumentach strategii inwestycyjnej. Działalność ta jest prowadzona z zachowaniem staranności, z poszanowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w interesie Funduszu i jego Uczestnika.

Przychody wynikające z działalności zaprzestanej w roku obrotowym wyniosły 62 868 196,13 zł, zaś koszty 55 941 109,37 zł.

### 39. 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.

### 40. POZYCJE POZABILANSOWE

Rachunek powierniczy NCBR prowadzony w BGK:

W Spółce PFR Ventures Sp. z o.o. pozycję pozabilansową stanowi kwota 4 940 287,76 zł (w tym kwota skapitalizowanych odsetek 760 580,16 zł) stanowiąca część (I oraz II transe) 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 zależkowej i poszukują dalszych rund finansowania. Środki znajdują się na rachunku powierniczym i naliczane są od nich odsetki.

#### 41. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA PODPISANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Paweł Borys  
Prezes Zarządu

Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu

Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu

Ewa Maciąg  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 26 maja 2023 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 2022 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 2022 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.



Paweł Borys  
Prezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu



Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu

