

# Wytyczne do raportowania ESG

Przewodnik dla spółek notowanych na GPW



Niniejsza publikacja bazuje na informacjach dostępnych na dzień 21 kwietnia 2021r, w szczególności w odniesieniu do polskich i europejskich regulacji oraz ram i standardów raportowania informacji dot. zrównoważonego rozwoju (ESG). Ponieważ obszar sprawozdawczości niefinansowej (ESG) dynamicznie się rozwija i ulega ciągłym zmianom, treść tego dokumentu może w przyszłości wymagać aktualizacji.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Steward Redqueen przy wsparciu Europejskiego Banku Odnowy i Rozwoju (EBOR) oraz Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych (GPW). Treść tego dokumentu niekoniecznie odzwierciedla poglądy tych organizacji. Dołożono wszelkich starań, aby treść dokumentu wolna była od błędów. EBOR, GPW i Steward Redqueen nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za rzetelność prezentowanych treści ani decyzje podjęte na podstawie informacji przedstawionych w raporcie.

Dokument został sporządzony w języku angielskim, a następnie przetłumaczony na język polski. W przypadku, braku zgodności pomiędzy oryginalną treścią raportu a jego tłumaczeniem, pierwszeństwo ma wydanie oryginalne w języku angielskim.



## Słowo wstępne: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Ostatnie lata wyraźnie wskazują na pojawienie się nowego trendu, zgodnie z którym inwestorzy, kredytodawcy i zarządzający aktywami na całym świecie oczekują od spółek dodatkowych informacji w zakresie danych środowiskowych, społecznych oraz związanych z ładem korporacyjnym (ESG). Z przeprowadzonych przez nas konsultacji jednoznacznie wynika, że większość globalnych zarządzających aktywami dąży do pełnego włączenia kryteriów ESG w proces inwestycyjny. Staje się to również coraz ważniejszym aspektem dla inwestorów indywidualnych.

Obecnie wiadomo już, że raportowanie danych niefinansowych stanowi kluczowy element decyzji inwestycyjnych. Zjawisko to nabrało tempa w 2020 roku, gdy globalna pandemia COVID-19 uświadomiła nam wszystkim, jak bardzo jesteśmy zależni od świata natury i jaki wpływ ma na nas degradacja środowiska naturalnego oraz wynikające z niej konsekwencje społeczne.

Giełdy na całym świecie, jako podmioty odpowiedzialne za organizowanie obrotu, są najbardziej predysponowane do tego, by reagować na zmieniające się potrzeby i zobowiązania w obszarze ESG. Dzieje się to poprzez wspieranie zrównoważonego inwestowania, podnosząc jego transparentność, a także budując zaufanie do rynku kapitałowego. Działania Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie również wpisują się w te globalne trendy, a ich wynikiem jest publikacja niniejszego przewodnika „Wytyczne do raportowania ESG”.

W 2004 roku agencja FTSE Russell zakwalifikowała Polskę do kategorii rynków wschodzących, zaś w 2018 roku awansowała jako pierwszy i jak dotąd jedyny kraj regionu Europy Środkowo-Wschodniej do grona 25 najbardziej rozwiniętych rynków świata. Uzyskanie przez Polskę statusu rynku rozwiniętego oznacza docenienie postępów polskiej gospodarki i rynku kapitałowego, a jednocześnie stanowi istotny etap na naszej drodze rozwoju. Polska posiada wszystkie cechy rynku rozwiniętego, jak bezpieczny obrót i usługi posttransakcyjne, a także zaawansowaną infrastrukturę. Ponadto notowane spółki (krajowe i zagraniczne) spełniają najwyższe standardy ładu korporacyjnego i wymogów informacyjnych. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest regionalnym liderem pod względem liczby notowanych spółek od maja 1997 roku, w wymiarze kapitalizacji rynkowej od stycznia 2000 roku, a pod kątem wartości obrotów od kwietnia 2008 roku. Dlatego właśnie poczuwamy się w naszym regionie do szczególnej odpowiedzialności za to, by dawać jak najlepszy przykład innym rynkom i notowanym spółkom.

W 2021 roku GPW obchodzi 30. rocznicę funkcjonowania i może z dumą potwierdzić swoje wieloletnie zaangażowanie w działania o charakterze zrównoważonym. W 2002 roku zostały wprowadzone po raz pierwszy zasady ładu korporacyjnego, których ostatnia aktualizacja będzie miała miejsce w lipcu 2021. Od 2013 roku GPW jest członkiem inicjatywy ONZ Sustainable Stock Exchanges, a w 2020 roku Giełda przystąpiła do United Nations Global Compact. Ponadto GPW odgrywa kluczową rolę w promowaniu odpowiedzialnych inwestycji i uwzględniania czynników ESG na rynkach kapitałowych w Polsce i w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Niezależnie od naszego intensywnego dialogu ze spółkami, inwestorami i regulatorami, chcemy by niniejszy przewodnik wspierał przyjęcie celów zrównoważonego finansowania przez uczestników rynku w całym regionie.

„Wytyczne do raportowania ESG” przygotowane zostały przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie we współpracy z naszymi partnerami – Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz specjalizującą się w obszarze zrównoważonego rozwoju firmą doradczą Steward Redqueen. Powstały one jako praktyczne narzędzie mające wspierać emitentów w ujawnianiu danych ESG zgodnie z najnowszymi przepisami prawa krajowego i Unii Europejskiej.

Niniejszy dokument składa się z dwóch części, z których pierwsza opisuje zakres i przesłanki raportowania ESG, zaś druga określa sposób raportowania ESG przez spółki. W procesie tworzenia „Wytycznych” przeprowadzone zostały konsultacje z szerokim gronem interesariuszy: spółek giełdowych, inwestorów krajowych i zagranicznych oraz administracji publicznej. Dzięki temu powstał komplementarny zestaw informacji, które mogą stanowić użyteczne źródło zarówno dla twórców raportów, jaki i ich użytkowników.

W imieniu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie chciałabym serdecznie podziękować wszystkim emitentom, inwestorom, doradcom, instytucjom prywatnym i publicznym, które zaangażowały się w przygotowanie „Wytycznych ESG dla spółek notowanych na GPW”. W szczególności chcielibyśmy podziękować naszym partnerom w tym projekcie, czyli całemu zespołowi Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju oraz firmie Steward Redqueen. Dzięki ich wiedzy, wieloletniemu doświadczeniu oraz pogłębionej analizie powstał projekt przełomowy z perspektywy rynku kapitałowego w Polsce oraz w Europie Środkowo-Wschodniej.

Izabela Olszewska,  
Członek Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie



## Słowo wstępne: Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

Raportowanie informacji ESG jest niezbędne do dalszego rozwoju nowoczesnych rynków kapitałowych. Rosnąca liczba regulacji w tym zakresie, stopniowe ukierunkowanie globalnych przepływów finansowych w stronę zrównoważonych inwestycji, a także presja społeczna przyczyniają się do systematycznego wzrostu znaczenia zrównoważonego rozwoju. Międzynarodowe środowisko biznesowe w coraz większym stopniu uwzględnia kwestie związane ze środowiskiem, społeczeństwem oraz łańcem korporacyjnym (ESG) w swoich politykach, praktykach i raportowaniu. Skuteczna integracja ESG jest kluczowa zarówno dla zarządzania ryzykiem, jak i określenia nowych możliwości biznesowych pojawiających się w miarę dążenia do osiągnięcia neutralności klimatycznej przez kolejne kraje.

Działania inwestycyjne korzystne dla środowiska i zrównoważony rozwój leżą u podstaw działalności Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR), a każdy realizowany przez nas projekt spełnia wymogi Polityki Środowiskowej i Społecznej EBOR. Od 30 lat wspieramy finansowanie zielonych inwestycji w Polsce i w innych krajach. Jesteśmy również sygnatariuszem Zasad Odpowiedzialnego Inwestowania ONZ (UN PRI) i wspieramy zalecenia Grupy Zadaniowej ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem (TCFD). Wyrazem tego jest opublikowany przez nas w 2020 roku pierwszy raport zgodny z zasadami TCFD. Ponadto EBOR występuje w charakterze obserwatora w szeregu inicjatyw wspierających zrównoważony rozwój, takich jak Platforma UE ds. Zrównoważonego Finansowania oraz Grupa Zadaniowa ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Bioróżnorodnością (TNFD).

EBOR pragnie konsekwentnie wspierać transformację Polski w kierunku gospodarki niskoemisyjnej, odpornej na zmiany klimatu zgodnie z unijnymi założeniami dotyczącymi zrównoważonego finansowania. W 2020 roku ponad dwie trzecie naszych inwestycji w Polsce stanowiły inwestycje związane z ochroną środowiska. Jesteśmy dumni z naszego unikatowego modelu biznesowego, który łączy inwestycje, dialog polityczny i wsparcie techniczne. Finansowane przez nas

zrównoważone inwestycje i wspierane inicjatywy polityczne, pomagają naszym partnerom i klientom w ocenie i uwzględnianiu istotnych czynników ESG w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

W ramach naszego zaangażowania doradczego (policy engagement) w Polsce mamy przyjemność wspierać naszego partnera - Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie - w opracowaniu Wytycznych do Raportowania ESG. Prace te uwzględniają rosnące zapotrzebowanie inwestorów na spójne i porównywalne dane ESG oraz integrują kluczowe zasady polityki zrównoważonego finansowania UE, której celem jest wspieranie przejścia na neutralną klimatycznie, ekologiczną, konkurencyjną i sprzyjającą włączeniu społecznemu gospodarkę.

Głównym celem „Wytycznych” jest wsparcie emitentów w zakresie ujawniania informacji ESG zgodnych z oczekiwaniami inwestorów oraz działanie na rzecz zharmonizowanego i spójnego raportowania. GPW odgrywa istotną rolę w procesie usprawniania przepływu danych ESG pomiędzy spółkami a inwestorami poprzez promowanie transparentności, udzielanie porad, świadczenie usług i podnoszenie świadomości wśród klientów oraz szeroko pojętej grupy zainteresowanych podmiotów.

Ten unikatowy dokument świadczy o zaangażowaniu GPW w skuteczne wspieranie emitentów w identyfikowaniu ryzyk i szans związanych z ESG oraz zarządzaniu nimi, a także w kreowaniu atrakcyjnego rynku, umożliwiającego inwestorom lepszą ocenę czynników kształtujących jego wartości. Przyczyni się to z kolei do rozwoju bardziej odpornego i sprawniejszego rynku kapitałowego, nakierowanego na inwestycje realizujące priorytety związane z klimatem i zrównoważonym rozwojem.

„Wytyczne” publikujemy z okazji obchodów 30-lecia istnienia naszych dwóch instytucji. Mamy nadzieję, że dzięki tej nowatorskiej pracy zarówno firmy, inwestorzy, jak i inni uczestnicy rynku w Polsce i w regionie zyskają przejrzysty i praktyczny przewodnik ku bardziej zrównoważonej gospodarce.

Jürgen Rigterink,  
Pierwszy Wiceprezes EBOR i Przewodniczący Grupy ds. Współpracy z Klientami



# Spis treści

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Część 1 Czym są kwestie ESG i dlaczego warto je raportować?</b>    | 6  |
| <b>1 Wprowadzenie</b>                                                 | 7  |
| 1.1. Wstęp                                                            | 7  |
| 1.2. Cel powstania Wytycznych do raportowania ESG                     | 7  |
| 1.3. Rozwój raportowania ESG w Polsce                                 | 8  |
| 1.4. Regulacje prawne                                                 | 8  |
| 1.4.1. Regulacje na poziomie krajowym                                 | 9  |
| 1.4.2. Regulacje na poziomie Unii Europejskiej                        | 10 |
| <b>2 ESG – co oznacza i dlaczego jest ważne?</b>                      | 13 |
| 2.1. ESG, zrównoważony rozwój, CSR                                    | 13 |
| 2.2. Rola czynników ESG w budowaniu długofalowej wartości firmy       | 14 |
| 2.3. Pozyskiwanie kapitału - ESG w sektorze finansowym                | 15 |
| 2.4. Nowe regulacje i rosnąca presja otoczenia                        | 16 |
| <b>3 Raportowanie ESG – na co zwrócić uwagę?</b>                      | 17 |
| 3.1. Sposoby raportowania                                             | 17 |
| 3.2. Ujawnianie informacji związanych ze zmianami klimatu             | 18 |
| <b>Część 2 Jak raportować kwestie ESG?</b>                            | 20 |
| <b>4 Raportowanie ESG zorientowane na potrzeby inwestorów</b>         | 21 |
| <b>5 Raportowanie ESG – przewodnik krok po kroku</b>                  | 22 |
| 5.1. Istotność (ang. materiality) – co oznacza i dlaczego jest ważna? | 23 |
| 5.2. Minimalne gwarancje                                              | 24 |
| 5.3. Proces doboru wskaźników                                         | 24 |
| 5.3.1. Wskaźniki podstawowe                                           | 25 |
| 5.3.2. Wskaźniki sektorowe                                            | 26 |
| <b>6 Wskaźniki ESG</b>                                                | 28 |
| 6.1. Zrównoważona działalność gospodarcza                             | 28 |
| 6.2. Zarządzanie zrównoważonym rozwojem                               | 28 |
| 6.3. Wskaźniki środowiskowe                                           | 30 |
| 6.4. Wskaźniki społeczne                                              | 36 |
| 6.5. Wskaźniki dot. ładu korporacyjnego                               | 41 |
| <b>Część 3 Aneksy</b>                                                 | 46 |
| Aneks A: Najważniejsze standardy i ramy raportowania                  | 47 |
| Aneks B: Ramy regulacyjne EU                                          | 48 |
| Aneks C: Bibliografia                                                 | 49 |
| Aneks D: Znaczenie Wytycznych do raportowania ESG dla inwestorów      | 50 |



# CZĘŚĆ 1

**CZYM SĄ KWESTIE ESG  
I DLACZEGO WARTO  
JE RAPORTOWAĆ?**



# 1 Wprowadzenie

## 1.1. Wstęp

Kwestia odpowiedzi na globalne wyzwania zrównoważonego rozwoju poprzez odpowiednie zarządzanie czynnikami środowiskowymi, społecznymi oraz dotyczącymi ładu korporacyjnego (w skrócie ESG, z ang. environmental, social and governance) coraz bardziej zyskuje na znaczeniu. Trend ten potęguje rosnąca presja otoczenia, w tym zmieniające się oczekiwania inwestorów i sektora finansowego, zmiany legislacyjne, rosnąca świadomość społeczna i idąca za tym obawa o pogorszenie wizerunku firmy. Silnymi motywatorami są także nowe możliwości biznesowe, takie jak rosnący popyt na zrównoważone produkty i usługi, chęć poprawy swojej atrakcyjności na rynku pracy oraz odpowiedź na zmieniające się zachowania konsumentów.

Zainteresowanie kwestiami zrównoważonego rozwoju rośnie również w Polsce. Nie bez znaczenia była implementacja do polskiego prawa Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/95/UE w sprawie ujawniania informacji niefinansowych i informacji na temat różnorodności. Mimo tego, iż świadomość firm rośnie, ilość, jakość i spójność raportowanych danych ESG wciąż pozostaje mocno zróżnicowana pomiędzy podmiotami.

W proces tworzenia Wytycznych włączonych zostało wiele organizacji reprezentujących interesy uczestników rynku kapitałowego i działających na nim podmiotów. Wspólnym mianownikiem licznych konsultacji było przekonanie, że poprawa jakości raportowania ESG jest konieczna do budowy konkurencyjnej gospodarki, opartej o zasady zrównoważonego rozwoju. Dane ESG mają szczególne znaczenie z punktu widzenia rynków finansowych. Inwestorzy chcą wiedzieć, w jaki sposób firmy budują długoterminową wartość, jak zarządzają ryzykiem ESG i czy biorą odpowiedzialność za swój wpływ na otoczenie. Jakość zarządzania kwestiami ESG jest więc coraz częściej probierzem doskonałości operacyjnej firmy. Warto jednak pamiętać, że zarządzanie zrównoważonym rozwojem jest złożonym, wymagającym ciągłego udoskonalania procesem, a raport ESG jest jedynie jego końcowym produktem.

Publikując niniejsze Wytyczne w 2021 roku GPW dołączyła do grona 56 innych giełd na świecie, które wspierają swoich emitentów w procesie raportowania ESG udostępniając podobne przewodniki<sup>1</sup>.

## 1.2. Cel powstania Wytycznych do raportowania ESG

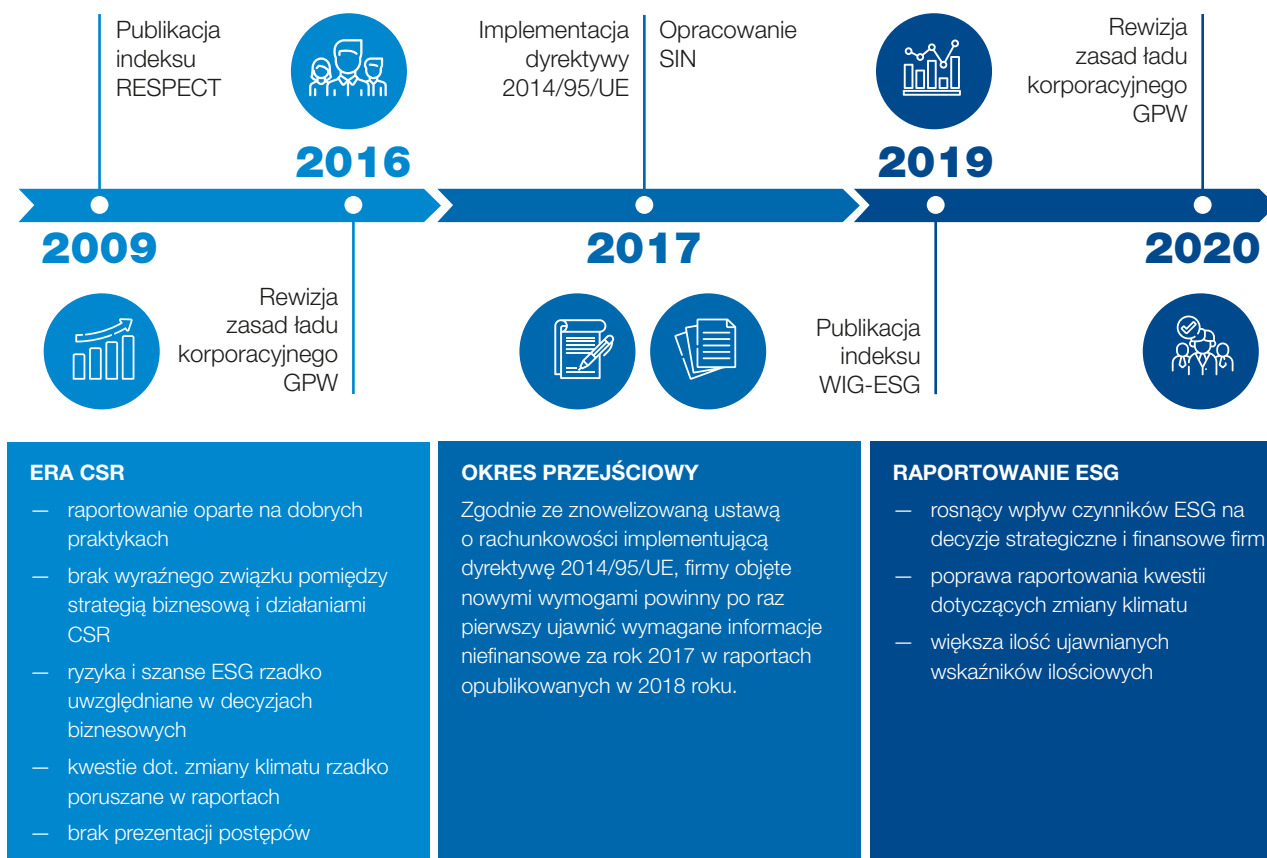
Niniejsze Wytyczne nie są nowym standardem raportowania, nie zastępują istniejących wymogów prawnych, ani nie proponują nowych wskaźników ESG. Mają one na celu wesprzeć spółki notowane na GPW w ujawnianiu informacji ESG oraz poprawić spójność, porównywalność i rzetelność ujawnianych danych. Wytyczne te są dostosowane do międzynarodowych standardów i wymogów regulacyjnych takich jak: dyrektywa o ujawnianiu informacji niefinansowych (NFRD), rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) i rozporządzenie w sprawie Taksonomii – na poziomie unijnym – oraz zalecenia Grupy Zadaniowej ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem (TCFD) – na poziomie globalnym.

Wytyczne do raportowania ESG są przewodnikiem oferującym firmom praktyczne wskazówki i rozwiązania, bazujące na uznanych międzynarodowych standardach sprawozdawczości niefinansowej. Firmy, które mają niewielkie doświadczenie w raportowaniu ESG lub nie mają go wcale, docenią wsparcie i pomoc oferowane w zakresie definiowania tematów istotnych i doboru odpowiednich wskaźników. Bardziej zaawansowane firmy mogą je wykorzystać, aby porównać swoje wysiłki z dobrymi praktykami w tym zakresie na rynkach międzynarodowych. Mamy nadzieję, że dokument ten okaże się również przydatnym zbiorem wiedzy dla spółek, które nie są notowane na GPW.

W skali makro Wytyczne mają pomóc wzmocnić pozycję polskiego rynku kapitałowego i biznesu na arenie międzynarodowej. Inwestorzy chcą wiedzieć, czy spółki są odpowiednio przygotowane, aby zarządzać kwestiami ESG. Potrzeba dialogu pomiędzy inwestorami a biznesem będzie narastać, a jakość raportowanych informacji ESG coraz częściej będzie warunkować dostęp do kapitału. Tak więc Wytyczne pośrednio mają również wspierać przejście na gospodarkę opartą o zasady zrównoważonego rozwoju i podniesienie atrakcyjności biznesowej regionu.

Dokument odpowiada na pytanie, dlaczego warto ujawniać dane ESG, czym one są i jak rozpocząć proces raportowania. Należy jednak pamiętać, że raportowanie jest procesem złożonym i nie ma jednego uniwersalnego podejścia, które sprawdzi się w przypadku każdej firmy. Odpowiadając na pytanie, jakie są potrzeby ich interesariuszy oraz cele raportu, spółki muszą szukać rozwiązań, które najlepiej pasują do ich modelu biznesowego

<sup>1</sup> 56 ze 103 giełd papierów wartościowych skupionych w inicjatywie ONZ Sustainable Stock Exchange Initiative, <https://sseinitiative.org/esg-disclosure>, (dostęp: 21.04.2021)



Rysunek 1 Rozwój raportowania niefinansowego w Polsce<sup>2</sup>

i obszarów działalności. GPW oferuje dodatkowe materiały edukacyjne i szkolenia, aby stale podnosić jakość raportowanych informacji ESG wśród emitentów i pozostałych firm.

### 1.3. Rozwój raportowania ESG w Polsce

Raportowanie ESG w Polsce nie jest zjawiskiem nowym. Wiele firm systematycznie publikuje raporty zrównoważonego rozwoju od kilku bądź nawet kilkunastu lat<sup>3</sup>. Powyższa ilustracja (Rysunek 1) obrazuje, jak proces raportowania niefinansowego ewoluował na przestrzeni lat wraz z pojawiającymi się zmianami legislacyjnymi i rosnącą świadomością firm.

Wprowadzenie obowiązku raportowania danych niefinansowych przez Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/95/UE miało znaczący wpływ na rozwój raportowanie ESG w Polsce i niewątpliwie przyczyniło się do zwiększenia ilości danych ESG publikowanych przez spółki. Warto również zaznaczyć powstanie inicjatywy lokalnej, czyli opracowanie Standardu Informacji Niefinansowych (SIN), której celem było ułatwienie firmom wypełnienia obowiązków sprawozdawczych wynikających

z dyrektywy NFRD<sup>4</sup>. Jego opracowanie koordynowane było przez Fundację Standardów Raportowania oraz Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych.

Jednocześnie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie od wielu lat wspiera swoimi działaniami poprawę transparentności firm na polskim rynku kapitałowym i zachęca spółki do systematycznego doskonalenia raportowania ESG. Jednym z przykładów był uruchomiony w 2009 roku RESPECT Index – pierwszy w Europie Środkowowschodniej indeks obejmujący spółki odpowiedzialne społecznie. Następcą tego indeksu w 2019 roku został WIG-ESG, który jest jednocześnie instrumentem bazowym dla dostępnych na rynku instrumentów finansowych (fundusz pasywny, produkty strukturyzowane notowane na GPW).

### 1.4. Regulacje prawne

Niniejszy dokument został dostosowany do regulacji krajowych i unijnych w zakresie raportowania informacji niefinansowych. Informacje w nim zawarte mają pomóc użytkownikom w wypełnieniu obowiązków sprawozdawczych wynikających z tychże regulacji.

<sup>2</sup> Od 2007 roku organizowany jest Konkurs Raporty Społeczne, którego celem jest promowanie najlepszych praktyk raportowania niefinansowego.

<sup>3</sup> Kryteria te mogą się różnić dla grup kapitałowych.

<sup>4</sup> Standard Informacji Niefinansowych składa się z części podstawowej oraz pięciu aneksów uzupełniających, dostępnych na: <https://standarby.org.pl/sin/> lub <https://www.seg.org.pl/pl/standard-informacji-niefinansowych-sin>



|        | SPRAWOZDANIE NT. INFORMACJI NIEFINANSOWYCH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI                                                                                                                                                                                                                       |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| KTO?   | > 500 pracowników                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Spełnia dwa z poniższych kryteriów:                                                                                                                                                                                                          |
|        | +                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                              |
|        | Spełnia jeden z poniższych kryteriów:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | > 250 pracowników                                                                                                                                                                                                                            |
|        | Suma bilansowa > PLN 85 mln                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Suma bilansowa > PLN 85 mln                                                                                                                                                                                                                  |
|        | Przychody netto > PLN 170 mln                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Przychody netto > PLN 170 mln                                                                                                                                                                                                                |
| CO?    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Opis modelu biznesowego</li> <li>Opis polityk oraz ich rezultatów w odniesieniu do zagadnień środowiskowych, społecznych i pracowniczych, dot. praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i łapownictwu</li> <li>Opis istotnych ryzyk (oraz procedur należytej staranności) w odniesieniu do ww. zagadnień</li> <li>Kluczowe wskaźniki efektywności (KPI)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Opis polityki różnorodności, jej celów i rezultatów w stosunku do organów zarządczych w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład: wiek, płeć, wykształcenie i doświadczenie zawodowe</li> </ul> |
| GDZIE? | Sprawozdanie z działalności lub odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego                                                                                                                                                                                          |

Rysunek 2 Dyrektywa dot. raportowania informacji niefinansowych

#### 1.4.1. Regulacje na poziomie krajowym

##### Ustawa o rachunkowości implementująca Dyrektywę dotyczącą ujawniania informacji niefinansowych

Najważniejszym aktem prawnym, który reguluje ujawnianie informacji niefinansowych w Polsce jest znowelizowana ustawa o rachunkowości implementująca do polskiego prawodawstwa Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/95/UE w sprawie ujawniania danych niefinansowych i informacji na temat różnorodności przez niektóre duże jednostki oraz grupy<sup>5</sup>. Zgodnie z jej treścią, duże jednostki będące podmiotami interesu publicznego zatrudniające więcej niż 500 pracowników i spełniające jeden z dwóch kryteriów dot. sumy bilansowej i obrotu netto, zobowiązane zostały ujawnić w swoim sprawozdaniu z działalności określone informacje niefinansowe. Obszary wymienione w dyrektywie dotyczą zagadnień środowiskowych, społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i łapownictwu. Spółki powinny ujawnić, jakie polityki i procedury należytej staranności stosują w odniesieniu do powyższych zagadnień, jakie są ich najistotniejsze ryzyka oraz kluczowe wskaźniki efektywności oraz zawrzeć krótki opis modelu biznesowego.

Ujawnienie może mieć formę oświadczenia na temat informacji niefinansowych będącego odrębną sekcją sprawozdania z działalności lub być odrębnym dokumentem (w takim wypadku powinien być on nazwany sprawozdaniem na temat informacji niefinansowych). W tym drugim przypadku może to być również raport zrównoważonego rozwoju.

Dyrektywa NFRD wprowadziła również obowiązek przedstawienia informacji dot. różnorodności. Ta część dyrektywy usankcjonowana została Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2016 r., poz. 860). Zgodnie z jego treścią spółki giełdowe, które spełniają dwa z trzech kryteriów dot. średniorocznego zatrudnienia, sumy bilansowej i obrotu netto mają obowiązek przedstawienia informacji na temat stosowanej w spółce polityki różnorodności w stosunku do jej organów administrujących, zarządzających i nadzorczych. Informacja ta powinna być zawarta w Oświadczeniu o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

Firmy, które nie posiadają polityki różnorodności lub polityk wymaganych w stosunku do pozostałych obszarów wymienionych w dyrektywie NFRD, powinny ujawnić ten fakt zgodnie z zasadą „stosuj lub wyjaśnij.” Brak odpowiednich polityk nie zwalnia firmy objętej dyrektywą z obowiązku ujawnienia informacji dotyczących ich modelu biznesowego, istotnych ryzyk oraz kluczowych wskaźników efektywności.

<sup>5</sup> Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/95/UE z dnia 22 października 2014 r. zmieniająca dyrektywę 2013/34/UE w odniesieniu do ujawniania informacji niefinansowych i informacji dotyczących różnorodności przez niektóre duże jednostki oraz grupy (Publ. 15.11.2014). <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32014L0095>

## Niewiążące wytyczne Komisji Europejskiej uzupełniające Dyrektywę dotyczącą ujawniania informacji niefinansowych:

Aby ułatwić firmom ujawnianie informacji ESG, Komisja Europejska opublikowała dwa dokumenty uzupełniające dyrektywę NFRD:

- Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych (2017)<sup>6</sup>
- Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych: Suplement dotyczący ujawniania informacji związanych z zagadnieniami klimatycznymi (2019)<sup>7</sup>

Spółki powinny zapoznać się powyższymi dokumentami.



**Wskaźniki zaproponowane w części drugiej tego dokumentu uwzględniają nowe wymogi wynikające ze zaktualizowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego GPW „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, w szczególności w zakresie różnorodności i kwestii zrównoważonego rozwoju.**



**Aby pomóc spółkom dostosować treść ujawnianych informacji do wymogów Dyrektywy NFRD, wskaźniki przedstawione w części drugiej tego dokumentu pokrywają się z zagadnieniami wymienionymi w dyrektywie. Integrują one również niewiążące wytyczne KE dot. raportowania zagadnień klimatycznych, w tym rekomendacje TCFD.**

## Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2021)

Kolejnym ważnym dokumentem, który dotyczy spółek notowanych na GPW i wymaga ujawnienia niektórych informacji ESG są zrewidowane „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2021)”<sup>8</sup>, w skrócie DPSN2021. Obowiązujący od 2002 roku kodeks stanowi zbiór zasad ładu korporacyjnego, których spółki muszą przestrzegać, zgodnie z zasadą „stosuj lub wyjaśnij”.

W odniesieniu do kwestii ESG, Sekcja 1.3 i 1.4 DPSN2021 wymaga od firm ujawnienia, czy kwestie ESG (w tym ryzyka związane ze zmianą klimatu) są brane pod uwagę w ramach strategii biznesowej i planów rozwoju firmy. Firmy powinny również podać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń i wyjaśnić jakie działania są podejmowane w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie.

## 1.4.2. Regulacje na poziomie Unii Europejskiej

W ostatnich latach Unia Europejska przyjęła szereg regulacji mających wesprzeć działania na rzecz zrównoważonej gospodarki UE i ograniczenia skutków zmiany klimatu. Wśród zaproponowanych nowych instrumentów legislacyjnych znalazły się rewizja dyrektywy dotyczącej ujawniania informacji niefinansowych (NFRD), przyjęcie rozporządzenia w sprawie Taksonomii UE (Rozporządzenie 2020/852<sup>9</sup>) oraz rozporządzenia SFDR w sprawie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonych inwestycji (Rozporządzenie 2019/2088<sup>10</sup>). Podczas gdy pierwsze dwa będą mieć bezpośredni wpływ na obowiązki sprawozdawcze firm, rozporządzenie SFDR dotyczy jedynie uczestników rynku finansowego. Niemniej jednak jego skutkiem będzie większe zapotrzebowanie inwestorów na informacje niefinansowe. Aneks B niniejszych Wytycznych zawiera szerokie omówienie ram prawnych regulujących ujawnianie informacji niefinansowych przez podmioty działające na terenie UE.

### Rewizja dyrektywy 2014/95/UE dot. ujawniania informacji niefinansowych

Rewizja dyrektywa NFRD przez Komisję Europejską ma przyczynić się do podniesienia jakości ujawnianych danych ESG oraz dostosowania jej do zmian legislacyjnych wspierających Plan działania w sprawie finansowania zrównoważonego wzrostu gospodarczego, w tym Taksonomii UE i rozporządzenia SFDR (zobacz Aneks B). W kwietniu 2021 roku, Komisja Europejska opublikowała projekt nowej dyrektywy nazwanej Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), która ma zastąpić dotychczasową dyrektywę NFRD. Nowa dyrektywa ma obowiązywać począwszy od 1 stycznia 2023 roku, po uprzednim przyjęciu jej przez państwa członkowskie i implementacji do prawodawstwa krajowego<sup>11</sup>.

6 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej. Komunikat Komisji – Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych (metodyka sprawozdawczości niefinansowej) 2017/C 215/01 (Publ. 5.07.2017). [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705(01))

7 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej. Komunikat Komisji – Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych: Suplement dotyczący zgłaszania informacji związanych z klimatem 2019/C 209/01 (Publ. 20.06.2019). <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:3A52019XC0620%2801%29>

8 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021. (Publ. 2021). [https://www.gpw.pl/pub/GPW/pdf/Uch\\_13\\_1834\\_2021\\_DPSN2021.pdf](https://www.gpw.pl/pub/GPW/pdf/Uch_13_1834_2021_DPSN2021.pdf)

9 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088. (Publ. 22.06.2020) <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32020R0852>

10 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej. Rozporządzenie 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. (Publ. 9.12.2019) <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32019R2088>

11 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej. Propozycja Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniająca dyrektywę 2013/34/EU, dyrektywę 2004/109/EC, dyrektywę 2006/43/EC oraz rozporządzenie (UE) No 537/2014 w odniesieniu do raportowania kwestii zrównoważonego rozwoju (Publ. 21.04.2021) <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52021PC0189>



Zrewidowana wersja:

- **rozszerza zakres firm objętych obowiązkiem raportowania informacji niefinansowych** o wszystkie duże jednostki oraz wszystkie spółki notowane na giełdach UE w tym małych i średnich emitentów.
- **uszczegóławia, jakie informacje mają być ujawnione przez firmy w raportach z działalności**, w tym zobowiązuje je do ujawniania informacji na temat strategii, celów i roli zarządu i kierownictwa firmy w zarządzaniu kwestiami ESG; negatywnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju; aktywów niematerialnych oraz procesu decydującego o tym, jakie informacje mają być przedstawione w raporcie. Komisja planuje opracowanie jednolitego standardu raportowania w tym zakresie. Dyrektywa CSRD proponuje także przyjęcie perspektywy podwójnej istotności (omówioną w sekcji 5.1)
- **dostosowana jest do pozostałych regulacji** wymagających ujawniania informacji niefinansowych, w tym Taksonomii UE i rozporządzenia SFDR.
- **wymaga obowiązkowej weryfikacji ujawnianych informacji** przez biegłego rewidenta lub inny uprawniony podmiot.
- **wymaga przedstawienia informacji w ustrukturyzowanym formacie elektronicznym**, co ułatwi prezentowanie i porównywanie ujawnianych informacji.

Przedstawiony projekt zmiany dyrektywy, jak również akty prawne planowane na lata 2022 i 2023 pokazują, że obszar raportowania ESG w UE podlega ciągłym zmianom i rozwojowi.

#### Taksonomia UE

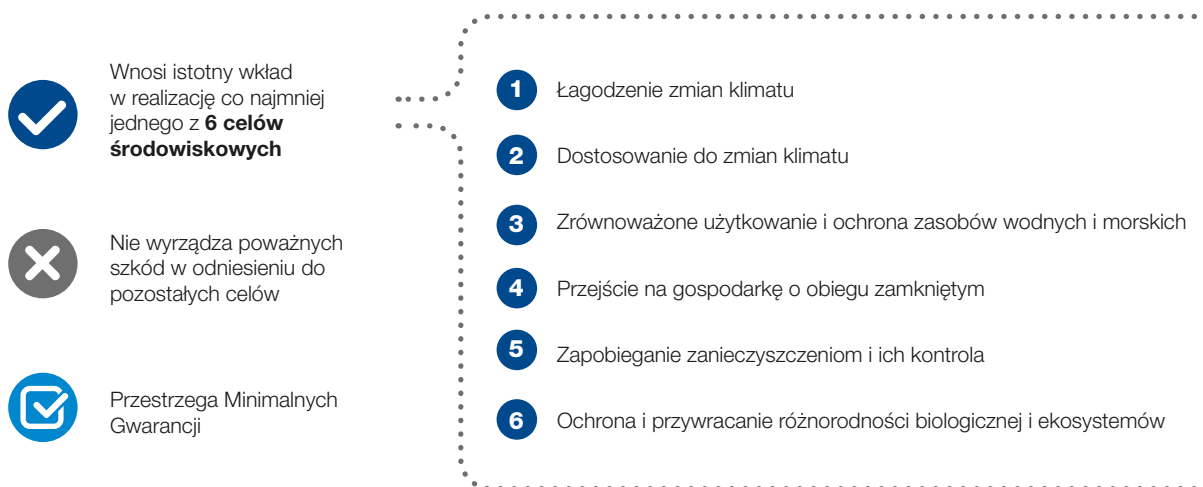
Rozporządzenie 2020/852 w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 zwane Taksonomią UE to system jednolitej klasyfikacji działań na rzecz zrównoważonego rozwoju, które ma wesprzeć inwestorów w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Taksonomia UE nakłada na uczestników rynku finansowego, dla których ma zastosowanie rozporządzenie SFDR oraz firmy podlegające dyrektywie NFRD, szereg obowiązków sprawozdawczych. W pełnym zakresie obowiązki te wejdą w życie w 2023 roku.

- Taksonomia nakłada na **duże firmy będące jednostkami zainteresowania publicznego** zgodnie z definicją dyrektywy NFRD obowiązek ujawnienia, czy i w jakim stopniu ich działalność biznesowa jest zgodna z założeniami taksonomii. Spółki powinny określić odsetek obrotu, inwestycji (CAPEX) i wydatków (OPEX) w danym roku sprawozdawczym względem aktywów lub procesów przyczyniających się do realizacji celów wyszczególnionych w taksonomii.
- Na **uczestników rynków finansowych** oferujących „zielone” lub „zrównoważone” produkty i usługi finansowe na terenie Unii Europejskiej taksonomia nakłada z kolei obowiązek ujawnienia, w jakim stopniu ich działalność przyczynia się do realizacji jej celów. Należy również ujawnić, jaki procent inwestycji (obróty, CAPEX lub OPEX) jest zgodny z jej wymogami.

Techniczne kryteria kwalifikacji (ang. technical screening criteria) pozwalają określić, czy dana działalność ma znaczący wkład w realizację danego celu, czy mu szkodzi. Zgodność z założeniami taksonomii sprawdzana będzie na podstawie trzystopniowej oceny przedstawionej na rysunku poniżej (Rysunek 3). Tak więc, aby się zakwalifikować, firmy będą musiały wykazać, że ich działalność przyczynia się znacząco do jednego z sześciu celów środowiskowych, nie wpływa negatywnie na realizację innych celów oraz wykazuje zgodność z minimalnymi gwarancjami (omówionymi szerzej w sekcji 5.2). Na tej podstawie firmy będą mogły ujawnić, w jakim stopniu (posługując się wskaźnikami wymienionymi powyżej, tj. odsetek przychodów, CAPEX i OPEX) ich działania można uznać za zrównoważone.

#### ZRÓWNOWAŻONA ŚRODOWISKOWO DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA:



Rysunek 3 Zgodność działań biznesowych z założeniami taksonomii – model oceny



**Wskaźniki zaproponowane w części drugiej tego dokumentu mają pomóc spółkom wykazać zgodność z minimalnymi wymogami ustawowymi wynikającymi z prawa UE (minimalne gwarancje) zgodnie z procesem kwalifikacji wynikającym z taksonomii UE. Dodatkowo zgodnie z art. 8 taksonomii, wyjaśniono pojęcie zrównoważonej działalności gospodarczej (sekcja 6.1).**

Rozporządzenie SFDR (ang. Sustainable Finance Disclosures Regulation)

Rozporządzenie SFDR w sprawie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonych inwestycji przez uczestników rynku finansowego (Rozporządzenie 2019/2088) ma na celu zwiększenie przejrzystości rynku i zapobieganie tzw. greenwashingowi<sup>12</sup>. Obejmuje ono dwie grupy podmiotów: uczestników rynku finansowego oferujących produkty finansowe zdefiniowane w SFDR<sup>13</sup> oraz doradców finansowych świadczących usługi doradztwa ubezpieczeniowego lub inwestycyjnego.

Rozporządzenie SFDR weszło w życie w marcu 2021 roku i nakłada na uczestników rynku finansowego obowiązek przedstawienia, w jaki sposób ryzyka ESG są integrowane w procesie inwestycyjnym.

Mimo, iż nie ma ono bezpośredniego zastosowania do firm, to przełoży się na zwiększenie zainteresowania inwestorów informacjami niefinansowymi, wymuszając większą podaż danych ESG.

<sup>12</sup> Zjawisko polegające na wywoływaniu wrażenia, że produkt lub firma go wytwarzająca są zgodne z określonymi standardami środowiskowymi lub ekologicznymi, mimo że tak w rzeczywistości nie jest.

<sup>13</sup> Uczestnicy rynku finansowego zdefiniowani są w Artykule 2 Rozporządzenia SFDR.



## 2 ESG – co oznacza i dlaczego jest ważne?

Odpowiednie zarządzanie kwestiami związanymi ze środowiskiem, społeczeństwem i ładem korporacyjnym (w skrócie ESG) niesie wiele korzyści dla firm. Niekontrolowane ryzyka ESG, podobnie jak pozostałe ryzyka korporacyjne, mogą okazać się negatywne w skutkach, a koszty ich naprawy znacznie przewyższają koszty działań prewencyjnych i proaktywnego zarządzania nimi. Co więcej, spółki, które w swoich działaniach biznesowych integrują czynniki ESG na poziomie strategicznym oraz wyróżniają się odpowiedzialnością i przejrzystością, mają większe szanse zyskać zaufanie otoczenia i odnieść długofalowy sukces. Nie bez znaczenia pozostaje też rola sektora finansowego, który jest silnym motorem tego trendu i przyczynia się do wzrostu znaczenia czynników ESG oraz zasad zrównoważonego rozwoju. W tym rozdziale omówimy, jaki może to mieć wpływ na emitentów giełdowych oraz spółki niepubliczne.

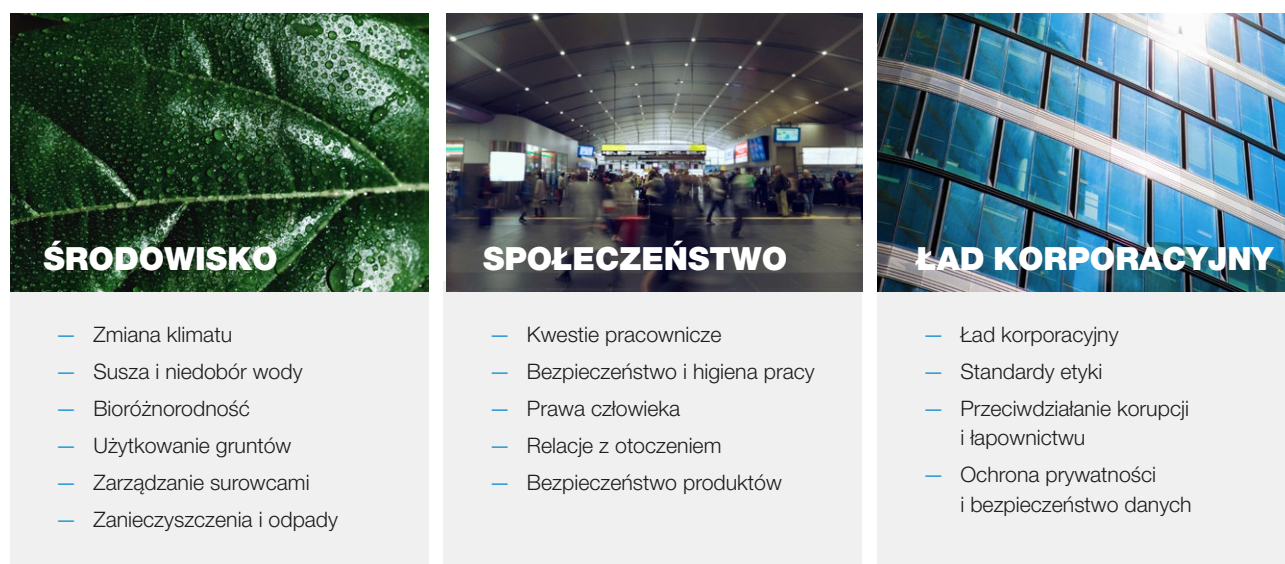
### 2.1. ESG, zrównoważony rozwój, CSR

Podczas gdy termin 'ESG' jest zwykle używany przez inwestorów, firmy częściej posługują się terminem 'zrównoważony rozwój'. Terminy te nie są w pełni tożsame, jednak dla uproszczenia na

potrzeby niniejszych Wytycznych oba będą oznaczać szeroki wachlarz kwestii środowiskowych, społecznych oraz dotyczących ładu korporacyjnego. Termin 'CSR' (społeczna odpowiedzialność biznesu) nie jest używany, ponieważ często jest mylnie rozumiany jedynie przez pryzmat kwestii społecznych lub jako działalność filantropijna.<sup>14</sup>

Kwestie ESG można podzielić na trzy główne obszary: środowisko, społeczeństwo i ład korporacyjny. Każdy z nich obejmuje szereg aspektów, które mogą podlegać ocenie przez inwestorów i pozostałych interesariuszy. Czynniki środowiskowe odnoszą się do tego, w jaki sposób firma korzysta z zasobów odnawialnych i nieodnawialnych. Może to oznaczać ilość i rodzaj wykorzystywanej energii, emisje gazów cieplarnianych, efektywność w gospodarowaniu zasobami naturalnymi, ilość wytwarzanych odpadów i sposób ich utylizacji, czy wpływ na środowisko naturalne i bioróżnorodność.

Czynniki społeczne pozwalają zmierzyć, jak firma i jej działalność biznesowa wpływają na otoczenie społeczne – pracowników, klientów, dostawców oraz społeczność lokalną. Obejmują one między innymi takie kwestie, jak zarządzanie pracownikami,



Rysunek 4 Wybrane kwestie ESG

<sup>14</sup> Według definicji Komisji Europejskiej Społeczna Odpowiedzialność Biznesu to odpowiedzialność przedsiębiorstw za ich wpływ na społeczeństwo, natomiast wg normy ISO 26000 CSR to odpowiedzialność organizacji za wpływ podejmowanych przez nią decyzji i działań na społeczeństwo i środowisko, poprzez przejrzyste i etyczne zachowanie w kluczowych obszarach, takich jak: ład organizacyjny, prawa człowieka, praktyki z zakresu pracy, środowisko, uczciwe praktyki operacyjne, zagadnienia konsumenckie, zaangażowanie społeczne i rozwój społeczności lokalnej.



różnorodność i inkluzywność w miejscu pracy, czy poszanowanie praw pracowniczych i praw człowieka.

Ład korporacyjny oznacza wewnętrzny system nadzoru firmy. Składają się na niego procedury, standardy i mechanizmy kontroli wdrożone w celu zapewnienia efektywnego zarządzania, usprawnienia procesów podejmowania decyzji, przestrzegania przepisów prawa i uwzględnienia potrzeb zewnętrznych interesariuszy, w tym w szczególności inwestorów. Każda firma potrzebuje sprawnych zasad ładu korporacyjnego adekwatnych do jej wielkości oraz indywidualnych uwarunkowań i celów strategicznych.

Pomimo iż kwestie ESG czasem nazywane są również *niefinansowymi* lub *pozafinansowymi*, to od tych stricte finansowych różnią się tylko stopniem trudności przedstawienia ich za pomocą mierników finansowych. Na przykład lepsze gospodarowanie zasobami może przekładać się na oszczędność kosztów energii. Z kolei optymalizacja wykorzystania surowców w procesie produkcyjnym może pozytywnie wpływać na ograniczenie ilości generowanych odpadów, tym samym zmniejszając koszt ich utylizacji.

Są jednak takie kwestie ESG, których prezentacja w ujęciu ilościowym jest znacznie trudniejsza. Na przykład inwestorzy oraz regulatorzy chcą wiedzieć, czy spółka stosuje dobre praktyki ładu korporacyjnego między innymi wdrażając odpowiednie procedury przeciwdziałania korupcji lub powołując niezależnych członków w skład organów nadzorczych. Podobną kwestią mogą być godne warunki pracy, w tym bezpieczeństwo i higiena pracy. Braki w tym obszarze mogą rzutować na zadowolenie pracowników, wizerunek firmy, a nawet jej akceptację społeczną (ang. licence to operate). Bardzo ważne jest więc, aby firma rozważyła, które tematy ESG mogą być dla niej istotne i rozpoczęła działania w celu ich ewaluacji, zarządzania i raportowania.

## 2.2. Rola czynników ESG w budowaniu długofalowej wartości firmy

Model budowania wartości opracowany przez UN Global Compact oraz UN PRI<sup>15</sup> (Principles for Responsible Investment) – dwie największe na świecie inicjatywy, skupiające kolejno firmy działające na rzecz zrównoważonego rozwoju oraz inwestorów stosujących zasady odpowiedzialnego inwestowania – ilustruje za pomocą kluczowych wskaźników biznesowych możliwy wpływ działań ESG na wyniki finansowe spółki.

### Zarządzanie ryzykiem

Dla wielu firm włączenie czynników ESG w proces zarządzania ryzykiem jest pierwszym krokiem na drodze do zrównoważonego rozwoju. Zarząd niejednej firmy przekonał się, że brak uwzględniania związanych z nim ryzyk może doprowadzić do negatywnych konsekwencji, których można było uniknąć. Warto zastanowić się w jaki sposób kwestie ESG mogą wpływać na proces tworzenia wartości firmy oraz które z nich mogą mieć istotny wpływ na działalność firmy lub jej wizerunek. W tym kontekście ryzyko zmiany klimatu, zarówno to związane z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną, jak również ryzyko fizyczne, związane z konkretnymi zjawiskami pogodowymi<sup>16</sup>, stają się coraz ważniejsze. Dla przykładu wydany w 2021 roku raport Światowego Forum Ekonomicznego na temat globalnych czynników ryzyka<sup>17</sup> ocenia ryzyko zmiany klimatu jako bardzo wysokie. Inne wymienione ryzyka to kryzys zasobów naturalnych i utrata bioróżnorodności oraz pogłębiające się podziały i rozpad spójności społecznej. Świadomość tych ryzyk i wdrożenie odpowiednich procesów w celu ich oceny i ograniczania ma fundamentalne znaczenie dla ochrony wartości przedsiębiorstwa oraz dążenia do doskonałości operacyjnej. W Części 2 niniejszych Wytycznych zawarte zostały praktyczne wskazówki, jak analizować ryzyka ESG pod względem ich istotności dla przedsiębiorstwa.



Rysunek 5 Model budowania wartości UN Global Compact

15 PRI and UN Global Compact. The value driver model: a tool for communicating the business value of sustainability. (2014). <https://www.unglobalcompact.org/library/811>

16 Ryzyka związane ze zmianą klimatu zostały zdefiniowane w sekcji 6.3 tego dokumentu (wskaźnik E-P3 Ryzyko i szanse związane z klimatem)

17 Światowe Forum Ekonomiczne: The Global Risks Report 2021 (2021). <http://reports.weforum.org/global-risks-report-2021/>

## Poprawa produktywności

Kolejnym aspektem, na który warto zwrócić uwagę, jest poprawa produktywności wynikająca z integracji czynników ESG. Na przykład bardziej efektywne korzystanie z surowców i innych zasobów, w tym energii i wody jest korzystne zarówno dla planety, jak i wyników finansowych firmy. Innym motorem napędowym produktywności firmy są jej pracownicy. Ma to znaczenie z punktu widzenia dostępu do wykwalifikowanej kadry pracowniczej, jak i rosnących kosztów zatrudnienia. Z badań wynika, że około 70% millenialsów woli pracować w firmie, która aktywnie realizuje zasady zrównoważonego rozwoju<sup>18</sup>. Warto się zastanowić, czy niesie to ze sobą ryzyko, czy może stanowi szansę dla Twojej firmy?

## Rozwój

Zrównoważony rozwój to także silny trend wśród konsumentów. Co za tym idzie może przyczynić się do wzrostu przychodów zarówno w firmach obsługujących klientów biznesowych, jak i indywidualnych. Badania sugerują<sup>19</sup>, że 79% konsumentów kieruje się w decyzjach zakupowych takimi kwestiami jak odpowiedzialność społeczna firmy, inkluzywność oraz jej wpływ na środowisko. Dodatkowo, pandemia COVID-19 podniosła świadomość konsumentów w kwestiach związanych ze zrównoważonym rozwojem. Jej pokłosiem jest coraz częściej deklarowana zmiana nawyków konsumpcyjnych, w tym zwrócenie większej uwagi na takie zagadnienia, jak niedobór zasobów naturalnych i negatywne skutki nadmiernej konsumpcji. Niektóre firmy twierdzą nawet, że ich marki o bardziej zrównoważonym profilu rozwijają się szybciej niż pozostałe<sup>20</sup>.

Kwestie ESG są również widoczne na rynkach B2B (business-to-business). Firmy zobowiązując się ograniczać swój wpływ na środowisko, muszą szukać rozwiązań, które pomogą im osiągnąć ten cel w całym łańcuchu wartości. Dodatkowo włączenie kryteriów ESG w politykę zakupową pozwala dostosować kluczowe procesy biznesowe do przyjętych standardów zmniejszając tym samym potencjalne ryzyko wizerunkowe. Dostawcy, którzy będą najlepiej przygotowani do sprostania tym wymaganiom, zdobędą przewagę konkurencyjną.

Czynniki ESG, choć różnią się stopniem istotności w zależności od sektora, w jakim dana firma działa, dotyczą tak samo dużych jak i małych firm. Wykorzystanie ich potencjału w tworzeniu długofalowej wartości firmy staje się więc jedną z miar sukcesu.

## 2.3. Pozyskiwanie kapitału - ESG w sektorze finansowym

Przez ostatnią dekadę kwestie związane z zrównoważonym rozwojem zyskały na znaczeniu w sektorze finansowym. Jednym z tego przejawów jest stopniowe odchodzenie od modelu dążącego do maksymalizacji zysków w krótkim czasie

na rzecz długoterminowego modelu kreowania wartości, który uwzględnia w swoim założeniu nie tylko czynniki finansowe, ale także społeczne i środowiskowe. Inwestorzy, kredytodawcy, towarzystwa ubezpieczeniowe oraz inni uczestnicy rynku finansowego coraz częściej przyznają, że same sprawozdania finansowe nie dają pełnego obrazu profilu ryzyka i potencjału firmy. Czynniki ESG również mogą mieć wpływ na bilans aktywów oraz rachunek zysków i strat. Jakość zarządzania ESG jest więc odzwierciedleniem doskonałości operacyjnej. Dlatego też inwestorzy i dostawcy usług finansowych coraz częściej biorą pod uwagę znaczenie kwestii ESG w ocenie wartości przedsiębiorstwa. Ryzyka środowiskowe i społeczne oraz brak odpowiednich procesów zarządzania nimi mogą negatywnie skutkować na dostępne możliwości finansowania oraz koszt kapitału. Co więcej, kwestie ESG są również integralną częścią wielu instrumentów finansowych (np. pożyczek, zielonych obligacji, czy produktów ubezpieczeniowych) czyniąc sektor finansowy jednym z liderów trendu ESG. Konieczność odpowiedzi emitentów na zwiększone zainteresowanie danymi ESG wydaje się zatem jednoznaczna.

### ZASADY ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA PRI

Inicjatywa Zasady Odpowiedzialnego Inwestowania (ang. Principles for Responsible Investment – PRI) powstała w 2006 roku we wsparciu Organizacji Narodów Zjednoczonych. Stanowi ona międzynarodową sieć inwestorów, stosujących sześć dobrowolnych zasad PRI, które wymagają włączenia kwestii ESG w proces inwestycyjny.

W 2010 roku Zasady PRI miały 800 sygnatariuszy zarządzających aktywami o łącznej wartości 22 bilionów USD. W ciągu kolejnej dekady łączna wartość zarządzanych aktywów wzrosła o 370% do 103,4 bilionów USD, zaś sama liczba sygnatariuszy na koniec marca 2020 roku wyniosła 3,038.

Z perspektywy spółek odpowiednie raportowanie ESG jest więc magnesem pomagającym pozyskiwać kapitał od inwestorów.

18 Governance & Accountability Institute, Millennials Really Do Want To Work for Environmentally-Sustainable Companies, According to a New Survey of Large Company Employees (Publ. 23.02.2019), <https://www.ga-institute.com/newsletter/press-release/article/millennials-really-do-want-to-work-for-environmentally-sustainable-companies-according-to-a-new-su.html>

19 Capgemini Research Institute. How sustainability is changing consumer preferences. Research report (Publ. 8.07. 2020). <https://www.us.sogeti.com/explore/news/research-how-sustainability-is-changing-consumer-preferences/>

20 Unilever. Brands with purpose grow – and here's the proof. Featured article (publ. 11 June 2019). <https://www.unilever.com/news/news-and-features/Feature-article/2019/brands-with-purpose-grow-and-here-is-the-proof.html>

## 2.4. Nowe regulacje i rosnąca presja otoczenia

Podstawą wdrażania strategii opartej na integracji czynników ESG jest działanie w zgodzie z lokalnymi, krajowymi i międzynarodowymi przepisami prawa oraz obowiązującymi standardami. Dotyczy to wielu zagadnień, od zarządzania odpadami i wydajności energetycznej, poprzez poszanowanie praw człowieka i praw pracowniczych. Dodatkowo w odpowiedzi na globalne wyzwania zrównoważonego rozwoju, Unia Europejska wdrożyła ambitny plan dostosowania gospodarki europejskiej do wymogów niskoemisyjności i uodpornienia jej na zmianę klimatu. Plan ten ma jednocześnie wykorzystywać możliwości, jakie oferuje zielona gospodarka pod względem nowych miejsc pracy i szeroko pojętego dobrobytu społecznego.

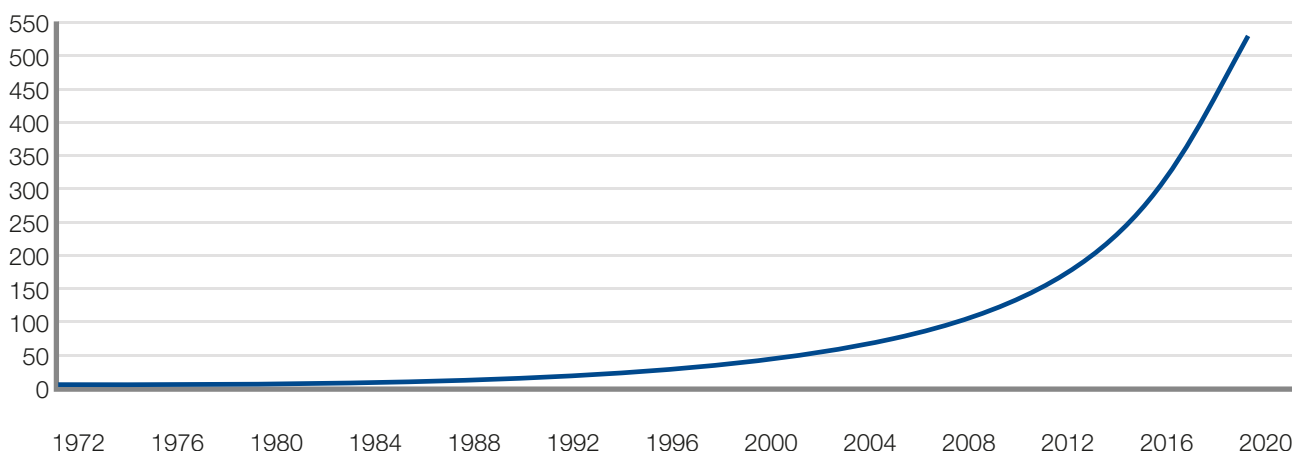
Również badania PRI<sup>21</sup> wskazują na rosnącą liczbę regulacji dotyczących integracji czynników ESG. Wynika z nich, że na przestrzeni ostatnich lat wprowadzono ponad 730 zmian w niemal 500 instrumentach legislacyjnych, aby zachęcić lub zobowiązać inwestorów do systematycznego uwzględniania czynników wpływających na długotrwałą wartość przedsiębiorstwa, w tym czynników ESG. Jeśli chodzi o regulacje na poziomie Unii Europejskiej, raport Europejskiej Rady ds. Sprawozdawczości Finansowej (EFRAG)<sup>22</sup> także potwierdza silną potrzebę podjęcia kroków mających na celu poprawę sprawozdawczości niefinansowej w UE, w tym przyjęcia kompleksowych standardów raportowania. Zaznaczono w nim również konieczność wprowadzenia przepisów ustawowych i wykonawczych celem poprawy istotności, porównywalności i rzetelności ujawnianych informacji ESG.

Nowe wymogi regulacyjne to szansa na poprawę jakości raportowanych informacji i ich lepsze dostosowanie do oczekiwań inwestorów. Warto więc zrezygnować z postawy polegającej jedynie na wypełnieniu obowiązków sprawozdawczych w minimalnych zakresie, ale wyjść poza ramy wymogów prawnych, aby wykazać najistotniejsze z punktu widzenia działalności firmy obszary ESG oraz powiązane z nimi wskaźniki w oparciu o międzynarodowe ramy sprawozdawczości niefinansowej. Tylko takie podejście pozwoli na przedstawienie pełnego obrazu firmy i umożliwi lepszą komunikację z inwestorami.

Nie tylko zmiany regulacyjne sprawiają, że temat zrównoważonego rozwoju nabiera znaczenia. Także rosnąca presja otoczenia jest coraz bardziej widoczna. Zwracając na to uwagę badacze z Uniwersytetu w Cambridge pisząc, że „Powolne tempo i reaktywna natura zmian legislacyjnych sprawia, że społeczeństwo nie może jedynie polegać na rządzących i decydentach, jeśli chodzi o kwestie zrównoważonego rozwoju. Coraz częściej oczekuje się, że firmy również podejmą inicjatywę i wezmą na siebie odpowiedzialność za środowisko i otoczenie społeczne w swoim zasięgu”<sup>23</sup>.

W erze mediów społecznościowych, które umożliwiają niemal natychmiastowe ujawnianie różnego rodzaju nadużyć i zaniedbań, firmom i rządów państw coraz ciężiej jest uniknąć odpowiedzialności za swoje działania. Na ekrany smartfonów i komputerów obywateli całego świata trafiają informacje o wyciekach ropy i innych katastrofach środowiskowych, niskich płacach robotników w fabrykach krajów rozwijających się, czy skandalach korporacyjnych. Dodatkowo organizacje pozarządowe prowadzą publiczne kampanie przeciwko firmom postępującym nieodpowiedzialnie, a nawet składają pozwy sądowe przeciwko ponadnarodowym korporacjom.

**Wzrost liczby regulacji związanych z odpowiedzialnym inwestowaniem / kwestiami ESG na przestrzeni lat w 50 największych gospodarkach świata**



Rysunek 6 Wzrost regulacji w obszarze ESG i odpowiedzialnego inwestowania

21 PRI: Taking stock: Sustainable finance policy engagement and policy influence. White paper (2019). [https://www.unpri.org/Uploads/c/f/u/pripolicywhitepapertakingstockfinal\\_335442.pdf](https://www.unpri.org/Uploads/c/f/u/pripolicywhitepapertakingstockfinal_335442.pdf)

22 Europejska Rada ds. Sprawozdawczości Finansowej. Proposals for a relevant and dynamic EU sustainability reporting standard-setting. Report (2021). [https://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=%2Fsites%2Fwebpublishing%2FsiteAssets%2FEFRAG%2520PTF-NFRS\\_MAIN\\_REPORT.pdf](https://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=%2Fsites%2Fwebpublishing%2FsiteAssets%2FEFRAG%2520PTF-NFRS_MAIN_REPORT.pdf)

23 Cambridge University, Institute for Sustainability leadership. Rewiring leadership: The future we want, the leadership we need. (2018) <https://www.cisl.cam.ac.uk/resources/publication-pdfs/rewiring-leadership.pdf>



# 3 Raportowanie ESG – na co zwrócić uwagę?

Decydując, jaką formę raportu wybrać, firmy powinny wziąć pod uwagę oczekiwania interesariuszy względem jego treści, formatu oraz poziomu szczegółowości ujawnianych danych. W tym rozdziale omawiamy, na jakie elementy zwrócić uwagę przygotowując raport ESG.

## 3.1. Sposoby raportowania

Firmy mogą wybrać sposób raportowania najlepiej odpowiadający ich potrzebom pod warunkiem, że spełnia on wymogi prawne. Ilustracja poniżej obrazuje, jakie opcje firma ma do wyboru.

### Sprawozdanie z działalności + ESG

Coraz częściej kluczowe kwestie ESG omawiane są w rocznych sprawozdaniach z działalności. Jednak zwykle tego typu informacje ograniczone się do kilku najważniejszych tematów i wskaźników, aby dopasować je do stylu i formatu sprawozdań finansowych. Dodatkowe informacje mogą zostać ujawnione za pośrednictwem strony internetowej lub raportu zrównoważonego rozwoju/ESG. W takim przypadku dobrą praktyką jest odesłanie czytelnika do odpowiednich dokumentów. Firmy objęte wymogami dyrektywy o raportowaniu niefinansowym mogą publikować informacje niefinansowe w formie oświadczenia na temat informacji niefinansowych, które jest częścią sprawozdania z działalności lub jako odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych.

### Raport zrównoważonego rozwoju

Najczęściej wybieranym sposobem raportowania w firmach na całym świecie jest osobny raport zrównoważonego rozwoju.

Pozwala on zebrać wszystkie informacje na temat kwestii środowiskowych, społecznych oraz ładu korporacyjnego w jednym dokumencie. Wybór takiej formy raportu daje firmom większą swobodę przedstawienia podejmowanych działań ESG i ich rezultatów w sposób najbardziej odpowiadający ich potrzebom. Firmy objęte dyrektywą NFRD mogą opublikować sprawozdanie na temat informacji niefinansowych, które treścią obejmie jedynie tematy wymagane przez dyrektywę lub pełnoprawny raport zrównoważonego rozwoju. W tym drugim przypadku dobrą praktyką jest zamieszczenie w raporcie tabeli objaśniającej, w którym miejscu raportu znajdują się wymagane przez dyrektywę informacje, aby umożliwić użytkownikom szybkie ich odnalezienie. Szereg wytycznych pomocnych w przygotowaniu takiego raportu zawierają ramy raportowania GRI lub SIN.

Warto również zaznaczyć, że zgodnie z dyrektywą NFRD firmy mają 6 miesięcy od dnia publikacji sprawozdań rocznych na opublikowanie raportu zrównoważonego rozwoju. Zalecane jest jednak, aby dążyć do publikacji obu raportów w tym samym czasie, aby ich użytkownicy mogli jednocześnie zapoznać się z pełnym obrazem przedsiębiorstwa (zarówno z perspektywy finansowej, jak i niefinansowej). Należy również zadbać, aby informacje prezentowane w raporcie zrównoważonego rozwoju były spójne i w pełni porównywalne z tymi przedstawionymi w raporcie rocznym – w szczególności, aby odnosiły się do tego samego okresu sprawozdawczego.

### Raport zintegrowany

Raport zintegrowany łączy w jednym dokumencie zarówno elementy raportu finansowego, jak i kwestie zrównoważonego rozwoju, pokazując jak strategia i model budowania wartości firmy



Rysunek 7 Wybrane sposoby raportowania

wpływają na podejmowane działania ESG i ich rezultaty. Z tego też powodu format ten częściej wybierany jest przez bardziej zaawansowane firmy o dobrze rozwiniętym systemie zarządzania

kwestiami ESG. Raportowanie zintegrowane jest promowane przez organizację International Integrated Reporting Council (IIRC).

## Standardy raportowania

Aby ułatwić porównywanie raportów firmy zachęca się do ujawniania informacji ESG zgodnie z powszechnie akceptowanymi standardami i ramami sprawozdawczości. Tabela poniżej prezentuje te najczęściej stosowane.

|                           | GRI                                                                                                                                                                                                                                                                 | IIRC                                                                                                                                                                                                        | SASB                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>KTO</b>                | Wszystkie firmy                                                                                                                                                                                                                                                     | Spółki giełdowe                                                                                                                                                                                             | Spółki giełdowe notowane w USA                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>ODBIORCY</b>           | Różne grupy interesariuszy                                                                                                                                                                                                                                          | Inwestorzy                                                                                                                                                                                                  | Inwestorzy                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>CEL</b>                | Pomoc firmom i innym organizacjom w innym wpływu na gospodarkę, środowisko i społeczeństwo.                                                                                                                                                                         | Pomoc firmom w przedstawieniu procesu tworzenia wartości w krótkiej, średniej i długiej perspektywie za pomocą mierników finansowych i niefinansowych poprzez raportowanie zintegrowane.                    | Pomoc firmom notowanym w USA w ujawnianiu istotnych informacji niefinansowych w sprawozdaniach składanych do nadzoru nad rynkiem kapitałowym (SEC).                                                                                                                                   |
| <b>ZAKRES</b>             | Ramy raportowania informacji niefinansowych, na które składają się standardy dot. raportowania wskaźników w następujących obszarach: <ul style="list-style-type: none"> <li>— ogólny</li> <li>— ekonomiczny</li> <li>— środowiskowy</li> <li>— społeczny</li> </ul> | Ramy raportowania zintegrowanego opierające się na sześciu kapitałach niezbędnych w procesie tworzenia wartości przedsiębiorstwa: finansowym, wytwórczym, intelektualnym, ludzkim, społecznym i naturalnym. | Standardy rachunkowości zrównoważonego rozwoju obejmujące następujące obszary: <ul style="list-style-type: none"> <li>— środowisko</li> <li>— kapitał społeczny</li> <li>— kapitał ludzki</li> <li>— model biznesowy i innowacje</li> <li>— przywództwo i ład korporacyjny</li> </ul> |
| <b>WYTYCZNE SEKTOROWE</b> | Częściowo uwzględnione                                                                                                                                                                                                                                              | Nie                                                                                                                                                                                                         | Tak                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>ZGODNOŚĆ Z NFRD</b>    | Tak                                                                                                                                                                                                                                                                 | Nie                                                                                                                                                                                                         | Nie                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

W listopadzie 2020, SASB oraz IIRC ogłosiły zamiar połączenia się w jedną organizację - Value Reporting Foundation, której celem będzie stworzenie kompleksowych ram sprawozdawczości niefinansowej.

Rysunek 8 Powszechnie stosowane ramy i standardy sprawozdawczości niefinansowej

### 3.2. Ujawnianie informacji związanych ze zmianami klimatu

Ryzyka i szanse, jakie niosą za sobą zmiany klimatu dla przedsiębiorstw, inwestorów, gospodarek i społeczeństw na świecie, sprawiły, że klimat stał się jednym z najczęściej dyskutowanych tematów ESG. Regulatorzy coraz częściej wymagają od uczestników rynku finansowego, aby monitorowali ryzyko klimatyczne i w sposób systematyczny uwzględniali je w procesach decyzyjnych. To z kolei powoduje coraz większe zapotrzebowanie rynku na informacje o tym, w jaki sposób firmy ewaluują wpływ zmiany klimatu na ich model biznesowy i jak zarządzają związanym z tym ryzykiem.

Aby wyjść naprzeciw rosnącej potrzebie spójnego i rzetelnego raportowania ryzyka i szans klimatycznych Rada Stabilności Finansowej G20, utworzyła w 2015 roku Grupę Zadaniową ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures – TCFD), która w 2017 roku przedstawiła ramy raportowania w tym obszarze. Zalecenia TCFD obejmują cztery główne tematy: zarządzanie, strategia, zarządzanie ryzykiem oraz wskaźniki i cele, przedstawione w tabeli poniżej.

|                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ZARZĄDZANIE</b><br>Opis roli zarządu i kierownictwa firmy w procesie zarządzania ryzykiem klimatycznym.                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Proszę opisać nadzór zarządu nad ryzykiem i szansami związanymi z klimatem.</li> <li>b. Proszę opisać rolę kierownictwa w ocenie ryzyka i szans związanych z klimatem oraz w ich zarządzaniu.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>STRATEGIA</b><br>Opis aktualnego i potencjalnego wpływu ryzyka i szans związanych z klimatem na model biznesowy, strategię i plany finansowe firmy. | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Proszę opisać zidentyfikowane ryzyka i szanse związane z klimatem w perspektywie krótko-, średnio- i długoterminowej.</li> <li>b. Proszę opisać wpływ ryzyka i szans związanych z klimatem na model biznesowy, strategię i plany finansowe firmy.</li> <li>c. Proszę opisać odporność modelu biznesowego i strategii biznesowej firmy, z uwzględnieniem różnych scenariuszy związanych z klimatem w różnych perspektywach czasowych, w tym przynajmniej scenariusza zakładającego ocieplenie na poziomie 2°C oraz scenariusz zakładający ocieplenie o ponad 2°C.</li> </ul> |
| <b>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM</b><br>Opis procesu wdrożonego w celu identyfikacji, oceny i zarządzania ryzykiem klimatycznym.                                | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Proszę opisać proces identyfikacji ryzyka klimatycznego w firmie.</li> <li>b. Proszę opisać proces zarządzania ryzykiem klimatycznym w firmie.</li> <li>c. Proszę opisać w jaki sposób proces mający na celu identyfikację, ocenę oraz zarządzanie ryzykiem klimatycznym w firmie jest uwzględniany w ogólnym procesie zarządzania ryzykiem.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>WSKAŹNIKI I CELE</b><br>Opis wskaźników i celów stosowanych do mierzenia i zarządzania ryzykiem i szansami związanymi z klimatem.                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Proszę opisać wskaźniki stosowane przez firmę do mierzenia i zarządzania ryzykiem i szansami związanymi z klimatem zgodnie przyjętą strategią i procesem zarządzania ryzykiem.</li> <li>b. Proszę ujawnić emisje gazów cieplarnianych w zakresie 1, 2 i (jeśli uzasadnione) 3 oraz związane z nimi ryzyka.</li> <li>c. Proszę opisać cele, jakie firma obrała w ramach przyjętych polityk i strategii oraz postęp w ich realizacji.</li> </ul>                                                                                                                              |

Rysunek 9 Zalecenia TCFD<sup>24</sup>

Pomimo iż zalecenia Grupy Zadaniowej ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem (TCFD) pozostają dobrowolną, oddolną inicjatywą rynkową, regulatorzy podejmują działania promujące przyjęcie ich przez możliwie szerokie grono uczestników rynku. Jednym z przykładów mogą być niewiążące wytyczne dotyczące ujawniania informacji dot. zagadnień klimatycznych (uzupełniające dyrektywę NFRD), które wymieniają zalecenia TCFD jako „powszechnie miarodajne wytyczne dotyczące przekazywania istotnych pod względem finansowym informacji związanych z klimatem”<sup>25</sup> i integrują je w swojej treści.

Inne inicjatywy, które mają na celu ułatwienie firmom ujawnienie informacji związanych ze zmianą klimatu obejmują CDP oraz Climate Disclosure Standards Board (CDSB):

- CDP pozwala firmom ujawnić szczegółowe informacje związane ze zmianą klimatu poprzez zstandaryzowany kwestionariusz. Ujawnione informacje podlegają następnie ocenie, aby zmotywować firmy do stałej poprawy jakości swoich ujawnień i wyróżnić liderów raportowania kwestii środowiskowych.
- Ramy CDSB zostały stworzone, aby ułatwić firmom ujawnianie w sprawozdaniach finansowych informacji związanych z kwestiami środowiskowymi (w tym zmianą klimatu) oraz wynikających z nich ryzyk i szans.

<sup>24</sup> Zalecenia Grupy Zadaniowej ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem (Czerwiec 2017); <https://www.fsb-tcf.org/recommendations/>

<sup>25</sup> Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej. Komunikat Komisji – Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych: Suplement dotyczący zgłaszania informacji związanych z klimatem 2019/C 209/01 (Publ. 20.06.2019), str. 4. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52019XC0620%2801%29>



# CZĘŚĆ 2

**JAK RAPORTOWAĆ  
KWESTIE ESG?**



# 4 Raportowanie ESG zorientowane na potrzeby inwestorów

Ponieważ inwestorzy, analitycy i agencje ratingowe coraz częściej poszukują informacji o działaniach ESG firm, ważne jest, aby emitenci potrafili odpowiedzieć na ich potrzeby informacyjne. Oto kilka elementów, które charakteryzują raportowanie ESG zorientowane na potrzeby rynków kapitałowych.



## Istotne

Istotność jest jednym z najważniejszych aspektów, jakie należy wziąć pod uwagę przygotowując raport zrównoważonego rozwoju. Zastosowanie wnikliwej analizy istotności pomaga zidentyfikować istotne kwestie ESG i nadać im odpowiednie wagi zgodnie z prawdopodobieństwem i wielkością ich potencjalnego wpływu na działania firmy.



## Obiektywne i wyważone

Ujawniane informacje powinny być przedstawione w sposób obiektywny z uwzględnieniem zarówno pozytywnych, jak i negatywnych wydarzeń. Należy unikać zafałszowań lub pominąć informacji istotnych. Firma powinna dodatkowo wyjaśnić zakres i granice raportowanych informacji, zwłaszcza jeśli dane informacje dotyczą tylko niektórych (a nie wszystkich) segmentów jej działalności lub jej podmiotów zależnych.



## Strategiczne i wybiegające perspektywą w przyszłość

Ogólnikowe, rutynowe informacje są mało przydatne dla inwestorów i analityków. Raportowane zagadnienia ESG powinny mieć charakter strategiczny i być pomocne z punktu widzenia podejmowania decyzji inwestycyjnych, w tym informować o istotnych ryzykach i szansach oraz procesie ich zarządzania. Ponadto raportowanie powinno być zorientowane na przyszłość. Powiązanie strategii biznesowej spółki z ilościowymi wskaźnikami i celami ESG pomaga opisać kierunek rozwoju spółki.



## Jasne i zwięzłe

Wyniki firmy powinny być przedstawione w jasny i zwięzły sposób. Raportowanie zbyt dużej ilości informacji lub informacji nieistotnych może utrudnić użytkownikom zrozumienie treści raportu lub sprawić, że ważne informacje nie zostaną zidentyfikowane. Zastosowanie analizy istotności pomaga uporządkować istotne tematy.



## Porównywalne i rzetelne

Dane ilościowe są często preferowane przez inwestorów, ponieważ łatwo je zestawić z wynikami innych firm z tej samej grupy porównawczej. Należy jednak pamiętać, aby ujawniane wskaźniki efektywności (KPIs) były powiązane ze strategią biznesową spółki i odzwierciedlały jej wyniki w kluczowych obszarach ESG. Ważne jest również nakreślenie kontekstu prezentowanych danych w celu wyjaśnienia istotnych zmian i podejmowanych przez firmę działań.



## Weryfikowalne

Zewnętrzna weryfikacja raportowanych danych ESG pomaga zwiększyć ich wiarygodność i jest pozytywnym sygnałem dla inwestorów.

### Ład korporacyjny i zarządzanie kwestiami ESG

Raportowanie ESG nie jest osobnym działaniem, a jednym z elementów procesu zarządzania. Dostrzeżenie wartości, jakie płyną z integracji czynników ESG w kluczowe procesy biznesowe przez zarząd spółki oraz zrozumienie konieczności przyjęcia odpowiedzialności za jej działania, także w obszarze społecznym i środowiskowym, ma fundamentalne znaczenie dla budowy bardziej zrównoważonego modelu biznesowego. Raport ESG, który powstał w oparciu o powyższe wskazówki powinien odzwierciedlać proces ciągłego doskonalenia firmy w tym zakresie.

# 5 Raportowanie ESG – przewodnik krok po kroku

Rozdział 5 prezentuje proces definiowania treści raportu ESG krok po kroku. Omówiono w nim takie kwestie, jak istotność, minimalne gwarancje oraz wybrane wskaźniki ESG w podziale na wskaźniki podstawowe i sektorowe.

## 1. OKREŚL CEL I ODBIORCÓW RAPORTU

Zastanów się kim są docelowi odbiorcy raportu i jakich informacji poszukują. Poniższe pytania mogą okazać się pomocne:

- co chcemy osiągnąć publikując raport ESG (wypełnienie obowiązków sprawozdawczych, budowanie przewagi konkurencyjnej?)
- kim będą jego użytkownicy (inwestorzy, agencje ratingowe, inni interesariusze?)



## 2. PRZEPROWADŹ ANALIZĘ ISTOTNOŚCI

Zidentyfikuj obszary istotne biorąc pod uwagę potencjalnych użytkowników raportu.

Elementy, na które należy zwrócić uwagę to:

- model biznesowy firmy
- ryzyka i szanse ESG wynikające z sektora działalności
- oczekiwania interesariuszy



## 3. OCEŃ CZY DZIAŁALNOŚĆ FIRMY JEST ZGODNA Z MINIMALNYMI GWARANCJAMI

Jednym z warunków kwalifikowania działalności gospodarczej jako zrównoważonej jest przestrzeganie minimalnych gwarancji (Seksja 5.2)



## 4. WYBIERZ ODPOWIEDNIE WSKAŹNIKI

1

Uwzględnij podstawowe wskaźniki



2

Weź pod uwagę ryzyka i szanse ESG typowe dla twojego sektora



3

Uwzględnij specyfikę swojej firmy w ostatecznym wyborze wskaźników

### WSKAZÓWKI

- Mapa istotności (s.27)
- Wskaźniki (Rozdz. 6)



## 5. PRZYGOTUJ RAPORT W OPARCIU O ZEBRANE DANE



### Uwzględnij w treści raportu

- Zwięzły opis modelu biznesowego
- Opis stosowanych polityk i ich rezultatów
- Opis najważniejszych ryzyk ESG oraz procedur należytej staranności
- Kluczowe wskaźniki efektywności (KPIs)

DYREKTYWA NFRD

- Zgodność z minimalnymi gwarancjami
- % działalności sklasyfikowany jako zrównoważony

TAKSONOMIA UE

### „Stosuj lub wyjaśnij”

Jeśli informacja istotna nie jest ujawniona wyjaśnij dlaczego.



## 5.1. Istotność (ang. materiality) – co oznacza i dlaczego jest ważna?

Termin „istotność” jest zwykle używany w kontekście sprawozdawczości finansowej. Pomaga on określić, które informacje są użyteczne z punktu widzenia podejmowania decyzji oraz, jak wyjaśniono w dyrektywie NFRD, niezbędne do zrozumienia „rozwoju, wyników i sytuacji przedsiębiorstwa oraz wpływu jego działalności”<sup>26</sup>

Należy zwrócić uwagę, że perspektywa istotności określona w dyrektywie NFRD uwzględnia zarówno istotność finansową, jak i istotność środowiskową i społeczną. Zgodnie z tym podejściem firma powinna ujawnić nie tylko rzeczywiste i potencjalne ryzyka i szanse ESG, które mogą mieć istotny wpływ na jej działalność i wyniki finansowe, ale również w jaki sposób działalność firmy może wpływać na szeroko rozumiane kwestie zrównoważonego rozwoju. Rysunek poniżej przedstawia perspektywę podwójnej istotności (ang. double materiality perspective), którą wprowadza dyrektywa NFRD.



Rysunek 10 Perspektywa podwójnej istotności<sup>27</sup>

Istotność powinna być analizowana w odniesieniu do indywidualnych uwarunkowań firmy, jej kontekstu biznesowego oraz jej interesariuszy. Decydując, jakie kwestie uznać za istotne, firmy powinny rozważyć następujące czynniki:

- **Model biznesowy oraz realia działalności firmy.** Strategia biznesowa, cele i wartości firmy oraz najważniejsze ryzyka w całym łańcuchu tworzenia wartości to ważne elementy, które należy wziąć pod uwagę.
- **Specyfika sektora.** Firmy działające w tym samym sektorze często mają podobną ekspozycję na ryzyka i szanse ESG. Analiza raportów zrównoważonego rozwoju konkurentów branżowych może okazać się pomocna w identyfikacji istotnych kwestii. Innym źródłem wiedzy, który może dostarczyć wskazówek do przeprowadzenia analizy istotności jest mapa istotności i Standardy SASB.
- **Oczekiwania interesariuszy.** Aktywny dialog z interesariuszami, w tym inwestorami i udziałowcami powinien pomóc lepiej zrozumieć ich oczekiwania i potrzeby informacyjne.

<sup>26</sup> Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej. Komunikat Komisji – Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych: Suplement dotyczący zgłaszania informacji związanych z klimatem 2019/C 209/01 (Publ. 20.06.2019). <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52019XC0620%2801%29>

<sup>27</sup> Grafika przygotowana na podstawie Wytycznych dotyczących sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych: Suplement dotyczący zgłaszania informacji związanych z klimatem.



## 5.2. Minimalne gwarancje

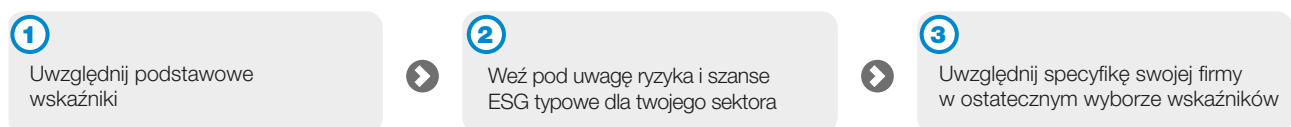
Zgodnie z założeniami Taksonomii UE firmy powinny ujawnić, czy i w jakim stopniu ich działania są zgodne z minimalnymi wymogami ustawowymi wynikającymi z prawa UE (tzw. minimalnymi gwarancjami). Mogą to być:

- **Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych**<sup>28</sup> stanowiące zbiór rekomendacji dot. odpowiedzialnej działalności biznesu w kontekście globalnym, w tym w zakresie praw człowieka, zatrudnienia i relacji z pracownikami, środowiska, korupcji i łapownictwa, ochrony konsumentów, badań naukowych i rozwoju technologii, konkurencji i podatków.
- **Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka**<sup>29</sup> zawierające zbiór zasad dotyczących przestrzegania praw człowieka.
- Osiem podstawowych konwencji **Międzynarodowej Organizacji Pracy (MOP)**<sup>30</sup> określających prawa człowieka i prawa pracownicze, których firmy powinny przestrzegać, w tym prawo do zrzeszania się i negocjacji zbiorowych, prawo do niedyskryminacji, eliminacja niewolnictwa i pracy przymusowej oraz pracy dzieci.
- **Międzynarodowa Karta Praw Człowieka**<sup>31</sup>, w skład której wchodzi 5 najważniejszych dokumentów ONZ: Powszechna Deklaracja Praw Człowieka, Międzynarodowy Pakt Praw Obywatelskich i Politycznych wraz z protokołami dodatkowymi w sprawie zawiadomień indywidualnych i w sprawie kary śmierci oraz Międzynarodowy Pakt Praw Gospodarczych, Społecznych i Kulturalnych.

## 5.3. Proces doboru wskaźników

Nie wszystkie kwestie ESG są jednakowo istotne dla wszystkich firm. Określenie, które informacje powinny znaleźć się w raporcie, może być trudnym zadaniem, zwłaszcza dla firm, które wcześniej nie raportowały kwestii zrównoważonego rozwoju. Zaproponowany dwustopniowy proces doboru wskaźników ESG ma pomóc ujednolicić praktyki sprawozdawcze firm oraz zwiększyć podaż i jakość ujawnianych danych ESG. Zgodnie z nim wskaźniki podzielone zostały na podstawowe i sektorowe. Mniejszy, ale starannie dobrany zbiór wskaźników ma pomóc firmom ukierunkować raportowanie na kluczowe obszary ESG, zgodne z obecnymi i nadchodzącymi regulacjami oraz ryzykami i szansami istotnymi dla ich sektora działalności.

Poniższa ilustracja prezentuje proces, który firma może wykorzystać przy wyborze odpowiednich wskaźników.



Rysunek 11 Proces doboru wskaźników

Wskaźniki podstawowe i sektorowe zostały opracowane na podstawie obowiązujących i planowanych regulacji. Dodatkowo pod uwagę wzięto takie czynniki, jak: znaczenie dla inwestorów i pozostałych interesariuszy, obecne praktyki sprawozdawcze firm oraz możliwy wpływ poszczególnych kwestii ESG na działania firmy i jej wyniki finansowe.

28 OECD. Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. (2011) <http://www.oecd.org/daf/inv/mne/48004323.pdf>

29 ONZ. Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka. (2011). [https://www.ohchr.org/documents/publications/guidingprinciplesbusinessshr\\_en.pdf](https://www.ohchr.org/documents/publications/guidingprinciplesbusinessshr_en.pdf)

30 MOP. Podstawowe konwencje. <https://www.ilo.org/global/standards/introduction-to-international-labour-standards/conventions-and-recommendations/lang--en/index.htm>

31 ONZ. Międzynarodowa Karta Praw Człowieka. (1948) <https://www.ohchr.org/documents/publications/compilation1.1en.pdf>

Niemniej jednak należy pamiętać, że proponowany proces doboru wskaźników jest jedynie sugestią. Firmy od dawna raportujące kwestie zrównoważonego rozwoju mogą zgodnie ze stosowanymi praktykami przeprowadzić własną analizę istotności oraz konsultacje z interesariuszami w celu zdefiniowania istotnych kwestii ESG.

Po dokonaniu analizy istotności i wyborze odpowiednich wskaźników firma może rozpocząć proces raportowania. Rozdział 6 zawiera opisy wszystkich wskaźników wraz z dodatkowymi wskazówkami. Wskaźniki będą przedstawione w podziale na tematy, jak pokazano w tabeli poniżej (Tabela 1):

| Kod                                            | Nazwa wskaźnika                     | Jednostka miary | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |           |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|------|-----------------------------------|------|-----------|
|                                                |                                     |                 | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne      |
| Wskaźniki podstawowe (dla wszystkich sektorów) |                                     |                 |              |      |                                   |      |           |
| S-P1                                           | Różnorodność w organach nadzorczych | Procent (%)     | •            | •    | 405-1                             | •    | -         |
| S-P2                                           | Wskaźniki równości wynagrodzeń      | Procent (%)     | •            | •    | 405-2                             | •    | DPSN2021* |

Tabela 1 Przykład prezentacji wskaźników w Rozdziale 6

Każdy wskaźnik ma przypisaną jednostkę miary. Tabela zawiera również odwołanie do podobnych wskaźników GRI (mogą występować pewne różnice) oraz informację, czy dany wskaźnik można powiązać z regulacjami EU, takimi jak dyrektywa NFRD i rozporządzenie SFDR oraz innymi ramami i standardami raportowania (np. SASB, CDP, TCFD).

Dodatkowo każdy wskaźnik oznaczony jest kodem. Rysunek 12 objaśnia strukturę kodu. Każdy z kodów posiada dwie litery oraz liczbę. Pierwsza litera określa jedną z trzech głównych kategorii ESG: środowisko (E), społeczeństwo (S) lub ład korporacyjny (G). Druga litera informuje, czy jest to wskaźnik podstawowy (P), czy sektorowy (S).

| KATEGORIA |                         | RODZAJ                                                                              |                               | LICZBA                                                                                |       |
|-----------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| <b>E</b>  | <b>ŚRODOWISKO</b>       |  | <b>P</b> Wskaźniki podstawowe |  | 1;2-n |
|           |                         |  | <b>S</b> Wskaźniki sektorowe  |  | 1;2-n |
| <b>S</b>  | <b>SPOŁECZEŃSTWO</b>    |  | <b>P</b> Wskaźniki podstawowe |  | 1;2-n |
|           |                         |  | <b>S</b> Wskaźniki sektorowe  |  | 1;2-n |
| <b>G</b>  | <b>ŁAD KORPORACYJNY</b> |  | <b>P</b> Wskaźniki podstawowe |  | 1;2-n |
|           |                         |  | <b>S</b> Wskaźniki sektorowe  |  | 1;2-n |

Rysunek 12 Objaśnienie kodu wskaźników

### 5.3.1. Wskaźniki podstawowe

Pierwszym krokiem wyboru wskaźników jest zapoznanie się z listą wskaźników podstawowych (Tabela 2), jakie każda firma powinna rozważyć niezależnie od sektora swojej działalności. Odnoszą się one do obszarów wymienianych przez dyrektywę NFRD, tj. środowiska, kwestii społecznych i pracowniczych, praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji. Wskaźniki podstawowe również uwzględniają wymagania w zakresie kwestii ESG zawarte w zaktualizowanych „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW (2021)”.





| ŚRODOWISKO (E)                                  | SPOŁECZEŃSTWO (S)                                               | ŁAD KORPORACYJNY (G)                      |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Zarządzanie zrównoważonym rozwojem              |                                                                 |                                           |
| <b>E-P1</b> Emisje gazów cieplarnianych         | <b>S-P1</b> Różnorodność w organach nadzorczych                 | <b>G-P1</b> Struktura organów zarządczych |
| <b>E-P2</b> Zużycie energii                     | <b>S-P2</b> Wskaźnik równości wynagrodzeń                       | <b>G-P2</b> Kodeks etyczny                |
| <b>E-P3</b> Ryzyka i szanse związane z klimatem | <b>S-P3</b> Rotacja zatrudnienia                                | <b>G-P3</b> Polityka antykorupcyjna       |
|                                                 | <b>S-P4</b> Wolność zrzeszania się i negocjacji zbiorowych      | <b>G-P4</b> Mechanizm zgłaszania naruszeń |
|                                                 | <b>S-P5</b> Polityka praw człowieka                             |                                           |
|                                                 | <b>S-P6</b> Procedury należytej staranności dot. praw człowieka |                                           |

Tabela 2 Wskaźniki podstawowe

### 5.3.2. Wskaźniki sektorowe

Lista 13 podstawowych wskaźników została uzupełniona o dodatkowe wskaźniki sektorowe. Dotyczą one kwestii ESG, które mogą okazać się istotne w zależności od sektora działalności firmy oraz wynikających z niego ryzyk i szans ESG. Aby ułatwić określenie, które kwestie ESG mogą być istotne, poniżej przedstawiono uproszczoną mapę istotności. Jak można zauważyć, niektóre sektory mają większą ekspozycję na ryzyko ESG niż pozostałe. Na przykład firma działająca w sektorze wydobywczym powinna wziąć pod uwagę znacznie szerszy zakres potencjalnie istotnych kwestii ESG niż firma z sektora IT.

Poniższa mapa przygotowana została na podstawie mapy istotności SASB oraz dodatkowych informacji. Należy jednak zaznaczyć, że nie stanowi ona wyczerpującej listy wszystkich istotnych tematów i powinna być traktowana jedynie jako wskazówka.

Mapa pozwala określić tematy istotne dla każdego sektora oraz odpowiadające im wskaźniki. Różne poziomy istotności są oznaczone zgodnie z schematem kolorystycznym przedstawionym poniżej.

**Poziom istotności**

● Wskaźnik podstawowy | ● Może być istotny | ● Rzadko bywa istotny

| MAPA ISTOTNOŚCI – wskazówki dotyczące wyboru tematów istotnych ze względu na sektor |                                                          |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------|---------|-----------------------|------------|------------|-------------|-----------------|
| Wskaźniki                                                                           |                                                          |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | Dobra konsumpcyjne                                       | Ochrona zdrowia | Finanse | Produkcja przemysłowa | Wydobywczy | Energetyka | Technologie | Handel i usługi |
| ŚRODOWISKO                                                                          | <b>Zmiana klimatu</b>                                    |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | E-P1 Emisje gazów cieplarniackich                        | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | E-P2 Zużycie energii                                     | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | E-P3 Ryzyka i szanse związane z klimatem                 | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | E-S1 Intensywność emisji gazów cieplarnianych            | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | E-S2 Zarządzanie emisjami                                | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | <b>Zasoby naturalne</b>                                  |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | E-S3 Zużycie wody                                        | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | E-S4 Zarządzanie zasobami wodnymi                        | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | E-S5 Wpływ na bioróżnorodność                            | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
| SPOŁECZEŃSTWO                                                                       | <b>Zanieczyszczenia i odpady</b>                         |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | E-S6 Zarządzanie odpadami                                | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | <b>Różnorodność</b>                                      |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | S-P1 Różnorodność w organach nadzorczych                 | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | S-P2 Wskaźnik równości wynagrodzeń                       | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | <b>Zatrudnienie</b>                                      |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | S-P3 Rotacja zatrudnienia                                | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | S-P4 Wolność zrzeszania się i negocjacji zbiorowych      | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | S-S1 Bezpieczeństwo i higiena pracy                      | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | <b>Prawa człowieka</b>                                   |                 |         |                       |            |            |             |                 |
| ŁĄD KORPORACYJNY                                                                    | S-P5 Polityka praw człowieka                             | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | S-P6 Procedury należytej staranności dot. praw człowieka | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | <b>Ład korporacyjny</b>                                  |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | G-P1 Struktura organów zarządczych                       | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | <b>Etyka biznesu</b>                                     |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | G-P2 Kodeksy etyczne                                     | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | G-P3 Polityka antykorupcyjna                             | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
|                                                                                     | G-P4 Mechanizm zgłaszania naruszeń                       | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |
| ŁĄD KORPORACYJNY                                                                    | <b>Bezpieczeństwo i ochrona danych</b>                   |                 |         |                       |            |            |             |                 |
|                                                                                     | G-S1 Polityka ochrony danych                             | ●               | ●       | ●                     | ●          | ●          | ●           | ●               |

# 6 Wskaźniki ESG

Rozdział 6 zawiera zestaw wskaźników ESG wraz z omówieniem. Wskaźniki te bazują na uznanych międzynarodowych ramach i standardach sprawozdawczości niefinansowej oraz obowiązujących regulacjach.

- Zrównoważona działalność gospodarcza zgodnie z wymaganiami Taksonomii UE (Sekcja 6.1)
- Zarządzanie zrównoważonym rozwojem (Sekcja 6.2)
- Wskaźniki środowiskowe (Sekcja 6.3)
- Wskaźniki społeczne (Sekcja 6.4)
- Wskaźniki dot. ładu korporacyjnego (Sekcja 6.5)

## 6.1. Zrównoważona działalność gospodarcza

Określenie, czy produkty lub usługi firmy mogą zostać sklasyfikowane jako zrównoważone środowiskowo, nie jest łatwym zadaniem. Taksonomia UE ma pomóc ocenić, czy dana działalność gospodarcza kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo na podstawie kilkuetapowego procesu oceny (zobacz Rysunek 3). Firmy podlegające dyrektywie NFRD będą następnie musiały ujawnić tę informację w sprawozdaniu z działalności.

### Definicja:

Zrównoważona działalność gospodarcza oznacza działalność kwalifikującą się jako zrównoważona środowiskowo zgodnie w wymogami Taksonomii UE.

### Co firma powinna ujawnić?

Czy i w jakim stopniu działania biznesowe są zgodne w wymogami Taksonomii UE.

W szczególności firmy objęte dyrektywą NFRD powinny ujawnić:

- udział procentowy przychodów w danym roku sprawozdawczym ze sprzedaży produktów i usług sklasyfikowanych jako przyczyniające się do realizacji co najmniej jednego z sześciu celów środowiskowych wyszczególnionych w taksonomii.
- udział procentowy nakładów inwestycyjnych (CAPEX) lub wydatków operacyjnych (OPEX) w danym roku sprawozdawczym na rzecz aktywów lub procesów przyczyniających się do realizacji co najmniej jednego z sześciu celów środowiskowych wyszczególnionych w taksonomii.

## 6.2. Zarządzanie zrównoważonym rozwojem

Przedstawienie w jasny i zrozumiały sposób, jak organizacja uwzględnia kwestie ESG w swojej strategii i działaniach biznesowych to podstawa skutecznej komunikacji ESG. Opis modelu biznesowego i systemu zarządzania kwestiami ESG jest niezbędne do zrozumienia, czy i w jakim stopniu firma jest przygotowana, aby odpowiedzieć na wyzwania i szanse zrównoważonego rozwoju.



MODEL BIZNESOWY



ROLE I OBOWIĄZKI



POLITYKI, STRATEGIE I CELE



ZARZĄDZANIE RYZYKIEM





## Model biznesowy

To, czym się spółka zajmuje i jak wytwarza wartość dla swoich właścicieli, to ważny kontekst, który pozwala zrozumieć potencjalne ryzyka i szanse ESG, jakie przed nią stoją.

Warto więc rozważyć podanie następujących informacji:

- Działania, produkty i usługi firmy
- Rynki, na jakich działa firma
- Wielkość firmy (np. mierzona ilością pracowników lub wielkością przychodów)
- Struktura organizacji (np. struktura własnościowa i forma prawna)



**Firmy objęte dyrektywą NFRD są zobowiązane ujawnić informacje na temat modelu biznesowego**



## Role i obowiązki

Firmy, które jasno określają role i obowiązki swoich pracowników (w tym zarządu) w zakresie zrównoważonego rozwoju, dużo skuteczniej wdrażają powiązane polityki, strategie i cele oraz sprawniej nawigują procesem raportowania ESG. Jasna struktura i podział obowiązków podnosi odpowiedzialność i może być miarą zaangażowania kadry zarządzającej w kwestie zrównoważonego rozwoju.

Rysunek poniżej (Rysunek 13) przedstawia przykładowy model takiej struktury oraz szereg pytań, które warto rozważyć.



**Zgodnie z zaleceniami TCFD firmy powinny ujawnić opis roli zarządu i kierownictwa firmy w procesie zarządzania ryzykiem klimatycznym. Zobacz szczegóły w Sekcji 3.3.**



Rysunek 13 Zarządzanie zrównoważonym rozwojem



## Polityki, strategie i cele ESG

Włączanie kwestii ESG w strategię biznesową i planowane działania to jasny sygnał kierunku działania firmy i jej priorytetów.

Strategia zrównoważonego rozwoju ma za zadanie przedstawić najważniejsze cele firmy w kluczowych obszarach ESG oraz określony czasowo plan działania w celu ich realizacji. Strategia ESG firmy powinna być dodatkowo potwierdzona odpowiednimi politykami.



**Firmy objęte dyrektywą NFRD są zobowiązane ujawnić informacje na temat stosowanych polityk w odniesieniu do zagadnień środowiskowych, społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji. Obowiązuje zasada „stosuj lub wyjaśnij”.**



## Zarządzanie ryzykiem ESG

Uwzględnienie ryzyka środowiskowego i społecznego w ogólnym procesie zarządzania ryzykiem pomaga głębiej zakorzenić kwestie ESG w działaniach firmy i podejmowanych strategicznych decyzjach biznesowych. Ważne jest, aby wziąć pod uwagę zarówno ryzyko występujące w ramach własnej działalności, jak również w łańcuchu dostaw. Wdrożenie procedur należytej staranności w odniesieniu do obszarów mogących mieć negatywny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju jest skutecznym narzędziem ograniczania potencjalnych i rzeczywistych ryzyk.



**Firmy objęte dyrektywą NFRD są zobowiązane ujawnić informacje na temat głównych ryzyk oraz procedur należytej staranności.**

## 6.3. Wskaźniki środowiskowe

Wskaźniki środowiskowe dotyczą wpływu firmy na środowisko naturalne oraz potencjalnych wyzwań, jakie kwestie środowiskowe mogą stawiać przed biznesem.

## Zmiana Klimatu

Zmiana klimatu to jedno z największych wyzwań naszych czasów. Konieczność podjęcia zdecydowanych kroków w walce ze zmianą klimatu wymusza nowe zmiany regulacyjne, przyczyniając się tym samym do coraz większego zapotrzebowania rynku na informacje i wskaźniki pozwalające ocenić, jak firmy zarządzają kwestiami związanymi z klimatem.

### **ZNACZENIE DLA INWESTORÓW / FIRM**

Inwestorzy chcą wiedzieć, czy ich spółki portfelowe / potencjalne inwestycje:

- Są narażone na ryzyko zaostżenia przepisów dotyczących handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> (na przykład w wyniku kar ustawowych lub utraty wartości aktywów ang. stranded assets).
- Uwzględniają fizyczne ryzyko klimatyczne w ramach procesów mających na celu zapewnienie ciągłości działania (ang. business continuity) i zwiększenia odporności firmy na ryzyko zewnętrzne.
- Są przygotowane do transformacji na zrównoważony model biznesowy poprzez dostosowanie wdrażanych polityk, strategii i planów inwestycyjnych do wymogów gospodarki niskoemisyjnej i celów porozumienia paryskiego.
- Wykorzystują szanse związane ze zmianą klimatu, takie jak inwestycje w innowacyjne technologie czy rozwój nowych produktów i usług.

#### Zalecane ujawnienia:

| Kod                                            | Nazwa wskaźnika                          | Jednostka miary                                                                | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |     |        |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|------|-----------------------------------|-----|--------|
|                                                |                                          |                                                                                | NFRD         | SFDR | TCFD                              | GRI | Other  |
| Wskaźniki podstawowe (dla wszystkich sektorów) |                                          |                                                                                |              |      |                                   |     |        |
| E-P1                                           | Emisje gazów cieplarnianych              | Tony metryczne ekwiwalentu CO <sub>2</sub> <sup>32</sup>                       | •            | •    | •                                 | 305 | CDP C6 |
| E-P2                                           | Zużycie energii                          | MWh                                                                            | •            | •    | •                                 | 302 | CDP C8 |
| E-P3                                           | Ryzyko i szanse związane z klimatem      | Opis                                                                           | •            | -    | •                                 | 102 | CDP C2 |
| Wskaźniki sektorowe*                           |                                          |                                                                                |              |      |                                   |     |        |
| E-S1                                           | Intensywność emisji gazów cieplarnianych | Tony metryczne ekwiwalentu CO <sub>2</sub> / jednostkę aktywności gospodarczej | •            | •    | •                                 | 305 | CDP C6 |
| E-S2                                           | Zarządzanie emisjami                     | Opis                                                                           | •            | -    | •                                 | 305 | CDP C4 |

\* Firmy o wysokiej ekspozycji na ryzyko klimatyczne (w szczególności te w wysokoemisyjnych sektorach) powinny rozważyć ujawnianie informacji dot. zmiany klimatu zgodnie z zaleceniami TCFD. Jako minimum rekomendowane jest, aby ujawnione informacje uwzględniały wskaźniki sektorowe przedstawione w tabeli powyżej.

## ZMIANA KLIMATU WSKAŹNIKI PODSTAWOWE

### **E P1** ZMIANA KLIMATU EMISJE GAZÓW CIEPLARNIANYCH

#### Definicja:

Poniższe definicje bazują na definicjach Protokołu w sprawie emisji gazów cieplarnianych (GHG Protocol).

Emisje gazów cieplarnianych oznaczają łączną sumę emisji bezpośrednich i pośrednich gazów cieplarnianych. Można je podzielić na 3 kategorie, jak przedstawiono poniżej:

#### Emisje Zakres 1

Bezpośrednie emisje gazów cieplarnianych ze źródeł, które stanowią własność przedsiębiorstwa lub są przez nie zarządzane, w tym: stacjonarne spalanie paliw, emisje z floty, emisje niezorganizowane (jak wycieki z urządzeń chłodniczych i klimatyzacyjnych) oraz emisje będące wynikiem procesów przemysłowych.

#### Emisje Zakres 2

Pośrednie emisje gazów cieplarnianych pochodzące z wytwarzania nabytej i zużytej energii elektrycznej, pary, ciepła lub chłodzenia.

#### Emisje Zakres 3\*

Inne pośrednie emisje gazów cieplarnianych (nie uwzględnione w emisjach zakresu 2) powstające w łańcuch wartości firmy, w tym emisje na poziomie produkcji (ang. upstream) i konsumpcji (ang. downstream).

\* Należy zauważyć, że raportowanie z zakresu 3 według SFDR będzie wymagane od 1 stycznia 2023 r. Warto zatem rozpocząć przygotowania do ujawniania takich danych.

32 Ekwiwalent dwutlenku węgla (CO<sub>2</sub>e) stanowi jednostkę miary stosowaną do porównywania emisji z różnych gazów cieplarnianych na podstawie ich współczynnika ocieplenia globalnego poprzez przeliczenie ilości innych gazów na równoważną ilość CO<sub>2</sub> o takim samym współczynniku ocieplenia globalnego



#### Co firma powinna ujawnić?

- Metody i założenia zastosowane przy obliczeniu emisji;
- Emisje zakresu 1, 2 oraz 3 (jeśli istotne) za ostatnie 3 lata, aby umożliwić ocenę trendu w czasie
- Stosowne wyjaśnienie, jeśli nastąpiła znaczna zmiana wartości emisji (zarówno w przypadku wzrostu jak i spadku) na przestrzeni ostatnich lat.

*Zaleca się, aby firmy używały międzynarodowych standardów kalkulacji i ujawniania emisji gazów cieplarnianych takich jak GHG Protocol, aby zwiększyć porównywalność pomiędzy spółkami i jurysdykcjami.*

## E P2 ZMIANA KLIMATU ZUŻYCIE ENERGII

#### Definicja:

Zużycie energii to całkowita ilość energii zużytej w organizacji. Obejmuje ono zarówno energię zakupioną od dostawców jak i wygenerowaną wewnątrz.

#### Co firma powinna ujawnić?

- Metody i założenia zastosowane przy obliczeniu zużycia energii;
- Całkowite zużycie energii w organizacji (w MWh);
- Procent (%) zużytej energii w podziale na rodzaj energii (tj. źródła odnawialne, węgiel, olej, gaz ziemny, etc).

## E P3 ZMIANA KLIMATU RYZIKO I SZANSE ZWIĄZANE Z KLIMATEM

#### Definicja:

Ten wskaźnik oraz poniższe definicje bazują na zaleceniach TCFD.

Ryzyko klimatyczne rozumiane jest jako potencjalny negatywny wpływ zmiany klimatu na organizację. Można je podzielić na dwa rodzaje:

| Ryzyko przejścia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Ryzyko fizyczne                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ryzyko wynikające z przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, w tym:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Fizyczne ryzyko wynikające ze zmieniającego się klimatu, w tym:                                                                                                                                                                                                                     |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>— ryzyko prawne i regulacyjne (ryzyko wynikające z obecnych lub nadchodzących regulacji)</li> <li>— ryzyko technologiczne (np. konieczność inwestycji w innowacyjne technologie)</li> <li>— ryzyko rynkowe (wynikające z zmieniających się zachowań konsumentów, wzrostu kosztów surowców, itp.)</li> <li>— ryzyko utraty wizerunku</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>— ryzyko ostre (wynikające z ekstremalnych zjawisk pogodowych, takich jak susze, powodzie lub pożary)</li> <li>— ryzyko chroniczne (wynikające z długofalowych procesów jak zmiany temperatury, czy podniesienie poziomu oceanów)</li> </ul> |

Z kolei szanse związane ze zmianą klimatu oznaczają pozytywny wpływ zmiany klimatu na organizację. Wśród przykładów można wymienić:

- potencjalny wzrost efektywności procesów oraz optymalizacja kosztów
- rozwój nowych produktów i usług
- rozwój innowacyjnych technologii

**Co firma powinna ujawnić?**

- Proces mający na celu identyfikację i ocenę ryzyka związanego ze zmianą klimatu (w tym rodzajów ryzyka, które uważane są za najpoważniejsze, prawdopodobieństwa i ram czasowych ich wystąpienia, oraz potencjalnych konsekwencji).
- Proces wdrożony, w celu zarządzania zidentyfikowanym ryzykiem.
- Zidentyfikowane szanse klimatyczne oraz strategie ich realizacji (jeśli nie jest to objęte tajemnicą).
- Czy i jak firma integruje ryzyka i szanse klimatyczne w strategii biznesowej i planach finansowych.

**Dodatkowe uwagi i materiały:**

- Odniesie się do zaleceń TCFD, jeśli to możliwe
- Poinformuj swoich interesariuszy, jeśli odpowiedziałeś na kwestionariusz CDP

Zobacz także: Materiały dostępne na stronie [Climate Disclosure Standards Board](#) (CDSB), [TCFD Knowledge Hub](#) oraz [CDP](#)

## ZMIANA KLIMATU

### WSKAŹNIKI SEKTOROWE

**E****S1****ZMIANA KLIMATU****INTENSYWNOŚĆ EMISJI GAZÓW CIEPLARNIANYCH****Definicja:**

Intensywność emisji gazów cieplarnianych to ilość emisji gazów cieplarnianych na jednostkę aktywności gospodarczej.

*Sposób obliczenia tego wskaźnika może się różnić. Na przykład, zgodnie z regulacją SFDR intensywność emisji gazów cieplarnianych należy obliczyć dzieląc całkowitą wartość emisji zakresu 1, 2 i 3 przez przychód. Inna metoda kalkulacji może być wymagana w przypadku firm objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji UE (EU-ETS)<sup>33</sup>.*

**Co firma powinna ujawnić?**

- Metody i założenia zastosowane przy obliczeniach.
- Współczynnik intensywności emisji gazów cieplarnianych.

Dobłą praktyką jest, aby firmy z sektorów wysokoemisyjnych, w zależności od rodzaju działalności biznesowej, określały intensywność emisji w stosunku do produkcji. Na przykład:

- Dostawcy energii: tony metryczne ekwiwalentu CO<sub>2</sub> na MWh wyprodukowanej energii elektrycznej.
- Producenci materiałów budowlanych: tony metryczne ekwiwalentu CO<sub>2</sub> na tonę produktu cementowego.

**E****S2****ZMIANA KLIMATU****ZARZĄDZANIE EMISJAMI****Definicja:**

Zarządzanie emisjami to proces, jaki firma wdrożyła, aby ograniczać emisje gazów cieplarnianych do atmosfery. Powinien on zawierać jasno określoną strategię redukcji emisji gazów cieplarnianych oraz określone czasowo cele w tym zakresie.

<sup>33</sup> System handlu uprawnieniami do emisji UE (EU-ETS). [https://ec.europa.eu/clima/policies/ets\\_en](https://ec.europa.eu/clima/policies/ets_en)

**Co firma powinna ujawnić?**

- Czy firma wdrożyła strategię zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i jakie są jej kluczowe elementy.
- Czy firma wyznaczyła sobie określone czasowo cele redukcji emisji gazów cieplarnianych i/lub inne cele związane z klimatem (na przykład, wzrost stopnia wykorzystywania odnawialnych źródeł energii).
- Czy cele i strategia redukcji emisji gazów cieplarnianych firmy są zgodne z założeniami porozumienia paryskiego, aby ograniczyć globalny wzrost temperatur do 2°C powyżej poziomu sprzed epoki przemysłowej i dążyć do ograniczenia go do 1.5°C.

**Dodatkowe uwagi i materiały:**

- Poinformuj swoich interesariuszy, jakie kroki zamierzasz podjąć w najbliższym czasie, aby w pełni dostosować ujawnianie kwestii związanych ze zmianą klimatu z zaleceniami TCFD (jeśli nie wszystkie aspekty są jeszcze raportowane).

Zobacz również:

- Materiały i metodologię [Transition Pathway Initiative](#).
- Materiały dostępne na stronie [Science-Based Targets Initiative](#).

## Zasoby Naturalne

W zależności od charakteru działalności niektóre firmy mogą mieć znaczny wpływ na zasoby naturalne. Zwiększone ryzyko nadmiernej eksploatacji zasobów może być wynikiem procesów produkcyjnych wymagających dużego zużycia wody (w szczególności jeśli są one zlokalizowane w miejscach dotkniętych deficytem wody) lub z wpływu firmy na bioróżnorodność i dzikie siedliska przyrodnicze. Brak odpowiednich systemów zarządzania tymi obszarami może skutkować zwiększonym ryzykiem związanym z regulacjami bądź utratą reputacji oraz sprzeciwem lokalnych społeczności.

**Zalecane ujawnienia:**

| Kod                 | Nazwa wskaźnika              | Jednostka miary | Regulacje EU |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |            |
|---------------------|------------------------------|-----------------|--------------|------|-----------------------------------|------|------------|
|                     |                              |                 | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne       |
| Wskaźniki sektorowe |                              |                 |              |      |                                   |      |            |
| E-S3                | Zużycie wody                 | m³              | •            | -    | 303                               | •    | CDP Water  |
| E-S4                | Zarządzanie zasobami wodnymi | Opis            | •            | -    | 102                               | •    | CDP Water  |
| E-S5                | Wpływ na bioróżnorodność     | Opis            | •            | •    | 304                               | •    | CDP Forest |

## ZASOBY NATURALNE

**WSKAŹNIKI SEKTOROWE**

### E S3 ZASOBY NATURALNE ZUŻYCIE WODY

**Definicja:**

Zużycie wody oznacza całkowitą ilość (w m<sup>3</sup>) wody zużytej w przedsiębiorstwie.

**Co firma powinna ujawnić?**

- Całkowitą ilość wody zużytej w przedsiębiorstwie.
- Procent wody odzyskanej (lub poddanej recyklingowi) i ponownie wykorzystanej w stosunku do całkowitego poboru wody.



E

S4

**ZASOBY NATURALNE****ZARZĄDZANIE ZASOBAMI WODNYMI****Definicja:**

Zarządzanie zasobami wodnymi oznacza proces, jaki firma wdrożyła, aby zoptymalizować zużycie wody i tym samym zminimalizować swój wpływ na środowisko naturalne. Obejmuje on działania mające na celu zmniejszenie zużycia wody, zwiększenie jej obiegu (poprzez ponowne jej wykorzystanie i recykling) oraz ochronę zasobów wodnych.

**Co firma powinna ujawnić?**

- Czy firma przyjęła i wdrożyła program zarządzania zasobami wodnymi i jakie działania się na niego składają.
- Firmy prowadzące działalność na obszarach dotkniętych deficytem wodnym powinny również ujawnić w jaki sposób identyfikują i ograniczają ryzyko z tym związane.

E

S5

**ZASOBY NATURALNE****WPŁYW NA BIORÓŻNORODNOŚĆ****Definicja:**

Bioróżnorodność zgodnie z konwencją Narodów Zjednoczonych o różnorodności biologicznej<sup>34</sup> została zdefiniowana jako „termin określający różnorodności form życia na Ziemi w ich naturalnym kształcie i formie.” Obejmuje on różnorodność gatunkową, genetyczną i ekosystemową.

Utrata bioróżnorodności stanowi bardzo poważny problem. Spowodowana jest ona zniszczeniem siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory na skutek działalności ludzkiej, takiej jak nadmierna eksploatacja zasobów naturalnych i zmiany w użytkowaniu gruntów (np. wylesianie, urbanizacja, intensywna monokultura) oraz zanieczyszczeń i zmiany klimatu.

**Co firma powinna ujawnić?**

- Czy działalność firmy negatywnie oddziałuje na bioróżnorodność (bezpośrednio lub pośrednio przez łańcuch dostaw) i jakie są główne tego przyczyny.
- Czy firma wdrożyła politykę mającą na celu ochronę i przywracanie bioróżnorodności oraz przeciwdziałanie wylesianiu, a także czy obejmuje ona również dostawców.
- Jakie działania zostały wdrożone, aby monitorować i minimalizować wpływ firmy na bioróżnorodność.

**Dodatkowe wskazówki i materiały**

- Poinformuj swoich interesariuszy, jeśli odpowiedziałeś na kwestionariusz CDP Water lub CDP Forest.

Dodatkowe materiały:

- Inicjatywa ONZ [CEO Water Mandate](#)
- Narzędzie [Aqueduct Water Risk Atlas](#) Światowego Instytutu Zasobów (ang. World Resources Institute) pozwalające zrozumieć, jak kształtują się ryzyka związane z zasobami wodnymi na świecie

## Odpady i Zanieczyszczenia

Podejście firm do kwestii zanieczyszczeń i odpadów coraz częściej przyciąga uwagę opinii publicznej, regulatorów i inwestorów. Odpowiednie zarządzanie odpadami niebezpiecznymi oraz podjęcie działań zmierzających do zmniejszenia produkcji odpadów, ponownego ich wykorzystywania i recyklingu ma szczególne znaczenie w przypadku firm, których działalność wiąże się ze znacznym wytwarzaniem odpadów. Brak odpowiedniego systemu zarządzania może mieć negatywne konsekwencje w postaci kar finansowych lub szkód wizerunkowych.

34 ONZ. Konwencja o różnorodności biologicznej (1992). <https://www.cbd.int/convention/>

#### Zalecane ujawnienia:

| Kod                 | Nazwa wskaźnika      | Jednostka Miary   | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |      |
|---------------------|----------------------|-------------------|--------------|------|-----------------------------------|------|------|
|                     |                      |                   | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne |
| Wskaźniki sektorowe |                      |                   |              |      |                                   |      |      |
| E-S6                | Zarządzanie odpadami | Opis, procent (%) | •            | •    | 306                               | •    | -    |

## ODPADY I ZANIECZYSZCZENIA WSKAŹNIKI SEKTOROWE

### E S6 ODPADY I ZANIECZYSZCZENIA ZARZĄDZANIE ODPADAMI

#### Definicja:

Zarządzanie odpadami oznacza szereg działań mających na celu monitorowanie, zarządzanie i zmniejszanie odpadów (w tym ponowne ich użycie lub recykling) wytwarzanych w przedsiębiorstwie.

#### Co firma powinna ujawnić?

- Ilość wyprodukowanych odpadów niebezpiecznych oraz pozostałych odpadów (w tonach).
- Odsetek odpadów (%) ze względu na sposób utylizacji (np. poddane recyklingowi, składowaniu).
- Opis podjętych działań w zakresie zarządzania odpadami i przestrzegania stosownych regulacji.

## 6.4. Wskaźniki społeczne

Społeczny wymiar zrównoważonego rozwoju dotyczy wpływu organizacji na otoczenie społeczne, w którym prowadzi ona swoją działalność.

## Różnorodność

Badania wskazują,<sup>35</sup> że firmy promujące różnorodność w miejscu pracy mają tendencję do osiągania lepszych wyników niż te, które nie budują kultury włączającej. Z tego też względu, kwestia różnorodności płci w organach zarządczych oraz wśród kadry kierowniczej wyższego i średniego szczebla jest często analizowanym czynnikiem przez zarządzających funduszami oraz analityków.

#### ZNACZENIE DLA INWESTORÓW / FIRM

Inwestorzy są zainteresowani spółkami, które:

- Promują różnorodność (w tym różnorodność płci) w organach zarządczych spółki oraz wśród kadry pracowniczej.
- Oferują programy szkoleniowe dla kobiet i awansują je na stanowiska kierownicze.
- Są w stanie zademonstrować postęp w działaniach zmierzających do eliminacji nierówności płci.

35 S&P Global, Daniel J. Sandberg, When Women Lead, Firms Win <https://www.spglobal.com/en/research-insights/featured/when-women-lead-firms-win>

#### Zalecane ujawnienia:

| Kod                                            | Nazwa wskaźnika                     | Jednostka miary | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |           |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|------|-----------------------------------|------|-----------|
|                                                |                                     |                 | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne      |
| Wskaźniki podstawowe (dla wszystkich sektorów) |                                     |                 |              |      |                                   |      |           |
| S-P1                                           | Różnorodność w organach nadzorczych | Procent (%)     | •            | •    | 405-1                             | •    | -         |
| S-P2                                           | Wskaźnik równości wynagrodzeń       | Procent (%)     | •            | •    | 405-2                             | •    | DPSN2021* |

\* Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2021)

## RÓŻNORODNOŚĆ WSKAŹNIKI PODSTAWOWE

### **S** **P1** **RÓŻNORODNOŚĆ** RÓŻNORODNOŚĆ W ORGANACH NADZORCZYCH<sup>36</sup>

#### Definicja:

Różnorodność w organach nadzorczych spółki oznacza stopień zróżnicowania zarządu i rady nadzorczej spółki pod względem takich czynników jak między innymi płeć.

#### Co firma powinna ujawnić?

- Odsetek (%) kobiet w zarządzie i radzie nadzorczej spółki.

### **S** **P2** **RÓŻNORODNOŚĆ** WSKAŹNIK RÓWNOŚCI WYNAGRODZEŃ

#### Definicja:

Poniższa definicja jest zgodna z definicją wskaźnika równości wynagrodzeń przedstawioną w DPSN2021.

Wskaźnik równości wynagrodzeń oznacza różnicę pomiędzy średnim wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) mężczyzn i kobiet w firmie w danym okresie sprawozdawczym.

#### Co firma powinna ujawnić?

Wskaźnik równości wynagrodzeń.

Aby obliczyć wskaźnik równości wynagrodzeń, należy:

- Podzielić sumę rocznych wynagrodzeń mężczyzn zatrudnionych na pełny etat przez liczbę mężczyzn zatrudnionych na pełnych etatach (A).
- Podzielić sumę rocznych wynagrodzeń kobiet zatrudnionych na pełny etat przez liczbę kobiet zatrudnionych na pełnych etatach (B).
- Wyliczyć wartość wskaźnika według następującego wzoru:  $(A-B) / B \times 100$ .

Otrzymana wartość wskazuje, o ile więcej (lub mniej) mężczyźni zarabiają średnio względem kobiet w danej firmie i tym samym, o ile średnie wynagrodzenie kobiet powinno zostać podniesione, aby równać się średniemu wynagrodzeniu mężczyzn.

<sup>36</sup> Różnorodność w organach spółki często uznawana jest za jeden z czynników ładu korporacyjnego. Jednak biorąc pod uwagę bezpośrednie powiązanie tego wskaźnika z tematem różnorodności został on przedstawiony w sekcji Różnorodność.



## Zatrudnienie

Zapewnienie godnych warunków pracy jest kluczowym elementem zrównoważonej działalności biznesu. Ma to szczególne znaczenie w przypadku firm, w których czynnik ludzki (w szczególności zaangażowanie pracowników i ich zadowolenie z pracy) może mieć istotny wpływ na osiągnięte wyniki. Zaniedbania w tym obszarze mogą prowadzić do mniejszej produktywności (lub jej wahań) osłabiając pozycję konkurencyjną przedsiębiorstwa.

### ZNACZENIE DLA INWESTORÓW / FIRM

Inwestorzy chcą wiedzieć, czy ich spółki portfelowe / potencjalne inwestycje:

- Dostarczają wartość swoich pracowników i zapewniają im dobre warunki pracy.
- Przestrzegają międzynarodowych standardów pracy.
- Mają stabilną strukturę zatrudnienia.
- Nie naruszają swobody pracowników do zrzeszania się i zawierania układów zbiorowych.

### Zalecane ujawnienia:

| Kod                                            | Nazwa wskaźnika                                | Jednostka miary | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |      |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------|--------------|------|-----------------------------------|------|------|
|                                                |                                                |                 | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne |
| Wskaźniki podstawowe (dla wszystkich sektorów) |                                                |                 |              |      |                                   |      |      |
| S-P3                                           | Rotacja zatrudnienia                           | Procent (%)     | •            | -    | 401-1                             | •    | -    |
| S-P4                                           | Wolność zrzeszania się i negocjacji zbiorowych | Procent (%)     | •            | -    | 102-41<br>407                     | •    | -    |
| Wskaźniki sektorowe*                           |                                                |                 |              |      |                                   |      |      |
| S-S1                                           | Bezpieczeństwo i higiena pracy (BHP)           | Ilość (#), Opis | •            | -    | 403                               | •    | -    |

\* Firmy obarczone wysokim ryzykiem wypadków w miejscu pracy (np. działające w przemyśle ciężkim lub wydobywczym) powinny dodatkowo ujawnić w jaki sposób zarządzają kwestiami BHP.

## ZATRUDNIENIE WSKAŹNIKI PODSTAWOWE

### S P3 ZATRUDNIENIE ROTACJA ZATRUDNIENIA

#### Definicja:

Wskaźnik rotacji zatrudnienia mierzy ilość odejść z miejsca pracy w okresie sprawozdawczym. Wskaźnik rotacji zatrudnienia może być:

- Dobrowolny (kiedy pracownik sam decyduje się odejść z pracy bądź odchodzi na emeryturę);
- Przymusowy (kiedy to pracodawca decyduje się rozwiązać umowę z pracownikiem z powodu planowanych zwolnień, cięć budżetowych, bądź też nie przedłuża umowy ze względu na brak wyników, lub niestosowne zachowanie pracownika lub redukcję etatów).

Wysoki stopień rotacji zatrudnienia może sygnalizować niezadowolenie pracowników ze środowiska pracy, wysokości wynagrodzenia i/lub warunków BHP.

#### Co firma powinna ujawnić?

- Wskaźnik dobrowolnej rotacji zatrudnienia.
- Wskaźnik przymusowej rotacji zatrudnienia.

Wskaźnik rotacji zatrudnienia oblicza się dzieląc liczbę pracowników, którzy odeszli w danym okresie sprawozdawczym (dobrowolnie lub przymusowo), przez średnią liczbę wszystkich pracowników w tym okresie.



## ZATRUDNIENIE

### WOLNOŚĆ ZRZESZANIA SIĘ I NEGOCJACJI ZBIOROWYCH

#### Definicja:

Wolność zrzeszania się i negocjacji zbiorowych oznacza prawo pracowników do wstąpienia do dowolnej organizacji związkowej i negocjowania warunków zatrudnienia.

#### Co firma powinna ujawnić?

- Odsetek (%) aktywnych pracowników objętych układem zbiorowym. Wskaźnik ten oblicza się dzieląc liczbę aktywnych pracowników objętych układem zbiorowym w danym okresie sprawozdawczym przez całkowitą liczbę pracowników w tym okresie.
- Działania podjęte przez firmę, aby wpierać prawo pracowników do zrzeszania się i zawierania układów zbiorowych (zarówno we własnych działaniach jak i w łańcuchu dostaw).

## ZATRUDNIENIE

### WSKAŹNIKI SEKTOROWE



## ZATRUDNIENIE

### BEZPIECZEŃSTWO I HIGIENA PRACY (BHP)

#### Definicja:

Bezpieczeństwo i higiena pracy (BHP) to szereg działań i procedur podjętych przez firmę w celu ochrony pracowników i zapobiegania wypadkom i urazom w miejscu pracy. Wyniki firmy w tym zakresie najczęściej mierzy się następującymi wskaźnikami:

- Liczba wypadków śmiertelnych wśród pracowników własnych i nadzorowanych w danym okresie sprawozdawczym.
- Liczba urazów w miejscu pracy w danym okresie sprawozdawczym.
- Wskaźnik dni straconych (całkowita liczba wypadków skutkujących utraconym czasem pracy na jednostkę czasu (np. na 100 000 przepracowanych godzin).

#### Co firma powinna ujawnić?

- Czy firma wdrożyła system zarządzania BHP, jaki procent jej działalności jest nim objęty i jakie działania się na niego składają.
- Stosowne wskaźniki efektywności za ostatnie trzy lata, aby umożliwić ocenę trendu (w podziale na pracowników własnych i nadzorowanych).

## Prawa Człowieka

Przestrzeganie praw człowieka jest podstawową odpowiedzialnością każdej firmy. Poza kwestiami natury etycznej i moralnej firmy, które nie monitorują swojego wpływu na prawa człowieka oraz nim nie zarządzają, są narażone na ryzyko wizerunkowe, regulacyjne oraz utratę akceptacji społecznej.

#### ZNACZENIE DLA INWESTORÓW / FIRM

Inwestorzy chcą wiedzieć, czy ich spółki portfelowe / potencjalne inwestycje:

- Rozumieją konieczność przestrzegania praw człowieka.
- Uwzględniają kwestię praw człowieka w swoich działaniach i procesie zarządzania ryzykiem.
- Monitorują ryzyko naruszeń praw człowieka zarówno w działaniach własnych jak i wśród dostawców (i podejmują stosowne działania naprawcze w przypadku zidentyfikowanych naruszeń).

#### Zalecane ujawnienia:

| Kod                                            | Nazwa wskaźnika                                     | Jednostka miary | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |      |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------|--------------|------|-----------------------------------|------|------|
|                                                |                                                     |                 | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne |
| Wskaźniki podstawowe (dla wszystkich sektorów) |                                                     |                 |              |      |                                   |      |      |
| S-P5                                           | Polityka praw człowieka                             | Opis            | •            | •    | 412-1                             | •    | -    |
| S-P6                                           | Procedury należytej staranności dot. praw człowieka | Opis            | •            | •    | 412-1<br>414                      | •    | -    |

#### PRAWA CZŁOWIEKA WSKAŹNIKI PODSTAWOWE

#### **S** **P5** PRAWA CZŁOWIEKA POLITYKA PRAW CZŁOWIEKA

##### Definicja:

Polityka praw człowieka to formalny dokument, który określa stanowisko firmy w kwestii poszanowania praw człowieka. Może mieć formę odrębnego dokumentu lub być częścią zbioru standardów postępowania firmy, jak np. kodeks etyczny i/lub kodeks dla dostawców.

##### Co firma powinna ujawnić?

- Czy firma wdrożyła politykę poszanowania praw człowieka i czy obejmuje ona również dostawców i partnerów biznesowych.

Dobłą praktyką jest, aby w polityce praw człowieka znalazły się następujące informacje:

- lista międzynarodowych standardów i norm prawnych dotyczących praw człowieka, które firma zobowiązuje się przestrzegać (w szczególności Międzynarodowa Karty Praw Człowieka oraz Deklaracja Międzynarodowej Organizacji Pracy dotycząca Podstawowych Zasad i Praw w Pracy),
- oczekiwania firmy wobec pracowników,
- oczekiwania firmy wobec dostawców i partnerów biznesowych,
- działania podjęte w celu wdrożenia polityki.

Polityka powinna być dostępna zarówno wewnętrznie i zewnętrznie (np. przez stronę internetową firmy).

#### **S** **P6** PRAWA CZŁOWIEKA PROCEDURY NALEŻYTEJ STARANNOŚCI DOT. PRAW CZŁOWIEKA

##### Definicja:

Procedury należytej staranności (ang. due diligence) dot. przestrzegania praw człowieka to szereg działań służących identyfikacji potencjalnego i rzeczywistego ryzyka naruszeń praw człowieka oraz działań podjętych w celu jego eliminacji.

##### Co firma powinna ujawnić?

- Czy firma wdrożyła procedury należytej staranności, aby skutecznie monitorować ryzyko możliwych naruszeń praw człowieka w całym łańcuchu wartości, w tym w szczególności ryzyko pracy dzieci i pracy przymusowej.

Zaleca się, aby procedury te obejmowały:

- identyfikację własnych działań biznesowych, w których może występować ryzyko naruszeń praw człowieka,
- identyfikację i mapowanie dostawców/surowców obarczonych wysokim ryzykiem naruszeń praw człowieka,
- ocenę nowych dostawców pod kątem występowania ryzyka naruszeń praw człowieka,
- uwzględnienie klauzul dot. praw człowieka w umowach z dostawcami,
- audyt i monitoring dostawców,
- działania naprawcze w przypadku zidentyfikowanych niezgodności.

#### Dodatkowe uwagi i materiały:

- Ramy sprawozdawczości zgodnej z Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka (ang. [UN Guiding Principles Reporting Framework](#))
- UN Global Compact, [Guide on How to Develop a Human Rights Policy](#)
- World Benchmarking Alliance, [Corporate Human Rights Benchmark Methodology](#)

## 6.5. Wskaźniki dot. ładu korporacyjnego

Wskaźniki ładu korporacyjnego dotyczą kwestii takich jak nadzór właścicielski i standardy etyki biznesu.

## Ład korporacyjny

Ład korporacyjny to system kontroli i procedur mających zapewnić prawidłowe zarządzanie przedsiębiorstwem. O jakości ładu korporacyjnego świadczą takie czynniki jak profesjonalna kadra zarządzająca, struktura zarządu i rady nadzorczej oraz dobrze zorganizowany system zarządzania. Dobry nadzór korporacyjny zmniejsza ryzykowność firmy i ma za zadanie zapewnić, że kluczowe decyzje podejmowane są w zgodzie z interesami firmy i jej akcjonariuszy. Brak przestrzegania należytych zasad ładu korporacyjnego może mieć z kolei negatywny wpływ na profil ryzyka firmy i osiągnięte wyniki, rzutując tym samym na jej ocenę kredytową i dostęp do kapitału.

### ZNACZENIE DLA INWESTORÓW / FIRM

Inwestorzy preferują firmy, które przestrzegają zasad ładu korporacyjnego, w tym:

- Mają wdrożone odpowiednie polityki i procedury.
- Chronią i sprawiedliwie traktują wszystkich akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.
- Potrafią wypracować kompromis pomiędzy interesami interesariuszy a interesami firmy.
- Stosują transparentne procedury sprawozdawcze.
- Mają jasno określone obowiązki zarządu w stosunku do takich kwestii jak przestrzeganie przepisów, traktowanie akcjonariuszy, kodeks postępowania i cele strategiczne firmy.
- Nominując członków organów zarządczych, kierują się takimi czynnikami jak kompetencje i niezależność.
- Stosują przejrzyste zasady ładu korporacyjnego i rachunkowości.

### Zalecane ujawnienia:

| Kod                                            | Nazwa wskaźnika                     | Jednostka miary | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |      |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|------|-----------------------------------|------|------|
|                                                |                                     |                 | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne |
| Wskaźniki podstawowe (dla wszystkich sektorów) |                                     |                 |              |      |                                   |      |      |
| G-P1                                           | Struktura organów zarządczych firmy | Opis            | -            | -    | 102-22                            | -    | -    |



## ŁAD KORPORACYJNY WSKAŹNIKI PODSTAWOWE



### ŁAD KORPORACYJNY STRUKTURA ORGANÓW ZARZĄDCZYCH FIRMY

#### Definicja:

Struktura organów zarządczych firmy odnosi się do cech członków najwyższych organów w spółce, tj. zarządu i rady nadzorczej w takim obszarze, jak między innymi: doświadczenie i kwalifikacje, niezależność oraz długość kadencji.

#### Co firma powinna ujawnić?

- Zwięźłą biografię każdego z członków zarządu oraz rady nadzorczej, wskazując na doświadczenie i kompetencje.
- Informację, czy dany członek rady nadzorczej jest niezależny, czy nie jest.

#### Dodatkowe uwagi i materiały:

Spółki notowane na GPW powinny również zapoznać się z zasadami ładu korporacyjnego GPW – [Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021](#) (DPSN2021) oraz [rekomendacjami G20 / OECD dot. ładu korporacyjnego](#).

## Etyka Biznesu

Etyka biznesu odnosi się do zasad i standardów postępowania jakimi kieruje się firma, aby działać etycznie, w zgodzie z literą prawa i powszechnymi normami postępowania. Wdrożenie zasad etycznych stanowi podstawowy element budowania długofalowej wartości przedsiębiorstwa.

#### ZNACZENIE DLA INWESTORÓW / FIRM

Inwestorzy chcą wiedzieć, czy ich spółki portfelowe / potencjalne inwestycje:

- Kierują się jasnymi zasadami etycznymi w codziennych działaniach.
- Regularnie ewaluuja zgodność swoich działań z wewnętrznymi standardami postępowania oraz podejmują stosowne działania naprawcze, gdy zachodzi taka potrzeba.
- Dbają o to, aby budować świadomość pracowników w tym obszarze i zapewniają im dostęp do skutecznych mechanizmów zgłaszania naruszeń.

#### Zalecane ujawnienia:

| Kod                                            | Nazwa wskaźnika               | Jednostka miary | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |      |
|------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|--------------|------|-----------------------------------|------|------|
|                                                |                               |                 | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne |
| Wskaźniki podstawowe (dla wszystkich sektorów) |                               |                 |              |      |                                   |      |      |
| G-P2                                           | Standardy etyki               | Opis            | •            | •    | 102-16                            | •    | -    |
| G-P3                                           | Polityka antykorupcyjna       | Opis            | •            | •    | 205                               | •    | -    |
| G-P4                                           | Mechanizm zgłaszania naruszeń | Opis            | •            | •    | 102-17                            | •    | *    |

\* Dyrektywa UE dot. ochrony sygnalistów

## ETYKA BIZNESU

### WSKAŹNIKI PODSTAWOWE

#### **G P2** ETYKA BIZNESU KODEKS ETYCZNY

##### **Definicja:**

Kodeks etyczny (również nazywany kodeksem postępowania) to formalny dokument określający standardy etyczne i normy postępowania, których firma zobowiązuje się przestrzegać. Definiuje on wartości organizacji i jej zasady oraz zawiera zbiór wytycznych dla pracowników (i osób trzecich) dotyczące postępowania w sytuacjach, które mogą rodzić wątpliwości etyczne.

##### **Co firma powinna ujawnić?**

- Czy firma posiada kodeks etyczny.

Dokument ten powinien być dostępny zarówno wewnętrznie i zewnętrznie (np. na stronie internetowej firmy).

#### **G P3** ETYKA BIZNESU POLITYKA ANTYKORUPCYJNA

##### **Definicja:**

Polityka antykorupcyjna to formalny dokument określający stanowisko firmy w kwestii korupcji i łapownictwa. Może on mieć formę odrębnego dokumentu lub być częścią zbioru standardów postępowania firmy, jak np. kodeks etyczny / kodeks postępowania.

##### **Co firma powinna ujawnić?**

- Czy firma posiada politykę antykorupcyjną i czy obejmuje ona również dostawców i partnerów biznesowych.

Dobłą praktyką jest, aby w polityce antykorupcyjnej znalazły się następujące informacje:

- Stanowisko firmy w kwestii korupcji i łapownictwa, konfliktów interesów oraz gratyfikacji i płatności mających na celu „przyspieszenie biegu spraw” (ang. facilitation payments).
- Jak definiowany jest każdy w powyższych terminów.
- Wyjaśnienie, jakie zachowania są dopuszczalne, a jakie nie są dopuszczalne wraz z przykładami.

Polityka powinna być dostępna zarówno wewnętrznie i zewnętrznie (np. na stronie internetowej firmy).

#### **G P4** ETYKA BIZNESU MECHANIZM ZGŁASZANIA NARUSZEŃ

##### **Definicja:**

Mechanizm zgłaszania naruszeń (ang. whistle-blower procedure) to system, który pozwala pracownikom lub osobom trzecim zgłaszać potencjalne lub rzeczywiste przypadki naruszeń, nieetycznych zachowań lub łamania prawa. Może być to mechanizm wewnętrzny (np. przeznaczony do tego celu adres email) lub zarządzany przez zewnętrznego operatora (np. infolinia etyczna).

##### **Co firma powinna ujawnić?**

- Czy firma posiada mechanizm zgłaszania naruszeń.
- Sposób, w jaki naruszenia mogą zostać zgłoszone (email, infolinia, itp.) oraz w jaki są one rozpatrywane.

Mechanizm zgłaszania naruszeń powinien:

- Umożliwiać dokonanie zgłoszenia anonimowo i bez obawy o negatywne konsekwencje.
- Być dostępny dla dostawców i osób trzecich.

## Bezpieczeństwo i ochrona danych

Ochrona prywatności danych oznacza prawo każdej jednostki (w tym pracowników, klientów oraz partnerów biznesowych) do ochrony jej danych osobowych. Bezpieczeństwo danych odnosi się z kolei do ochrony danych osobowych przed nieuprawnionym dostępem osób trzecich.

### ZNACZENIE DLA INWESTORÓW / FIRM

Inwestorzy chcą wiedzieć, czy ich spółki portfelowe / potencjalne inwestycje:

- Działają zgodnie z regulacjami dotyczącymi bezpieczeństwa i ochrony prywatności danych.
- Odpowiednio zabezpieczają powierzane im dane.
- Ograniczają ryzyko wycieków, kradzieży lub utraty danych.

### Zalecane ujawnienia:

| Kod                 | Nazwa Wskaźnika         | Jednostka Miary | Regulacje UE |      | Wytyczne i standardy raportowania |      |      |
|---------------------|-------------------------|-----------------|--------------|------|-----------------------------------|------|------|
|                     |                         |                 | NFRD         | SFDR | GRI                               | SASB | Inne |
| Wskaźniki Sektorowe |                         |                 |              |      |                                   |      |      |
| G-S1                | Polityka ochrony danych | Opis            | -            | -    | 418                               | •    | -    |

## BEZPIECZEŃSTWO I OCHRONA DANYCH WSKAŹNIKI SEKTOROWE

### **G S1** BEZPIECZEŃSTWO I OCHRONA DANYCH POLITYKA OCHRONY DANYCH

#### Definicja:

Polityka ochrony danych wyjaśnia, jak firma ochroni dane pracowników, klientów oraz partnerów biznesowych przed nieuprawnionym dostępem osób trzecich. Bezpieczeństwo danych jest jednym z elementów ochrony danych. Odnosi się do procesu w jaki dane są zarządzane (od ich pozyskania i przetwarzania do przechowywania i wykorzystywania).

#### Co firma powinna ujawnić?

- Czy firma posiada politykę ochrony danych (w tym bezpieczeństwa cybernetycznego).

Polityka ochrony danych powinna:

- Wyjaśniać zakres ochrony danych.
- Przedstawiać proces zarządzania ryzykiem wycieków, kradzieży lub utraty danych (również w zakresie bezpieczeństwa cyfrowego) w tym wdrożonych protokołów bezpieczeństwa, ról i zakresu odpowiedzialności (np. zespół ds. bezpieczeństwa danych) oraz wyników.
- Wyjaśniać jakie procedury zostały wprowadzone w celu ochrony przed włamaniem, naruszeniem systemu zabezpieczeń danych, nieautoryzowanym dostępem, złośliwym oprogramowaniem lub innymi atakami o charakterze cyfrowym.

**Przegląd Wskaźników**

|                  | Kod                             | Nazwa                                               | Rodzaj                 | Definicja                                                                                                                                           | Miara  | Zgodność                      |
|------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------|
| Środowisko       | Zmiana Klimatu                  |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
|                  | E-P1                            | Emisje gazów cieplarnianych                         | Ilościowy              | Łączna suma emisji bezpośrednich i pośrednich gazów cieplarnianych (Zakres 1, 2 i 3).                                                               | tCO2eq | NFRD, SFDR, TCFD, GRI, CDP    |
|                  | E-P2                            | Zużycie energii                                     | Ilościowy              | Ilość energii zużytej w organizacji.                                                                                                                | MWh    | NFRD, SFDR, TCFD, GRI, CDP    |
|                  | E-P3                            | Ryzyko i korzyści związane z klimatem               | Jakościowy             | Potencjalny negatywny wpływ zmiany klimatu na organizację lub szanse wynikające ze zmiany klimatu.                                                  | -      | NFRD, TCFD, GRI, CDP          |
|                  | E-S1                            | Intensywność emisji gazów cieplarnianych            | Ilościowy              | Ilość emisji gazów cieplarnianych na jednostkę aktywności gospodarczej.                                                                             | tCO2eq | NFRD, SFDR, TCFD, GRI, CDP    |
|                  | E-S2                            | Zarządzanie emisjami                                | Jakościowy             | Opis procesu, jaki firma wdrożyła, aby ograniczać emisje gazów cieplarnianych do atmosfery i wyznaczonych celów redukcji emisji.                    | -      | NFRD, TCFD, GRI, CDP          |
|                  | Zasoby Naturalne                |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
|                  | E-S3                            | Zużycie wody                                        | Ilościowy              | Ilość wody zużytej w przedsiębiorstwie.                                                                                                             | m³     | NFRD, GRI, SASB               |
|                  | E-S4                            | Zarządzanie zasobami wodnymi                        | Jakościowy             | Proces wdrożony, aby zoptymalizować zużycie wody i tym samym zminimalizować wpływ na środowisko.                                                    | -      | NFRD, SFDR, GRI, SASB         |
|                  | E-S5                            | Wpływ na bioróżnorodność                            | Jakościowy             | Opis polityki i działań podjętych, aby monitorować i minimalizować wpływ firmy na bioróżnorodność.                                                  | -      | NFRD, SFDR, GRI, SASB         |
| Społeczeństwo    | Zanieczyszczenia i Odpady       |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
|                  | E-S6                            | Zanieczyszczenia i odpady                           | Jakościowy & Ilościowy | Opis działań mających na celu monitorowanie, zarządzanie i zmniejszanie odpadów wytwarzanych w firmie.                                              | #      | NFRD, SFDR, GRI, SASB         |
|                  | Różnorodność                    |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
|                  | S-P1                            | Różnorodność w organach nadzorczych                 | Ilościowy              | Stopień zróżnicowania zarządu i rady nadzorczej spółki pod względem płci.                                                                           | %      | NFRD, SFDR, GRI, SASB, WSE CG |
|                  | S-P2                            | Wskaźnik równości wynagrodzeń                       | Ilościowy              | Różnica pomiędzy średnim wynagrodzeniem mężczyzn i kobiet w firmie.                                                                                 | %      | NFRD, SFDR, GRI, SASB, WSE CG |
|                  | Zatrudnienie                    |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
|                  | S-P3                            | Rotacja zatrudnienia                                | Ilościowy              | Ilość odejść z miejsca pracy.                                                                                                                       | %      | NFRD, GRI, SASB               |
|                  | S-P4                            | Wolność zrzeszania się i negocjacji zbiorowych      | Ilościowy              | Odsetek (%) aktywnych pracowników objętych układem zbiorowym.                                                                                       | %      | NFRD, GRI, SASB               |
|                  | S-S1                            | Bezpieczeństwo i higiena pracy                      | Jakościowy & Ilościowy | Opis działań i procedur podjętych przez firmę w celu ochrony pracowników i zapobiegania wypadkom i urazom w miejscu pracy + wskaźniki efektywności. | #      | NFRD, GRI, SASB               |
|                  | Prawa Człowieka                 |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
| Ład Korporacyjny | S-P5                            | Polityka praw człowieka                             | Jakościowy             | Czy firma wdrożyła politykę poszanowania praw człowieka + opis                                                                                      | -      | NFRD, SFDR, GRI, SASB         |
|                  | S-P6                            | Procedury należytej staranności dot. praw człowieka | Jakościowy             | Opis procesu identyfikacji potencjalnego i rzeczywistego ryzyka naruszeń praw człowieka oraz działań podjętych w celu jego eliminacji.              | -      | NFRD, SFDR, GRI, SASB         |
|                  | Ład Korporacyjny                |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
|                  | G-P1                            | Struktura organów zarządczych                       |                        | Informacja na temat doświadczenia, kompetencji i niezależności członków zarządu.                                                                    | -      | GRI                           |
|                  | Etyka Biznesu                   |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
|                  | G-P2                            | Kodeks etyki                                        | Jakościowy             | Czy firma posiada kodeks etyczny + opis                                                                                                             | -      | NFRD, SFDR, SASB              |
|                  | G-P3                            | Polityka antykorupcyjna                             | Jakościowy             | Czy firma posiada politykę antykorupcyjną + opis                                                                                                    | -      | NFRD, SFDR, GRI, SASB         |
| Ład Korporacyjny | G-P4                            | Mechanizm zgłaszania naruszeń                       | Jakościowy             | Czy firma posiada mechanizm zgłaszania naruszeń + opis                                                                                              | -      | NFRD, SFDR, SASB              |
|                  | Bezpieczeństwo i Ochrona Danych |                                                     |                        |                                                                                                                                                     |        |                               |
|                  | G-S1                            | Polityka ochrony danych                             | Jakościowy             | Czy firma posiada politykę ochrony danych + opis                                                                                                    | -      | GRI, SASB                     |



# CZĘŚĆ 3

**ANEKSY**





## Aneks A: Najważniejsze standardy i ramy raportowania

| Rodzaj                        | Nazwa         | Opis                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Regulacje UE                  | SFDR          | <b>Rozporządzenie SFDR</b> nakłada szereg obowiązków sprawozdawczych na uczestników rynku finansowego i doradców finansowych w celu promowania większej przejrzystości rynku i zapobiegania tzw. greenwashingowi.                                                                                       |
|                               | NFRD          | <b>Dyrektywa dotycząca ujawniania informacji niefinansowych</b> nakłada na duże jednostki będące podmiotami interesu publicznego obowiązek ujawniania danych niefinansowych i informacji na temat różnorodności.                                                                                        |
|                               | Taksonomia UE | <b>Taksonomia UE</b> to system jednolitej klasyfikacji działań na rzecz zrównoważonego rozwoju, którego celem jest wsparcie inwestorów w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych oraz zdefiniowanie działań, które mogą zostać uznane za zrównoważone.                                                      |
| Ramy i standardy raportowania | GRI           | <b>Ramy raportowania GRI</b> mają za zadanie pomóc organizacjom (bez względu na ich wielkość, obszar działania czy lokalizację) w raportowaniu wpływu na gospodarkę, środowisko i społeczeństwo.                                                                                                        |
|                               | SASB          | Standardy rachunkowości zrównoważonego rozwoju <b>SASB</b> mają na celu pomóc spółkom giełdowym w ujawnianiu istotnych informacji niefinansowych w sprawozdaniach finansowych.                                                                                                                          |
|                               | IIRC          | Celem <b>International Integrated Reporting Council</b> jest wsparcie spółek w przedstawieniu procesu tworzenia wartości finansowej i niefinansowej poprzez raportowanie zintegrowane.                                                                                                                  |
|                               | TCFD          | <b>Zalecenia Grupy Zadaniowej ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem (TCFD)</b> mają na celu poprawę jakości ujawnianych informacji na temat ryzyka związanego ze zmianą klimatu biorąc pod uwagę przede wszystkim potrzeby inwestorów oraz innych uczestników rynku kapitałowego. |
|                               | CDP           | <b>CDP</b> pozwala firmom ujawnić szczegółowe informacje związane z kwestiami środowiskowymi poprzez ustandaryzowany kwestionariusz. Ujawnione informacje podlegają następnie ocenie w celu promowania dobrych praktyk.                                                                                 |
|                               | CDSB          | Ramy <b>Climate Disclosure Standards Board (CDSB)</b> zostały stworzone, aby ułatwić firmom ujawnianie w sprawozdaniach finansowych informacji związanych z kwestiami środowiskowymi, w tym związanych ze zmianą klimatu.                                                                               |
|                               | SIN           | <b>Standard Informacji Niefinansowej</b> – polski standard wspierający spółki w wypełnianiu obowiązków raportowania informacji niefinansowych zgodnie z wymogami dyrektywy NFRD.                                                                                                                        |
| Pozostałe inicjatywy          | UNGC          | <b>10 zasad United Nations Global Compact</b> to zbiór reguł, których firmy powinny przestrzegać w czterech podstawowych obszarach: prawa człowieka, standardy pracy, ochrona środowiska oraz przeciwdziałanie korupcji.                                                                                |
|                               | SDG           | <b>Cele Zrównoważonego Rozwoju</b> Organizacji Narodów Zjednoczonych to 17 celów przyjętych przez państwa członkowskie ONZ w 2015 w celu realizacji Agendy Zrównoważonego Rozwoju 2030.                                                                                                                 |

## Aneks B: Ramy regulacyjne EU

| Europejski Zielony Ład                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                        | Plan działania w sprawie finansowania zrównoważonego wzrostu gospodarczego                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Dyrektywa NFRD (2014/95/EU)</b><br>Kto: Duże spółki zatrudniające ponad 500 pracowników<br>Co: Model biznesowy, polityki i ich rezultaty, główne ryzyka i procedury należytej staranności, KPIs<br>Gdzie: Sprawozdanie z działalności<br>Kiedy: kwiecień 2021 (zrewidowana wersja - Corporate Sustainability Reporting Directive) |                       | <b>(1) Taksonomia UE (Rozporządzenie 2020/852)</b><br>Kto: Uczestnicy rynku finansowego (objęci SFDR) i duże spółki (objęte dyrektywą NFRD)<br>Co: % zrównoważonych środowiskowo działań gospodarczych na podstawie zgodności z 6 celami środowiskowymi<br>Gdzie: Sprawozdania okresowe, ujawnienia przedkontraktowe, na stronie internetowej<br>Kiedy: 12 lipca 2020 |                                                   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                        | <b>(2) SFDR (Rozporządzenie 2019/2088)</b><br>Kto: Uczestnicy rynku finansowego i doradcy finansowi<br>Co: W jaki sposób ryzyka ESG są uwzględniane w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych<br>Gdzie: Sprawozdania okresowe, ujawnienia przedkontraktowe, na stronie internetowej<br>Kiedy: 10 marca 2021                                                      |                                                                                                                                     |
| <b>Wytyczne dot. informacji niefinansowych</b><br>- Niewiążące<br>- Zasady i KPIs                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>Dodatkowe wytyczne dot. informacji związanych z klimatem</b><br>- Niewiążące<br>- Uwzględniają TCFD | <b>Techniczne kryteria kwalifikacji</b><br>- Określają czy działalność przyczynia się do realizacji celów<br>- Pierwsze 2 cele związane z klimatem: styczeń 2022<br>- Pozostałe cele środowiskowe: styczeń 2023                                                                                                                                                       | <b>Regulacyjne Standardy Techniczne (RTS)</b><br>- Wiążące z SFDR<br>- Wskaźniki, szablony i metodologia<br>- Data publikacji: 2021 |
| Środowisko<br>Kwestie społeczne i pracownicze<br>Prawa człowieka<br>Przeciwdziałanie korupcji<br>Różnorodność zarządu                                                                                                                                                                                                                | Perspektywa podwójnej istotności<br>Ryzyka i szanse klimatyczne                                        | Łagodzenie zmian klimatu i dostosowanie do nich<br>Użytkowanie i ochrona zasobów wodnych i morskich, Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym<br>Zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola<br>Ochrona i przywracanie bioróżnorodności i ekosystemów                                                                                                            | Klimat, środowisko<br>Kwestie społeczne i pracownicze<br>Prawa człowieka<br>Przeciwdziałanie korupcji i łapownictwu                 |

### LEGENDA:

|                                 |              |                     |
|---------------------------------|--------------|---------------------|
| W trakcie rewizji lub tworzenia | Opublikowany | Uwzględnione tematy |
|---------------------------------|--------------|---------------------|

## Aneks C: Bibliografia

### Regulacje UE

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/95/UE w odniesieniu do ujawniania informacji niefinansowych i informacji dotyczących różnorodności ([link](#))

Propozycja dyrektywy Corporate Sustainability Reporting Directive ([link](#))

Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych (2017) ([link](#))

Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych: Suplement dotyczący zgłaszania informacji związanych z klimatem (2019) ([link](#))

Rozporządzenie SFDR w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych ([link](#))

Rozporządzenie w sprawie Taksonomii UE ([link](#))

Dyrektywa UE dot. ochrony sygnalistów ([link](#))

Dyrektywa 2000/60/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 października 2000 r. ustanawiająca ramy wspólnotowego działania w dziedzinie polityki wodnej ([link](#))

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/92/UE z dnia 13 grudnia 2011 r. w sprawie oceny skutków wywieranych przez niektóre przedsięwzięcia publiczne i prywatne na środowisko ([link](#))

### Polskie regulacje, akty prawne i dodatkowe materiały:

Nowelizacja Ustawy o Rachunkowości transponująca Dyrektywę NFRD ([link](#))

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2016 r., poz. 860) ([link](#))

Materiały dot. dyrektywy NFRD dostępne na stronie Ministerstwa Finansów ([link](#))

Materiał analityczny FOB opracowany w konsultacji z Ministerstwem Finansów dot. dyrektywy NFRD ([link](#))

### Ramy i standardy raportowania:

Standard Informacji Niefinansowej (SIN) wraz z aneksami ([link](#))

The Global Reporting Initiative ([link](#))

The Sustainability Accounting Standards Board ([link](#))

The International Integrated Reporting Council ([link](#))

Zalecenia Grupy Zadaniowej ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem (TCFD) ([link](#))

CDP ([link](#))

Climate Disclosure Standards Board ([link](#))

### Dobre praktyki i wytyczne:

#### Ogólne:

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2021) ([link](#))

UN Guiding Principles Reporting Framework ([link](#))

Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych ([link](#))

Konkurs Raporty Społeczne ([link](#))

#### Środowiskowe:

UN Convention on Biological Diversity ([link](#))

Transition Pathway Initiative ([link](#))

Science-Based Targets Initiative ([link](#))

CEO Water Mandate ([link](#))

WRI Aqueduct, water risk atlas tool ([link](#))

#### Społeczne:

Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka ([link](#))

Podstawowe konwencje Międzynarodowej Organizacji Pracy ([link](#))

Międzynarodowa Karta Praw Człowieka ONZ ([link](#))

World Benchmarking Alliance, Corporate Human Rights Benchmark metodologia ([link](#))

United Nations Global Compact, Guide on How to Develop a Human Rights Policy ([link](#))

#### Dot. ładu korporacyjnego:

G20 / OECD Principles of Corporate Governance ([link](#))

#### Pozostałe:

UN Global Compact ([link](#))

World Economic Forum, Global Risks Report 2021 ([link](#))

World Economic Forum, Measuring Stakeholder Capitalism Towards Common Metrics and Consistent Reporting of Sustainable Value Creation, White Paper, 2020 ([link](#))

S&P Global, Daniel J. Sandberg, When Women Lead, Firms Win ([link](#))

Europejska Rada ds. Sprawozdawczości Finansowej (EFRAG), Proposal for a relevant and dynamic EU sustainability reporting standard-setting ([link](#))



## Aneks D: Znaczenie Wytycznych do raportowania ESG dla inwestorów

### Kontekst i informacje ogólne

#### Wprowadzenie

Niniejsze Wytyczne mają na celu wesprzeć spółki notowane na GPW w raportowaniu informacji dot. zrównoważonego rozwoju (ESG). Wyjaśniają one wybrane zagadnienia ESG, dlaczego mogą być one istotne w zależności od sektora działalności firmy, jakimi wskaźnikami je mierzyć oraz omawiają krok po kroku proces raportowania ESG. Korzyści jakie płyną z Wytycznych dla spółek, to podniesienie umiejętności identyfikowania i zarządzania ryzykami ESG oraz lepsze ich zrozumienie. Idąc za tym poprawa jakości ujawnianych danych pozwoli inwestorom lepiej zrozumieć działania firm i ich potencjał tworzenia wartości.

Inwestorom zależy na jak najpełniejszym obrazie sytuacji spółek, ich wyników, ryzyk oraz perspektyw. Uzupełnienie tradycyjnej

analizy finansowej o dane ESG pozwala lepiej zrozumieć długoterminowy potencjał spółki zarówno w kontekście ekspozycji na ryzyko jak i jakości zarządzania i sprawności procesów.

#### Uwzględnione kwestie ESG

Ilość tematów ESG może być przytłaczająca. Aby ułatwić i ustrukturyzować proces raportowania, kwestie ESG przedstawione w niniejszym dokumencie zostały ograniczone do najważniejszych.

Dodatkowo, aby zoptymalizować proces raportowania dla firm, a następnie analizy ujawnionych przez firmy danych dla inwestorów, Wytyczne zawierają jasno określony zbiór podstawowych wskaźników (P). Wskaźniki te zostały uzupełnione o dodatkowe wskaźniki sektorowe (S), jak przedstawiono w tabeli poniżej.

| Prawa Człowieka                                | SPOŁECZEŃSTWO                                                | ŁAD KORPORACYJNY                       |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Zarządzanie zrównoważonym rozwojem             |                                                              |                                        |
| Zmiana klimatu                                 | Różnorodność                                                 | Ład korporacyjny                       |
| <b>P</b> Emisje gazów cieplarnianych           | <b>P</b> Różnorodność w organach nadzorczych                 | <b>P</b> Struktura organów zarządczych |
| <b>P</b> Zużycie energii                       | <b>P</b> Wskaźnik równości wynagrodzeń                       | Etyka biznesu                          |
| <b>P</b> Ryzyko i korzyści związane z klimatem | Zatrudnienie                                                 | <b>P</b> Kodeks etyki                  |
| S Intensywność emisji gazów cieplarnianych     | <b>P</b> Rotacja zatrudnienia                                | <b>P</b> Polityka antykorupcyjna       |
| S Zarządzanie emisjami                         | <b>P</b> Wolność zrzeszania się i negocjacji zbiorowych      | <b>P</b> Mechanizm zgłaszania naruszeń |
| Zasoby naturalne                               | S Bezpieczeństwo i higiena pracy                             | Bezpieczeństwo i ochrona danych        |
| S Zużycie wody                                 | Prawa człowieka                                              | S Polityka ochrony danych              |
| S Zarządzanie zasobami wodnymi                 | <b>P</b> Polityka praw człowieka                             |                                        |
| S Wpływ na bioróżnorodność                     | <b>P</b> Procedury należytej staranności dot. praw człowieka |                                        |
| Zanieczyszczenia i odpady                      |                                                              |                                        |
| S Zanieczyszczenia i odpady                    |                                                              |                                        |
| Zrównoważona działalność gospodarcza           |                                                              |                                        |

Tabela 3 Rekomendowane wskaźniki ESG

Podobnie jak w przypadku sprawozdań finansowych, istotność pewnych kwestii ESG może się różnić w zależności od sektora. Dla przykładu, bezpieczeństwo i higiena pracy są istotną kwestią w sektorze przemysłowym. Z kolei bezpieczeństwo danych i ochrona danych wrażliwych jest bardzo ważnym

aspektem w sektorze usług medycznych i finansowych. Zawarta w Wytycznych uproszczona mapa istotności pozwala spółkom i inwestorom zrozumieć jakie ryzyka i szanse ESG mogą być istotne dla różnych firm.

## Interpretacja ujawnianych informacji

Po pierwsze inwestorzy powinni być w stanie określić, jakie rodzaje ryzyka ESG uważają za istotne dla danej inwestycji. Jeśli firma pomija raportowanie potencjalnie istotnych kwestii ESG, może to budzić pytania i obawy, że nie chce ujawnić wszystkich informacji. Aby uniknąć tego rodzaju wątpliwości firma powinna wyjaśnić, dlaczego pewne informacje nie zostały ujawnione.

Po drugie analiza ujawnianych przez firmy informacji ESG oraz ich działań w tym zakresie powinna mieć porównawczy charakter - pomiędzy firmami z tego samego lub podobnych sektorów, w ramach danego kraju lub rynku, jak i poza nim.

Po trzecie Wytyczne mogą wesprzeć inwestorów w procesie podejmowania decyzji, ale nie zastąpią one własnej analizy i nie zwalniają od odpowiedzialności za podejmowane decyzje. Podobnie jest z ujawnianymi przez firmy danymi ESG. Pomimo iż dostarczają one dodatkowe informacje i dane do analizy, nie zastąpią one, ani nie dają się zastąpić, danymi ESG pozyskanymi od zewnętrznych dostawców oraz ich pochodnymi.

## Korzyści dla inwestorów

Jest wiele powodów, dla których zarządzający aktywami i właściciele aktywów integrują czynniki ESG w proces zarządzania inwestycjami. Z perspektywy inwestorów ważne jest określenie, które powody są dla nich najważniejsze i stosownie do podjętych decyzji uwzględnianie ich w swoich działaniach.

### I. Wypełnienie obowiązków powierniczych (ang. fiduciary duty) i wymogów legislacyjnych

Obszar raportowania ESG ulega dynamicznym zmianom. Od 2017 r. w Polsce obowiązują przepisy dyrektywy w sprawie raportowania informacji niefinansowych (NFRD), której zrewidowana wersja została zaproponowana w 2021. W międzyczasie UE przyjęła szereg nowych regulacji, w tym rozporządzenie w sprawie taksonomii UE oraz rozporządzenie SFDR, nakładające nowe obowiązki sprawozdawcze na uczestników rynku finansowego. Te i inne regulacje omawiane są szerzej w Rozdziale 1. W efekcie inwestorzy będą musieli uwzględniać i ujawniać informacje ESG wymagane przez powyższe przepisy.

### II. Odpowiedź na oczekiwania rynku i interesariuszy

Wielu inwestorów postrzega zarządzanie ryzykiem ESG jako niezbędny element budowania pozytywnego wizerunku firmy. Ma to znaczenie dla nowych i dotychczasowych klientów, otoczenia firm portfelowych oraz ich klientów. Świadomość potencjalnych ryzyk ESG oraz zaufanie, że firma zarządza nimi w odpowiedni sposób i jest przygotowana na wypadek ich wystąpienia, to ważne aspekty odpowiedzialnego zarządzania portfelem.

Może to również pozytywnie wpłynąć na postrzeganie firmy przez otoczenie i być elementem budowania przewagi konkurencyjnej. Ma to szczególne znaczenie ze względu na rosnącą świadomość inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, którzy coraz częściej szukają inwestycji zgodnych z wymaganiami zrównoważonego rozwoju, w tym celami porozumienia paryskiego, czy Celami Zrównoważonego Rozwoju ONZ.

## III. Uzupełnienie analizy finansowej o analizę ryzyk ESG

Ujawniane przez firmy informacje ESG mogą uzupełnić tradycyjną analizę finansową poprzez uwzględnienie szerszego wachlarza potencjalnych ryzyk. Odporność na zmianę klimatu, ryzyko regulacyjne, oczekiwania otoczenia, ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku firmy, praktyki i działania na poziomie łańcucha dostaw oraz inne kwestie ESG nie są częścią analizy finansowej, a mogą mieć znaczący wpływ na działania firmy, jej rentowność i wartość.

Dodatkowo sposób, w jaki firmy raportują kwestie ESG może wiele powiedzieć o tym, jak postrzegają one powiązane ryzyka, w tym, które z nich zostały uznane za istotne i w jaki sposób firma nimi zarządza. Tym samym analiza ESG firmy może dostarczyć dodatkowych informacji na temat jakości zarządzania firmą.

## IV. Lepsze decyzje inwestycyjne

Wyniki działań w pewnych obszarach ESG można w łatwy sposób przedstawić za pomocą wskaźników ilościowych. Inne skwantyfikować jest dużo trudniej. Niezależnie od tego, czy możliwe jest wyrażenie ich w wartościach liczbowych czy nie, istotne kwestie ESG powinny być uwzględnione w decyzjach inwestycyjnych.

Te czynniki, które można zmierzyć lub, które mogą mieć wpływ na pozycję finansową firmy, mogą również wpłynąć na jej wycenę. Może to nastąpić poprzez korektę prognoz finansowych (przychodów, kosztów operacyjnych, wydatków kapitałowych), korektę modeli wyceny (stóp dyskontowych, wartości końcowych) oraz korektę ryzyka kredytowego.

Co więcej, uwzględnienie czynników ESG w całym portfelu inwestycyjnym może prowadzić do zmian w strategicznej i taktycznej alokacji aktywów – na przykład wskutek wpływu ryzyka ESG na wycenę aktywów lub poprzez proaktywne włączanie konkretnych tematów lub celów ESG na etapie budowy portfela.

## V. Większa spójność i porównywalność danych

Większa świadomość konieczności ujawniania danych ESG zaowocuje większą ich dostępnością dla inwestorów. Co więcej, przyjęcie jednolitych wytycznych w odniesieniu do wskaźników i obszarów raportowania ułatwi raportowanie ESG oraz porównywanie wyników firm.

Będzie miało to pozytywny wpływ zarówno na porównywalność danych ujawnianych przez firmy na polskim rynku, jak i w odniesieniu do rynków międzynarodowych, ponieważ zawarte w Wytycznych wskaźniki ESG bazują na uznanych i powszechnie stosowanych międzynarodowych standardach raportowania i stosownych regulacjach. W szczególności wskaźniki dostosowane są do wymogów Dyrektywy NFRD oraz zaleceń TCFD w odniesieniu do ujawniania informacji związanych ze zmianą klimatu. Integrują one również obowiązki wynikające z Taksonomii UE oraz podstawowe wskaźniki dotyczące Niekorzystnych Skutków Decyzji Inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju (ang. ASI, Adverse Sustainability Impacts) wymienione w rozporządzeniu SFDR.

## Realizacja projektu

Autorzy: Magdalena Krzysztofik, Morgane Fleury, Niclas During, Wouter Scheepens.

Steward Redqueen jest niezależną firmą konsultingową działającą na całym świecie i doradzającą organizacjom w zakresie wpływu i zrównoważonego rozwoju (ESG). Jej misją jest wspieranie biznesu w działaniach na rzecz społeczeństwa. Główne obszary działalności firmy to pomoc w integracji kwestii zrównoważonego rozwoju, rozwój sektora prywatnego, mierzenie i analiza wpływu oraz ułatwianie procesu przemiany w organizacjach. Steward Redqueen ma siedziby w Haarlem (Holandia), Singapurze i Waszyngtonie (od maja 2021) oraz reprezentantów w Hiszpanii, Szwecji i Polsce. Wśród klientów firmy znajdują się międzynarodowe korporacje, instytucje finansowe oraz organizacje non-profit z całego świata. Więcej informacji dostępnych jest na stronie [www.stewardredqueen.com](http://www.stewardredqueen.com)

Niniejszy projekt został zrealizowany we współpracy z Forum Odpowiedzialnego Biznesu - najstarszą i największą organizacją pozarządową w Polsce, która zajmuje się koncepcją społecznej odpowiedzialności biznesu.

## Podziękowania

Przygotowanie niniejszych Wytycznych poprzedzone było dogłębną analizą rynku i konsultacjami z szerokim gronem interesariuszy. Konsultacje przeprowadzone zostały przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu. W ich wyniku ponad 100 firm notowanych na GPW odpowiedziało na ankietę online oraz zorganizowano trzy panele dyskusyjne z przedstawicielami instytucji publicznych oraz organizacji reprezentujących interesy uczestników rynku kapitałowego w Polsce. Przeprowadzone zostały również rozmowy z wybranymi inwestorami międzynarodowymi. Dziękujemy wszystkim firmom, które wzięły udział w ankiecie oraz uczestnikom paneli dyskusyjnych za ich udział i wkład w realizację projektu.

Dodatkowo, w imieniu wszystkich stron projektu dziękujemy ekspertom panelu doradczego za uwagi i sugestie w odniesieniu do treści Wytycznych. W skład panelu weszli:

- Nadia Humphreys, Sustainable Finance Solutions Bloomberg, Member & Co-Rapporteur on EU Platform for Sustainable Finance Sustainable Finance Solutions Bloomberg, Member EU Platform for Sustainable Finance
- Matt Townsend, Partner and Global Co-Head of the Allen & Overy's International Environmental, Climate and Regulatory Law Group
- Michael Zimonyi, Policy and External Affairs Director Climate Disclosure Standards Board (CDSB)
- Elena Philipova, Global Head ESG, London Stock Exchange Group, Member of TEG on Sustainable Finance
- Joanna Alasa, ESG Project Lead, Senior Analyst NN Investment Partner TFI
- Annemarie Dalka, Investment Director, Head of PE Fund investments at Polish Development Fund (PFR)
- Piotr Biernacki, ESG expert, Member of the Securities and Markets Stakeholder Group (EMSA) and President of Polish Foundation of Reporting Standards

Steward Redqueen kieruje podziękowania również dla zespołów Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (Vesselina Haralampieva, Jacek Kubas i Robert Adamczyk) oraz Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych (Olga Chądzeńska, Peter Niklewicz, Tomasz Wiśniewski i Michał Zaleski) za ich aktywny udział i wsparcie w trakcie projektu.



