

Uzasadnienie oddania głosów za uchwałą w sprawie zmiany uchwały w sprawie zasad kształtowania wynagrodzenia Członka Zarządu Spółki Fundusz Rozwoju Spółek S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako: FRS lub Spółka) w związku z art. 4 ust 3 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (tj. Dz.U. z 2020 r. poz. 1907) (dalej jako: Ustawa).

Wyjątkowe okoliczności dotyczące Spółki oraz rynku, na którym działa (art.4 ust. 3 Ustawy)

1. Realizacja istotnych projektów inwestycyjnych i restrukturyzacyjnych, m.in.:

a) budowa doku i infrastruktury okołodokowej jako projektu flagowego Grupy Kapitałowej FRS

Spółka Stocznia Szczecińska "Wulkan" sp. z o.o. (dalej jako: SSW), Morska Stocznia Remontowa "Gryfia" S.A. (dalej jako: MSRGR) i FRS realizują przedsięwzięcie o strategicznym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej FRS.

Projektem tym jest budowa przez SSW doku pływającego o maksymalnym udźwigu nie mniejszym niż 24 tys.ton. Będzie to jeden z największych doków pływających w obszarze basenu Morza Bałtyckiego. Na potrzeby posadowienia doku w MSRGR przygotowana została przy nabrzeżu Gdyńskim w Szczecinie, nowoczesna infrastruktura okołodokowa wraz z głębią dokową.

b) koordynacja prac nad restrukturyzacją MSRGR

c) reorganizacja przedsięwzięcia i udzielenie finansowania na rozpoczęcie działalności operacyjnej spółki recyklingowej w Szczecinie;

2. Zarządzanie i nadzór właścicielski nad podmiotami o strategicznym znaczeniu dla bezpieczeństwa państwa

FRS jako podmiot gospodarczy został utworzony w celu wspierania rozwoju gospodarki morskiej oraz obszarów z nią związanych. Odbywa się to m.in. poprzez odbudowę i modernizację potencjału produkcyjnego w stoczniowych spółkach zależnych FRS. Celom tym podporządkowane były dokapitalizowania FRS, zgodnie z art. 9b ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym, gdzie objęcie akcji FRS przez Skarb Państwa miało na celu realizację polityki społecznej lub gospodarczej państwa, w tym w szczególności poprzez finansowanie inwestycji.

MSRGR, jako podmiot spełniający wymogi systemu zapewnienia jakości AQAP (Allied Quality Assurance Publications), co potwierdza jej zdolność do realizacji zamówień dla NATO i wojska (potwierdzone m.in. certyfikatem nr 562/A/2024 oraz procesem GQA wg AQAP 2110), jest strategicznym podmiotem budowy potencjału obronnego państwa, w szczególności w realizacji projektów związanych z modernizacją i utrzymaniem sprawności polskiej floty.

SSW dysponuje istotnym potencjałem infrastrukturalnym, kadrowym i organizacyjnym, który może zostać wykorzystany w realizacji programów modernizacji Marynarki Wojennej RP, w szczególności w zakresie prefabrykacji i montażu specjalnych konstrukcji stalowych, wyposażenia oraz kadłubów.

3. Zgodność działalności inwestycyjnej FRS z programami polityki gospodarczej państwa oraz UE

Działania FRS wpisują się w formie bezpośredniej lub poprzez spółki należące do Grupy Kapitałowej w realizację poniższych programów:

Program	Rola FRS (bezpośrednia i pośrednia)
Polityka morska RP do 2020 (z perspektywą do 2030 roku)	1) Realizacja procesu restrukturyzacji MSRGR, w połączeniu z wniesieniem nowego składnika majątkowego w postaci doku pływającego nr 8 (o udźwigu do 24 tys. ton), budowanego przez SSW, wzmacnia dywersyfikację zdolności w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa i ciągłości realizacji remontów jednostek, w szczególności okrętów Marynarki Wojennej, na wypadek wystąpienia konfliktu zbrojnego, względem potencjału stoczni zlokalizowanych w Trójmieście. 2) Stabilna i konkurencyjna SSW w obszarze produkcji stoczniowej i wielkogabarytowych konstrukcji stalowych stwarza warunki do dalszego rozwoju zdolności produkcyjnych, zarówno w zakresie budowy jednostek na potrzeby

Program	Rola FRS (bezpośrednia i pośrednia)
	sektora offshore, jak i realizacji projektów na rzecz Marynarki Wojennej.
EU Industrial Maritime Strategy	Strategia zakłada, że silny sektor produkcji morskiej ma strategiczne znaczenie dla suwerenności Europy. Działalność GK FRS pozostaje z nią spójna poprzez: (1) finansowanie modernizacji i rozwoju MSR oraz SSW, sprawowanie nadzoru strategicznego oraz wsparcie w realizacji działań, w tym poprzez usługi doradcze (aktualnie obejmujące proces restrukturyzacji MSR); (2) inwestycję w spółkę recyklingową, która wpisuje się w jeden z trzech filarów strategii, wskazując na kluczową rolę recyklingu statków w zwiększaniu bezpieczeństwa, dekarbonizacji oraz wspieraniu gospodarki o obiegu zamkniętym w transporcie wodnym.

4. Wieloaspektowy charakter działalności FRS

FRS dysponuje własnymi instrumentami finansowymi, w ramach środków własnych oraz uzyskanych ze środków budżetu państwa, w tym pożyczkami, dopłatami do kapitału, dokapitalizowaniem, gwarancjami, poręczeniami, finansowaniem zaliczek na projekty w Grupie Kapitałowej FRS i innych podmiotach m.in. sektora hydrotechnicznego.

Środki budżetowe, przekazane FRS w formie obligacji, wymagają sprawnego zarządzania portfelami finansowymi na różnych poziomach – od zarządzania portfelem obligacji po zarządzanie portfelami pożyczek, zabezpieczeń, nieruchomości i zaangażowań właścicielskich. Dokapitalizowania na rzecz FRS są obwarowane restrykcyjnymi warunkami ekonomicznymi, np. żadaną stopą zwrotu z instrumentów finansowych oraz prawnymi, chroniącymi interes Skarbu Państwa, również w kontekście braku znamion niedozwolonej pomocy publicznej.

Zarząd FRS funkcjonuje w zmiennym otoczeniu rynkowym (wysoka zmienność rynkowych stóp procentowych), w związku z tym musi efektywnie alokować kapitał realizując długoterminowe przedsięwzięcia.

5. Otoczenie gospodarcze i złożoność branży stoczniowej

Krajowy sektor stoczniowy cechuje wysoka i rosnąca konkurencyjność oraz znaczna zmienność przychodów rocznych ze słabą tendencją do wzrostu, niska rentowność z tendencją do spadku ze znacznym udziałem firm notujących częste straty. W branży jest zauważalne znaczące rozdrobnienie, duża liczba osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą oraz znacząca rola kooperacji. Istotne cechy to wysoki udział pracy ludzkiej w kosztach i stosunkowo niska produktywność pracy, przykładowo dwukrotnie niższa niż np. w logistyce morskiej.

W sektorze zauważalne jest: wysokie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, długi cykl inkasa gotówki i pojawiające się zatory płatnicze, co wymusza konieczność utrzymywania przez podmioty tego sektora wysokiego udziału gotówki obrotowej w aktywach. Niska baza kapitałów własnych podmiotów w sektorze oraz niska rentowność, przekładają się na ograniczoną dostępność długoterminowego finansowania bankowego, co znacząco osłabia możliwości inwestycyjne podmiotów stoczniowych oraz kooperantów około stoczniowych. Produkty finansowe i usługi, które zapewnia FRS odpowiadają na powyższe wyzwania.

6. Cechy wyróżniające FRS na tle innych podmiotów

FRS należy do wąskiego grona instytucji w Polsce dysponujących pogłębioną wiedzą oraz zasobami do wspierania sektora morskiego, w tym stoczniowego i usług hydrotechnicznych. Spółka odgrywa istotną rolę w procesach dokapitalizowania, finansowania inwestycji i kapitału obrotowego oraz restrukturyzacji i modernizacji podmiotów działających w ww. sektorach. Dzięki wieloletniemu doświadczeniu Spółka uczestniczy w realizacji projektów związanych z budową i remontami jednostek pływających oraz rozwojem infrastruktury stoczniowej, mających kluczowe znaczenie dla transportu, bezpieczeństwa państwa i ciągłości kompetencji przemysłowych.

Realizacja programu konsolidacji spółek należących do grupy kapitałowej, prowadzącego do znaczącej zmiany struktury aktywów lub przychodów (art. 4 ust. 3 pkt 1 ustawy)

FRS realizuje program konsolidacji spółek należących do Grupy Kapitałowej FRS. Zakończenie procesu konsolidacji jest zaplanowane na 2027 r. W konsekwencji jego realizacji zakłada się wystąpienie efektu synergii aktywów stoczniowych, a także nastąpi optymalizacja procesów produkcyjnych i zarządczych, co wpłynie na umocnienie pozycji rynkowej całej Grupy Kapitałowej FRS.

W latach 2017-2027 odnotowano istotną zmianę w strukturze aktywów trwałych Spółki. W analizowanym okresie nastąpił znaczący wzrost *inwestycji długoterminowych* w obszarze *udziały/akcje*.

Zmiana struktury aktywów trwałych w latach 2017 – 2027 związana jest z rozwojem działalności inwestycyjnej Spółki. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wzrósł z ok. 10% w 2017 r. do blisko 70% w 2025 r., natomiast według prognozy w 2027 udział przekroczy 90%.

Ponadto, w analizowanym okresie nastąpiła generalna transformacja struktury aktywów Spółki z dominacji aktywów obrotowych do dominacji aktywów trwałych co jest konsekwencją przejścia z modelu płynnościowego do modelu inwestycyjnego (spadek środków pieniężnych jest wynikiem realizowanych inwestycji). Prognoza na 2027 r. wskazuje na dalszą konsolidację i stabilizację portfela inwestycyjnego.

W 2017 r. przychody operacyjne i pozostałe przychody operacyjne stanowiły główne źródło przychodów Spółki, przy niskim poziomie przychodów finansowych. W roku 2025 podstawowe źródło finansowania działalności stanowiły przychody finansowe zmieniając tym samym znacząco strukturę przychodów FRS.

Realizacja programu inwestycyjnego znacząco przekraczającego wartość aktywów trwałych (art. 4 ust. 3 pkt 2 ustawy)

Wartość aktywów trwałych FRS na 01.01.2026 r. wynosi 594,0 mln zł.

Na dzień 01.01.2026 r. FRS realizuje programy inwestycyjne o wartości blisko 800 mln zł. Zatem łączna wartość realizowanych programów inwestycyjnych znacząco przekracza wartość aktywów trwałych Spółki.

Podstawy formalne

W art. 4 ust. 3 Ustawy zostały wskazane przykładowe okoliczności uzasadniające podwyższenie wynagrodzenia członka zarządu spółki (wśród nich przewidziano m.in.: realizację programu inwestycyjnego znacząco przekraczającego wartość aktywów trwałych spółki) oraz inne, aniżeli zawarte w pkt od 1) do 6) art. 4 ust. 3 Ustawy okoliczności faktyczne, które będą mogły zostać zakwalifikowane jako „wyjątkowe okoliczności” dotyczące tej spółki lub rynku, na którym działa.

Uwzględniając przytoczone powyżej przesłanki należy stwierdzić, że zaistniały wyjątkowe okoliczności dotyczące Spółki albo rynku, na którym ona działa, tj. przesłanka ogólna (art. 4 ust. 3) oraz przesłanki szczegółowe (art. 4 ust. 3 pkt 1) i 2) Ustawy przemawiające za zastosowaniem art. 4 ust. 3 Ustawy.