

UZASADNIENIE

**do ustalenia wysokości wynagrodzenia stałego dla Członków Zarządu Spółki pod firmą
Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o.**

Na podstawie art. 4 ust. 3 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (dalej „Ustawa”), uchwała w sprawie kształtowania wynagrodzeń członków organów zarządzających może przewidywać inną wysokość części stałej wynagrodzenia członka organu zarządzającego niż określona na podstawie określonych parametrów (przychody, zatrudnienie, aktywa), zgodnie z art. 4 ust. 2 Ustawy, jeżeli przemawiają za tym wyjątkowe okoliczności dotyczące spółki albo rynku, na którym ona działa, w szczególności, jeżeli spółka:

- 1) realizuje program konsolidacji spółek należących do jej grupy kapitałowej, prowadzący do znaczącej zmiany struktury jej aktywów lub przychodów,
- 2) realizuje program inwestycyjny znacząco przekraczający wartość jej aktywów trwałych,
- 3) realizuje program restrukturyzacji, o co najmniej 3-letnim horyzoncie czasowym, prowadzącym do znaczącej zmiany struktury aktywów lub przychodów spółki.

Katalog przesłanek wymienionych w Ustawie jest jednak katalogiem otwarty, co oznacza, iż uzasadnienie do innego określenia wysokości wynagrodzenia stałego członka organu zarządzającego może być warunkowane innymi szczególnymi okolicznościami, wprost niewymienionymi w Ustawie.

Spółka pod firmą Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o. (dalej „Spółka”), rozpoczęła w sierpniu 2022 r. zarządzanie aktywami w ówczesnej wysokości około 380 mln zł. Zmiana charakteru Spółki, wymagała wówczas dostosowania jej organów oraz zasad ich wynagradzania, do zakresu i skali nowo rozpoczętej działalności operacyjnej, w tym funkcji holdingowej, dla podmiotów zależnych tworzących wraz ze Spółką grupę kapitałową.

Parametry aktualnie implikujące wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki przedstawiają się, jak niżej (zaudytowane jednostkowe dane Spółki za ostatnie dwa lata obrotowe):

Parametr:	Dane za 2023 r.	Dane za 2024 r.
Suma aktywów bilansu [zł]	369 042 926,46	365 131 873,01
Roczny obrót netto ze sprzedaży [zł]	2 779 761,33	3 289 243,22
Średnioroczne zatrudnienie [osoby]	21,80	19,93

Na podstawie powyższej tabeli oraz progów wartościowych, określonych w art. 4 ust 2 Ustawy, wynagrodzenie Członka Zarządu Spółki powinno zostać określone na poziomie od dwukrotności do czterokrotności podstawy wymiaru.

Jednakże, zważywszy na art. 4 ust 3 Ustawy należy wskazać, że obecna sytuacja, w jakiej znajduje się Spółka świadczy o istnieniu przesłanek wymienionych w przytoczonym powyżej przepisie prawa, które uzasadniają ustalenie innej wysokości części stałej wynagrodzenia członków zarządu Spółki, a które zidentyfikowane zostały w postaci poniższych czynników:

- 1) Spółka dokonała, na przestrzeni ostatnich dwóch lat, znaczącej zmiany struktury swoich aktywów w drodze przeprowadzenia dokapitalizowania kluczowych spółek zależnych (spółek uzdrowiskowych) łączną kwotą ponad 60 mln zł, co odpowiadało zmianie struktury aktywów trwałych na poziomie 25% jej całkowitej sumy;
- 2) Spółka w kolejnych okresach planuje kontynuację realizacji program inwestycyjnego o łącznej wartości ponad 90 mln zł, co będzie przekładać się na dalszą budowę wartości oraz rozwój spółek uzdrowiskowych. W ramach przewidzianych projektów inwestycyjnych Spółka będzie finansować, monitorować oraz na bieżąco współpracować z podmiotami zależnymi, nad projektami polegającymi na rozbudowie posiadanej bazy noclegowej, renowacji i modernizacji obecnie funkcjonujących obiektów czy budowie nowoczesnej bazy zabiegowej i gastronomicznej. Celem prowadzonych działań będzie doprowadzenie do znaczącego wzrostu przychodów spółek portfelowych;
- 3) Spółka w ramach działań realizujących program restrukturyzacji, o co najmniej 3-letnim horyzoncie czasowym, prowadzącym do znaczącej zmiany struktury aktywów lub przychodów Spółki, będzie umacniać swoją pozycję jako holding posiadający największą grupę uzdrowisk w Polsce. Realizacja planów inwestycyjnych, o których mowa powyżej oraz dalszych działań konsolidacyjnych i integracyjnych, wymaga ponadprzeciętnego zaangażowania i kompetencji ze strony Zarządu Spółki. Wykorzystanie budowanego know-how branżowego, maksymalizacja potencjału lokalizacji posiadanych obiektów oraz realizacja działań inwestycyjnych, celem dążenia do posiadania bazy nieodstającej od współczesnych standardów w miejscowościach turystycznych, co powinno doprowadzić do zwiększania rentowności i wyników finansowych Spółki oraz posiadanych spółek zależnych;
- 4) Zasadniczym obszarem działania Spółki będzie dalszy rozwój posiadanej grupy uzdrowisk oraz budowa ich wartości, a więc Spółka będzie pełniła rolę inwestora branżowego i będzie posiadać status podmiotu dominującego nad portfelem spółek zależnych. Spółka będzie zatem, poza pozostałymi działaniami operacyjnymi, skupiać się w głównej mierze na zarządzaniu posiadanymi aktywami. O prowadzonej skali i sukcesie działań Spółki świadczyć będzie rosnąca wartość aktywów inwestycyjnych. Kierując się wykładnią funkcjonalną przepisów zawartych, w

art. 4 ust 4 pkt 2 Ustawy, można zatem wskazać, na dominujące znaczenie wartości posiadanych aktywów jako determinanty skali działalności Spółki, tym samym Spółkę, w obszarze prowadzonej działalności holdingowej, można zaklasyfikować, jako podmiot zarządzający aktywami;

- 5) W związku z planowaną realizacją programów inwestycyjnych określonych jak wyżej Członkowie Zarządu Spółki będą bezpośrednio zaangażowani w prowadzenie i nadzór nad licznymi projektami, co wymagać będzie świadczenia przez nich szerokiego zakresu obowiązków oraz wysokiej aktywności w zakresie reprezentacji Spółki, przy zachowaniu najwyższej staranności i sumienności,
- 6) Ponadto należy również wskazać na realne ryzyko utraty kluczowych kompetencji Członków Zarządu Spółki i tym samym wystąpienie potencjalnego zagrożenia dla funkcjonowania i realizacji przez Spółkę strategii inwestycyjnej, w związku z tym, że poziom wynagrodzenia określony w oparciu o art. 4 ust. 2 Ustawy znacząco różniłby się od rynkowej średniej wynagradzania Członków Zarządów podmiotów o zbliżonej skali działalności. Zapewnienie konkurencyjnego rynkowo wynagrodzenia wynika również ze specyfiki rynku, na którym funkcjonuje Spółka, albowiem wymagana do pozyskania i utrzymania jest kadra menadżerska o wysokich kompetencjach w zakresie działalności inwestycyjnej, które posiadają osoby odpowiedzialne za inwestycje w funduszach Venture Capital/ Private Equity lub instytucjach rynku finansowego, jak np. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. W związku z powyższym wymagane jest ustalenie wynagrodzenia dla Członków Zarządu Spółki na adekwatnym poziomie.

Biorąc pod uwagę argumenty przedstawione wyżej, w ocenie jedynego Wspólnika Spółki, spełnione zostały przesłanki, o których mowa w art. 4. ust. 3 Ustawy, umożliwiając określenie części stałej wynagrodzenia Członka Zarządu Spółki w przedziale od 4 do 8 podstawy wymiaru, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt 11 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, z uwzględnieniem innych aktów prawnych zmieniających lub modyfikujących podstawę wymiaru, w tym przepisów ustaw o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji ustawy budżetowej na dany rok.

Powyżej ustalona krotność podstawy wymiaru jest uzasadniona i będzie odpowiadać skali oraz specyfice aktualnie prowadzonej przez Spółkę działalności.