

WEBINAR

Tarcza Finansowa PFR dla Dużych Firm

Polski Fundusz Rozwoju

15 czerwca 2020

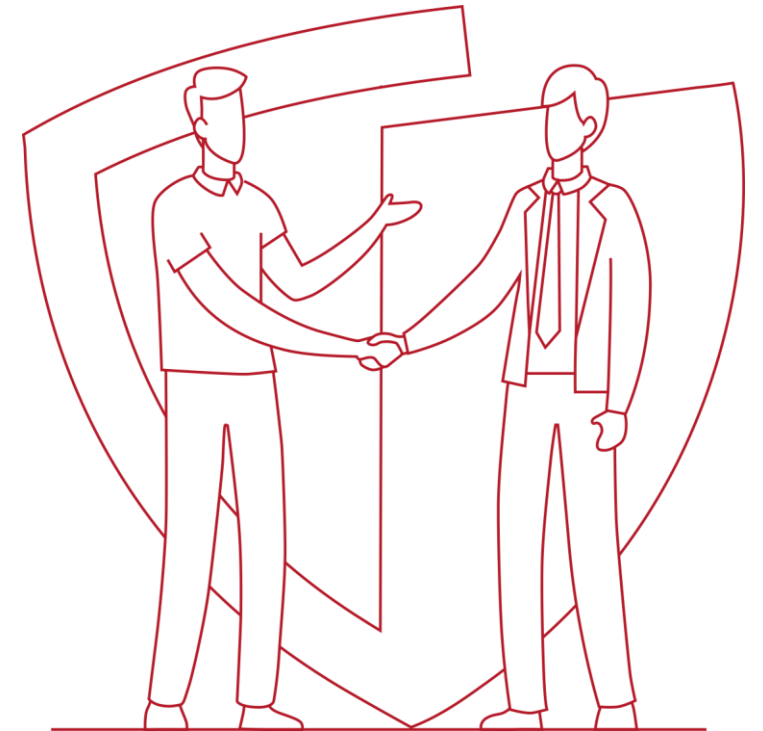
 **Tarcza**
Antykryzysowa



**Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny, zaś szczegółowe zasady programu zawarte są w Regulaminie*

Agenda – Webinar Tarcza Finansowa PFR dla Dużych Firm

1. Proces
2. Beneficjent
3. Pożyczki płynnościowe
4. Pożyczki preferencyjne
5. Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej
6. Sesja Q&A



Tarcza Finansowa PFR - **100 mld zł** dla polskich firm w ramach Tarczy Antykryzysowej



Tarcza Finansowa PFR dla
Mikrofirm

25 mld zł

(zakładana kwota środków
bezwrotnych ok 16 mld zł)



Tarcza Finansowa PFR dla
Małych i Średnich Firm

50 mld zł

(zakładana kwota środków
bezwrotnych 32 mld zł)



Tarcza Finansowa PFR dla
Dużych Firm

25 mld zł

(zakładana kwota środków
bezwrotnych 6 mld zł)

...łączna wartość finansowania blisko **100 mld zł** (4,5% PKB)

Tarcza Finansowa PFR dla Dużych Firm - 25 mld zł w elastycznych formach finansowania



Pożyczki płynnościowe PFR dla Dużych Firm

10 mld zł

Finansowanie celem zabezpieczenia płynności przedsiębiorstw w postaci pożyczek:

- na okres **do 4 lat**
- do **1 mld zł**
- **preferencyjne oprocentowanie**



Pożyczki preferencyjne PFR dla Dużych Firm

7,5 mld zł

Finansowanie celem zabezpieczenia płynności w połączeniu z rekompensatą bezpośrednich strat na skutek restrykcji sanitarnych w związku z COVID-19:

- na okres **do 4 lat**
- do **750 mln zł**
- **umorzenie do 75% szkody**



Finansowanie kapitałowe PFR dla Dużych Firm

7,5 mld zł

Finansowanie o charakterze kapitałowym celem obniżenia zadłużenia firmy do poziomu sprzed COVID-19 lub na inwestycje:

- **kapitał lub obligacje zamienne**
- do **1 mld zł**
- **pomoc publiczna lub na zasadach rynkowych**

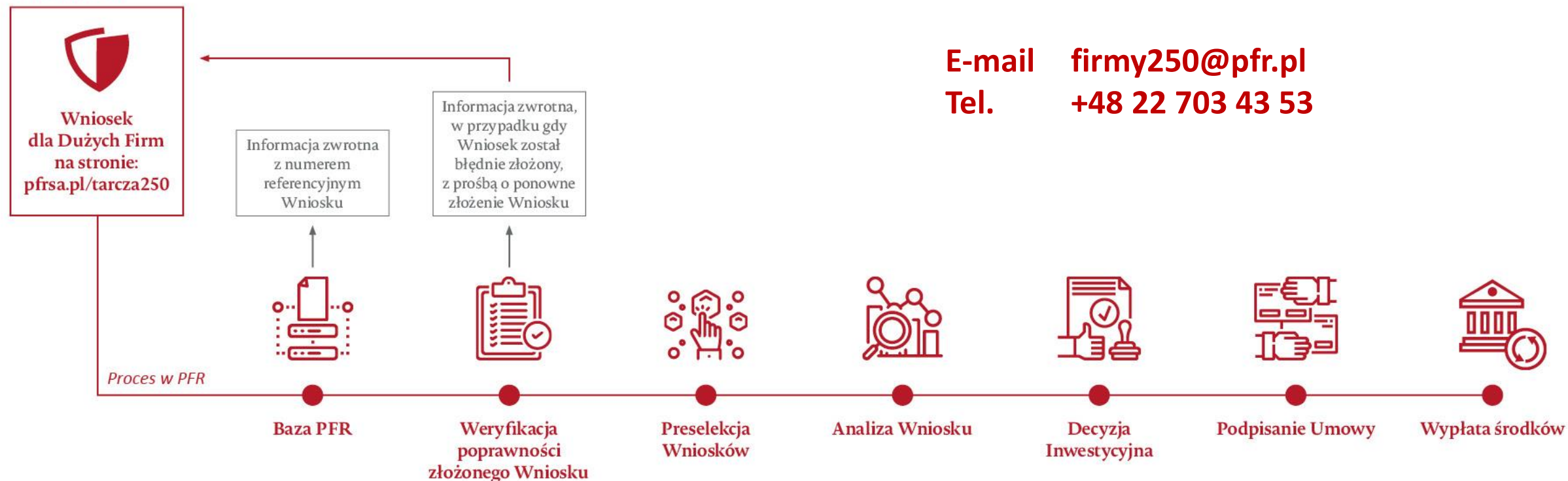
Przedsiębiorca może łączyć instrumenty i uzyskać finansowanie w różnych formach

Tarcza Finansowa PFR dla Dużych Firm – proces aplikacji

Do złożenia wniosku będą potrzebne m.in. następujące kluczowe informacje i materiały:

- ▶ Podpis kwalifikowany,
- ▶ Informacje o spółce, wpływie COVID-19 na wyniki oraz podstawowe dane finansowe
- ▶ Prognoza finansowa na 5 lat uwzględniająca wpływ COVID-19 na działalność przedsiębiorstwa

Wnioskodawca



Obsługa wniosków i terminy



- O wsparcie można ubiegać się **bezpośrednio w PFR** przez formularz www.pfrsa.pl/tarcza250
- Udzielanie finansowania w ramach Tarczy Finansowej dla Dużych Firm może być dokonywane przez Polski Fundusz Rozwoju w terminie **do 31 grudnia 2020 r.**
- Wypłaty środków w ramach pomocy publicznej maksymalnie **do 31 grudnia 2021 r.**
- W zależności od skomplikowania danej transakcji proces od analizy wniosku do udzielenia finansowania powinien trwać od 3 do 6 tygodni
- **Kolejność rozpatrywania wniosków wynika z rankingu** opartego o przejrzyste kryteria takie jak znaczenie przedsiębiorstwa dla zatrudnienia, podwykonawców, branży, regionu z uwzględnieniem pilności wniosku z uwagi na sytuację płynnościową
- Wszystkie **decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Komitet ds. Udzielania Finansowania Programowego PFR**, składający się w połowie z niezależnych członków, posiadających wieloletnie profesjonalne doświadczenie



Kwalifikacja do Programu



Tarcza
Antykryzysowa

Beneficjent – Kto może otrzymać finansowanie w ramach Tarczy Finansowej dla Dużych Firm



DUŻA FIRMA

która zatrudnia powyżej 249 pracowników (stan na 31 grudnia 2019 r.) z wyłączeniem właściciela

LUB

której obrót przekracza 50 mln EUR

ORAZ

suma bilansowa za 2019 r. przekracza 43 mln EUR



MŚP

o ile zatrudnia powyżej 150 pracowników, z wyłączeniem właściciela, a jego roczny obrót za 2019r. przekracza 100 mln zł, jeżeli zostały spełnione łącznie następujące warunki:

(a) jego luka finansowania zgodnie z projekcjami finansowymi przekracza kwotę 3,5 mln zł

ORAZ

(b) najpierw wyczerpał maksymalne możliwości otrzymania finansowania z programu rządowego Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla MŚP



Wniosek na stronie
www.pfrsa.pl/tarcza250

Status Dużego Przedsiębiorcy – Tarcza Finansowa dla Dużych Firm

- **Liczba i definicja Pracowników**

Na potrzeby ustalenia statusu Dużego Przedsiębiorcy (zarówno jako dużego przedsiębiorstwa, jak i MŚP) przez pracownika rozumie się osobę zatrudnioną na podstawie umowy o pracę, przy czym za pracowników nie uważa się pracowników na urloпах macierzyńskich, ojcowskich, rodzicielskich, wychowawczych i zatrudnionych w celu przygotowania zawodowego).

- **Grupa kapitałowa i podmioty powiązane**

Do danych w zakresie liczby pracowników oraz rocznego obrotu i sumy bilansowej dolicza się w całości dane Przedsiębiorstw Powiązanych (patrz Załącznik I Rozporządzenia Pomocowego).

- **Właściciel z sektora JST lub Skarb Państwa**

Dużym Przedsiębiorcą będzie taki podmiot, którego 25% lub więcej kapitału lub praw głosu jest kontrolowane bezpośrednio lub pośrednio, wspólnie lub indywidualnie, przez co najmniej jeden organ publiczny, w tym szczególności przez Skarb Państwa lub jednostkę samorządu terytorialnego.



Beneficjent – Warunki kwalifikacji do Tarczy Finansowej dla Dużych Firm (1/4)

Dla Przedsiębiorców, którzy spełniają jeden z poniższych warunków:

- **Odnotowanie spadku obrotów** gospodarczych o co najmniej 25% w dowolnym miesiącu kalendarzowym po 1 lutego 2020 r. w porównaniu do poprzedniego miesiąca lub analogicznego miesiąca ubiegłego roku;

LUB

- Utrata zdolności produkcji lub świadczenia usług albo odbioru produktów lub usług przez zamawiających w związku z **brakiem dostępności komponentów lub zasobów** w związku z COVID-19;

LUB

- **Brak płatności** z tytułu sprzedaży na skutek COVID-19 w kwocie przekraczającej 25% należności;

LUB

- **Brak dostępu do rynku kapitałowego lub limitów kredytowych** w związku z nowymi kontraktami, z powodu zakłóceń w funkcjonowaniu rynku finansowego;

LUB

- Uczestnicy Programów Sektorowych w związku z COVID-19.

Beneficjent - Warunki kwalifikacji do Tarczy Finansowej dla Dużych Firm (2/4)

Jednocześnie Przedsiębiorca spełnia wszystkie poniższe warunki łącznie:

- na dzień składania Wniosku lub na dzień podpisania stosownych Dokumentów Finansowania Programowego **nie otworzył likwidacji** na podstawie KSH oraz wobec którego nie zostało otwarte: (i) **postępowanie upadłościowe** na podstawie Prawa Upadłościowego, (ii) **postępowanie restrukturyzacyjne** na podstawie Prawa Restrukturyzacyjnego **ORAZ**
- posiada **rezydencję podatkową na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, ORAZ**
- jest **zarejestrowany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ORAZ**
- którego **główny beneficjent rzeczywisty**, w rozumieniu art. 2 ust. 2 pkt 1) Ustawy AML nie posiada rezydencji podatkowej w tzw. „rajach podatkowych” w rozumieniu Konkluzji Rady UE w sprawie zrewidowanej listy państw nie współpracujących w celach podatkowych (2020/C 64/03). Możliwe jest odejście od tej zasady w szczególnych warunkach, **ORAZ**



Odejście od tej zasady możliwe jest w sytuacji zobowiązania Beneficjenta Programu i/lub jego głównego beneficjenta rzeczywistego do przeniesienia rezydencji podatkowej na teren Europejskiego Obszaru Gospodarczego w terminie do 9 miesięcy od dnia udzielenia finansowania w ramach Programu.

Beneficjent - Warunki kwalifikacji do Tarczy Finansowej dla Dużych Firm (3/4)

Przedsiębiorca równocześnie spełnia wszystkie poniższe warunki łącznie:

- prowadzi **działalność na dzień 31 grudnia 2019 r.**; **ORAZ**
- na dzień 31 grudnia 2019 r. lub na dzień podpisania stosownych dokumentów finansowania programowego **nie zalegał z płatnościami podatków i składek na ubezpieczenia społeczne**; **ORAZ**



przy czym nie jest uznawane za zaległość: (i) rozłożenie płatności na raty lub jej odroczenie, lub (ii) zaleganie z płatnościami podatków i składek na ubezpieczenie społeczne nieprzekraczające trzykrotności wartości opłaty pobieranej przez operatora wyznaczonego w rozumieniu Ustawy Prawo Pocztowne, za traktowanie przesyłki listowej jako przesyłki poleconej

Beneficjent - Warunki kwalifikacji do Tarczy Finansowej dla Dużych Firm (4/4)

Przedsiębiorca równocześnie spełnia wszystkie poniższe warunki łącznie (4/4):

Nie prowadzi działalności w zakresie:

- i. produktów lub usług, które mogą skutkować ograniczaniem bądź naruszaniem wolności indywidualnych lub/oraz praw człowieka;
- ii. działalności prowadzonej przez instytucje kredytowe, spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe, firmy inwestycyjne, instytucje pożyczkowe, zakłady ubezpieczeń, zakłady reasekuracji, fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne i inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz podmioty zarządzające aktywami, dostawców usług płatniczych oraz inne instytucje finansowe, a także agencje ratingowe;
- iii. działalności w segmencie nieruchomości komercyjnych oraz działalności deweloperskiej w odniesieniu do nieruchomości;
- iv. obszarów wątpliwych z powodów etyczno-moralnych.

Trudna sytuacja przed COVID-19 - Tarcza Finansowa dla Dużych Firm

W przypadku Finansowania Płynnościowego, Finansowania Preferencyjnego oraz Pomocowego Finansowania Kapitałowego, o udział w Programie mogą ubiegać się Przedsiębiorcy, którzy dodatkowo na dzień 31 grudnia 2019 r. nie byli **Przedsiębiorstwami znajdującymi się w trudnej sytuacji**.



Przedsiębiorstwo znajdujące się w trudnej sytuacji - oznacza przedsiębiorstwo znajdujące się w trudnej sytuacji w rozumieniu art. 2 pkt 18) Rozporządzenia Pomocowego, art. 2 pkt 14 rozporządzenia Komisji (UE) nr 702/2014 z dnia 25 czerwca 2014 r. uznającego niektóre kategorie pomocy w sektorach rolnym i leśnym oraz na obszarach wiejskich za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz.U. L 193 z 1.7.2014, s. 1) lub art. 3 pkt 5 rozporządzenia Komisji (UE) nr 1388/2014 z dnia 16 grudnia 2014 r. uznającego niektóre kategorie pomocy udzielanej przedsiębiorstwom prowadzącym działalność w zakresie produkcji, przetwórstwa i wprowadzania do obrotu produktów rybołówstwa i akwakultury za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz.U. L 369 z 24.12.2014, s. 37).

Jeżeli Finansowanie programowe miałyby być udzielane Dużemu Przedsiębiorcy działającemu w formie **spółki osobowej** warunkiem udzielenia takiego wsparcia może być **przekształcenie spółki osobowej w spółkę kapitałową**.



Pożyczki płynnościowe

 **PFR**
Polski Fundusz Rozwoju



Tarcza
Antykryzysowa

Pożyczki płynnościowe – Kluczowe parametry



Finansowanie płynnościowe:

- Finansowanie ma formę **pożyczki**.
- PFR dopuszcza uruchamianie pożyczki jednorazowo lub w transzach.
- Kwota zaakceptowana przez PFR w oparciu o zapotrzebowanie na kapitał obrotowy Beneficjenta Programu – **maksymalnie 1 mld zł**.
- Maksymalny okres finansowania płynnościowego wynosi **do 4 lat od daty podpisania umowy pożyczki**.

- Pożyczka płynnościowa będzie udzielana w oparciu o **wystandaryzowaną dokumentację i umowę z kluczowymi wierzycielami**.
- Uruchomienie środków, nie później niż do **31 grudnia 2020 r.**



Wniosek na stronie
www.pfrsa.pl/tarcza250

Pożyczki płynnościowe - Przeznaczenie środków



Środki mogą być użyte na finansowanie:

- wynagrodzeń;
- zobowiązań handlowych w tym, zakupu towarów i materiałów lub innych kosztów operacyjnych służących wytworzeniu produktu lub usługi;
- zobowiązań publiczno-prawnych;
- innych celów związanych z finansowaniem bieżącej działalności, ustalonych w umowie z Polskim Funduszem Rozwoju.



Zabronione jest:

- dokonywanie płatności do właścicieli lub podmiotów powiązanych, o ile rozliczenia nie są dokonywane w toku normalnej działalności i jest to dozwolone umową zawartą z PFR;
- nabycie udziałów lub akcji w celu ich umorzenia;
- fuzje i przejęcia;
- obsługa odsetek, kuponów, płatności prowizji i opłat, spłata, refinansowanie lub przedterminowa spłata obecnego zadłużenia finansowego Beneficjenta Programu.

Pożyczki płynnościowe – Limity kwot finansowania



Kwota pożyczki nie może przekraczać najwyższej z następujących kwot:

- **dwukrotności rocznych kosztów wynagrodzeń (z uwzględnieniem kosztów świadczeń pracowniczych) Pożyczkobiorcy za rok 2019** w oparciu o zaudytowane (lub wstępne jeżeli zaudytowane dane niedostępne) sprawozdania finansowe (lub odpowiednio dane za ostatni rok obrotowy, jeżeli rok obrotowy Pożyczkobiorcy nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym). W przypadku Pożyczkobiorców utworzonych po 31 grudnia 2018 r. maksymalna kwota pożyczki nie może przekroczyć rocznej kwoty wynagrodzeń szacowanej na okres pierwszych dwóch lat działalności, **lub**
- **25% łącznego obrotu Pożyczkobiorcy w 2019 r.** w oparciu o zaudytowane (lub wstępne jeżeli zaudytowane dane niedostępne) sprawozdania finansowe (lub odpowiednio dane za ostatni rok obrotowy, jeżeli rok obrotowy Pożyczkobiorcy nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym), **lub**

Jeżeli istnieje odpowiednie uzasadnienie i w oparciu o oświadczenie Pożyczkobiorcy o zapotrzebowaniu na płynność lub/oraz w oparciu o informacje przekazane we Wniosku Pożyczkobiorcy, **kwota pożyczki może zostać zwiększona w celu pokrycia zapotrzebowania na płynność przez najbliższe 12 miesięcy, lecz nie później niż do 30 czerwca 2021 r.**

Pożyczki płynnościowe - Oprocentowanie



Warunki cenowe pożyczek preferencyjne do rynkowych, zwłaszcza do 3 roku

	Oprocentowanie w pierwszym roku od daty podpisania umowy Pożyczki (p.a)	Oprocentowanie w drugim i trzecim roku od daty podpisania umowy Pożyczki (p.a)	Oprocentowanie w czwartym roku od daty podpisania umowy Pożyczki (p.a)
MŚP	1,00%	1,25%	1,75%
Duże firmy	1,25%	1,75%	2,75%



Pożyczki preferencyjne

 **PFR**
Polski Fundusz Rozwoju



Tarcza
Antykryzysowa

Pożyczki preferencyjne – Podstawowe parametry



Finansowanie preferencyjne:

- Pożyczka preferencyjna udzielana jest w kwocie odpowiadającej **Szacowanej Szkodzie COVID-19** i maksymalnie do kwoty 750 mln zł.
- Finansowanie preferencyjne udzielane jest w formie **pożyczki umarzalnej** do wysokości nie wyższej niż niższa dwóch kwot: 75% kwoty pożyczki oraz **75% Faktycznej Szkody COVID**.
- Wysokość umorzenia zostanie określona nie później niż do **30 września 2021 r.**
- **Oprocentowanie na tym samym poziomie co w przypadku pożyczek płynnościowych**

- Pożyczka preferencyjna będzie udzielana w oparciu o **wystandaryzowaną dokumentację i umowę z kluczowymi wierzycielami**
- Termin uruchomienia środków, nie później niż do **31 grudnia 2020 r.**



Wniosek na stronie
www.pfrsa.pl/tarcza250

Pożyczki preferencyjne - Limity kwot finansowania



Kwota pożyczki preferencyjnej nie może być wyższa niż **Szacowana Szkoda Covid-19** oraz nie może przekraczać najwyższej z następujących kwot:

- **dwukrotności rocznych kosztów wynagrodzeń (z uwzględnieniem kosztów świadczeń pracowniczych) Pożyczkobiorcy za rok 2019** w oparciu o zaudytowane (lub wstępne jeżeli zaudytowane dane niedostępne) sprawozdania finansowe (lub odpowiednio dane za ostatni rok obrotowy, jeżeli rok obrotowy Pożyczkobiorcy nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym). W przypadku Pożyczkobiorców utworzonych po 31 grudnia 2018 r. maksymalna kwota pożyczki nie może przekroczyć rocznej kwoty wynagrodzeń szacowanej na okres pierwszych dwóch lat działalności; **lub**
- **25% łącznego obrotu Pożyczkobiorcy w 2019 r.** w oparciu o zaudytowane (lub wstępne jeżeli zaudytowane dane niedostępne) sprawozdania finansowe (lub odpowiednio dane za ostatni rok obrotowy, jeżeli rok obrotowy Pożyczkobiorcy nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym);



Kalkulacja Szacowanej Szkody COVID19

- Szacowana Szkoda COVID-19 będzie wyliczana przez PFR na podstawie danych przekazanych przez przedsiębiorcę oraz szacowana w oparciu o formułę straty na poziomie EBITDA poniesionej w okresie szkody COVID-19. **Przedsiębiorca, który w okresie szkody COVID-19 odnotował dodatnią EBITDA (z uwzględnieniem poniższych zasad) nie jest uprawniony do skorzystania z finansowania preferencyjnego.**
- Na potrzeby kalkulacji Szacowanej Szkody COVID-19 nie będą uwzględniane koszty finansowane przez Skarb Państwa lub jednostki samorządu terytorialnego lub współfinansowanych przez Skarb Państwa lub jednostki samorządu terytorialnego w ramach pakietów działań przeciwdziałających negatywnym skutkom epidemii.
- Kalkulacja Szacowanej Szkody COVID-19 będzie uwzględniać odniesienie do faktycznie osiągniętej straty na poziomie EBITDA w okresie 6 miesięcy przed 1 marca 2020 r. lub okresie 6 miesięcy pomiędzy 1 marca 2019 r. oraz 31 sierpnia 2019r. (o ile Pożyczkobiorca prowadzi działalność charakteryzującą się sezonowością) („Okres Referencyjny”) w celu wyeliminowania zawyżenia Szacowanej Szkody COVID-19 z przyczyn nie związanych z epidemią COVID-19
- **W przypadku skrócenia okresu Szacowanej Szkody COVID-19, Okres Referencyjny zostanie odpowiednio dostosowany, aby mieć tę samą długość (szczegóły na kolejnym slajdzie)**

Pożyczki preferencyjne - Okres rekompensaty za szkody COVID-19



Okres szkody COVID-19:

Oznacza okres rozpoczynający się 1 marca br., w którym przedsiębiorstwo poniosło bezpośrednią szkodę na skutek COVID19 tj.:

- działalność gospodarcza przedsiębiorstwa została w całości lub w części ograniczona na skutek decyzji administracyjnej, związanej z restrykcjami sanitarnymi związanymi z COVID19
- przedsiębiorstwo wykaże, że nie mogło w części lub całości prowadzić działalności gospodarczej w związku z objęciem pracowników lub przedsiębiorstwa częściową lub całkowitą kwarantanną na skutek zachorowań pracowników na chorobę COVID19
- przedsiębiorstwo wykaże, że nie mogło w części lub całości prowadzić działalności gospodarczej na skutek braku dostępności kluczowych dostaw towarów, materiałów lub usług w związku z zerwaniem łańcuchów dostaw na skutek COVID19 (dostawcy muszą spełniać warunki wskazane w dwóch pierwszych bulletach)
- przedsiębiorstwo wykaże, że nie mogło w części lub całości realizować sprzedaży zamówionych produktów lub usług w związku z brakiem możliwości ich odbioru przez klientów na skutek COVID19 lub brakiem płatności od klienta na skutek COVID19 (kliencie muszą spełniać warunki wskazane w dwóch pierwszych bulletach)

Okres szkody COVID19 nie może być dłuższy niż do 31 sierpnia 2020r. – okres powyższy ulegnie skróceniu w przypadku odwołania przed dniem 31 sierpnia 2020r. stanu epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2

Pożyczki preferencyjne – Przeznaczenie środków



Środki mogą być użyte na finansowanie:

- wynagrodzeń;
- zobowiązań handlowych w tym, zakupu towarów i materiałów lub innych kosztów operacyjnych służących wytworzeniu produktu lub usługi;
- zobowiązań publiczno-prawnych;
- innych celów związanych z finansowaniem bieżącej działalności, ustalonych w umowie z Polskim Funduszem Rozwoju.



Zabronione jest:

- dokonywanie płatności do właścicieli lub podmiotów powiązanych, o ile rozliczenia nie są dokonywane w toku normalnej działalności i jest to dozwolone umową zawartą z PFR;
- nabycie udziałów lub akcji w celu ich umorzenia;
- fuzje i przejęcia;
- obsługa odsetek, kuponów, płatności prowizji i opłat, spłata, refinansowanie lub przedterminowa spłata obecnego zadłużenia finansowego Beneficjenta Programu.



ZASADY UMORZENIA pożyczki preferencyjnej:

- Kwota umorzenia nie może być wyższa niż niższa z dwóch kwot:
 - (i) 75% kwoty Pożyczki, **oraz**
 - (ii) 75% Faktycznej Szkody COVID-19.
- **Faktyczna Szkoda COVID-19** będzie obliczana **ex-post** na podstawie rzeczywistych danych, według zaudytowanych sprawozdań finansowych za 2020 r.
- Kwota umorzenia będzie brała pod uwagę zaudytowane dane finansowe Pożyczkobiorcy oraz wyniki niezależnego badania zleconego przez PFR oraz wykonywanego przez podmiot wskazany przez PFR.
- Zarząd pożyczkobiorcy będzie zobowiązany do składania odpowiednich oświadczeń w związku z Faktyczną Szkodą COVID-19, współpracy z PFR oraz podmiotem wskazanym przez PFR do wykonania badania.
- Jakikolwiek działania Pożyczkobiorcy skutkujące w ocenie PFR zawyżeniem szkody COVID-19 mogą spowodować zmniejszenie lub brak umorzenia. Umorzenie nie zostanie przyznane Pożyczkobiorcy, który spowodował powstanie Faktycznej Szkody COVID-19, nie prowadził działalności z należytą starannością lub prowadził ją niezgodnie z przepisami prawa lub, który nie powziął środków w celu zmniejszenia Faktycznej Szkody COVID-19.
- Wysokość umorzenia zostanie określona nie później niż do **30 września 2021r.**



Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej*

* Z zastrzeżeniem zgodności notyfikowanych Komisji Europejskiej działań, z odpowiednimi decyzjami Komisji Europejskiej, dotyczącymi zasad i warunków udzielania pomocy publicznej.



Tarcza
Antykryzysowa

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej - Kluczowe parametry



Formy finansowania:

Instrument Kapitałowy - objęcie/nabycie bezpośrednio lub pośrednio akcji lub udziałów Beneficjenta przez PFR, (w tym poprzez subskrypcję warrantów i ich dalszą konwersję na kapitał zakładowy Beneficjenta), zarówno w spółkach publicznych, jak i niepublicznych;

Instrument Zamienny – pożyczka zamienna lub obligacje zamienne

- W kwocie do **1 mld zł**, w zależności od potrzeb i skali działania przedsiębiorstwa.
- Termin wnioskowania, nie później niż **do 31 grudnia 2020 r.**

- Objęcie lub zakup zarówno akcji zwykłych, jak i uprzywilejowanych (preferowane będą akcje zwykłe).
- Nowe akcje będą miały takie same uprawnienia jak dotychczasowe.
- W niektórych przypadkach (o wyższym ryzyku) PFR może wymagać preferencji w zakresie wypłaty dywidendy lub likwidacji.



Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej - Istotne warunki



Beneficjenci Pomocowego Finansowania Kapitałowego w Reżimie Pomocy Publicznej :

Przedsiębiorcy, którzy spełniają następujące dotatkowe warunki:

- bez wsparcia udzielanego w ramach Programu **zaprzestaliby prowadzenia działalności gospodarczej lub mieliby poważne trudności z dalszym prowadzeniem działalności gospodarczej**, przy czym takie trudności mogą być wyrażone w szczególności pogorszeniem **wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych** (ang. *debt-to-equity ratio*) dla Przedsiębiorcy lub podobnego wskaźnika; **oraz**
- **wykorzystali możliwości pozyskania finansowania na rynku**, a środki pomocy publicznej dostępne w Polsce pozwalające pokryć potrzeby płynnościowe są niewystarczające w zapewnieniu dalszego istnienia danego Przedsiębiorcy.

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej - Limit kwoty finansowania



KWOTA Pomocowego Finansowania Kapitałowego w Reżimie Pomocy Publicznej :

- Do wysokości **1 mld zł**, w zależności od potrzeb i skali działania przedsiębiorstwa
- Wsparcie kapitałowe przekraczające 250.000.000 EUR wymagać będzie obowiązku **indywidualnej notyfikacji**;
- Pozwalająca na **przywrócenie stabilnej struktury finansowania** w oparciu o dane historyczne i jednocześnie nieprzekraczająca kwoty wymaganej do przywrócenia struktury finansowania Przedsiębiorcy istniejącej na 31 grudnia 2019 r.;
- Skalkulowana w oparciu o prognozy finansowe.
- Przy ocenie proporcjonalności należy wziąć pod uwagę pomoc państwa otrzymaną lub planowaną w kontekście pandemii COVID-19
- **Każda pomoc państwa otrzymana lub planowana w kontekście pandemii COVID-19 zostanie uwzględniona w prognozie**, a w konsekwencji będzie miała wpływ na niezbędną kwotę dokapitalizowania.

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej - Dodatkowe warunki (1/2)



Przedsiębiorca musi wykazać, że utrata przez niego stabilności finansowej może spowodować poważne społeczne trudności lub poważne niedoskonałości rynku, w tym jedno lub kilka z poniższych zdarzeń:

a) stopa bezrobocia w danym regionie lub danych regionach (na poziomie NUTS II):

i) jest wyższa od średniej unijnej, utrzymuje się na stałym poziomie oraz towarzyszą jej trudności związane z tworzeniem nowych miejsc pracy w danym regionie lub w danych regionach; **albo**

ii) jest wyższa od średniej krajowej, utrzymuje się na stałym poziomie oraz towarzyszą jej trudności związane z tworzeniem nowych miejsc pracy w danym regionie lub w danych regionach;

b) istnieje ryzyko przerwania świadczenia ważnej usługi, którą trudno jest zastąpić i w przypadku której konkurentom trudno byłoby zacząć ją świadczyć (na przykład dostarczanie infrastruktury krajowej);

c) opuszczenie rynku przez Przedsiębiorcę odgrywającego ważną rolę systemową w danym regionie lub sektorze miałyby negatywne konsekwencje (na przykład jeżeli Przedsiębiorca jest dostawcą ważnych czynników produkcji);

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej - Dodatkowe warunki (2/2)



Przedsiębiorca musi wykazać, że utrata przez niego stabilności finansowej może spowodować poważne społeczne trudności lub poważne niedoskonałości rynku, w tym jedno lub kilka z poniższych zdarzeń:

- d) istnieje ryzyko przerwania ciągłości świadczenia usług w ogólnym interesie gospodarczym;
- e) niedoskonałości rynków kredytowych lub niewłaściwe zachęty stosowane na tych rynkach doprowadziłyby do bankructwa Przedsiębiorcy;
- f) opuszczenie rynku przez danego Przedsiębiorcę doprowadziłoby do nieodwracalnej utraty ważnej wiedzy technicznej lub umiejętności; **lub**
- g) inne podobne do wyżej wymienionych, trudne sytuacje, należycie uzasadnione przez Przedsiębiorcę;

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej - Tarcza Finansowa dla Dużych Firm



Środki mogą być użyte na finansowanie:

- Działalności operacyjnej: kapitał obrotowy; koszty operacyjne, wynagrodzenia; zobowiązania publiczno-prawne.



Zabronione jest:

- dokonywanie jakichkolwiek płatności – w tym ich zwrot lub spłatę – do właścicieli lub podmiotów powiązanych;
- nabycie udziałów lub akcji w celu umorzenia;
- fuzje i przejęcia – *wyjątkowo KE może zezwolić na przejęcie 10% udziałów to konieczne do utrzymania rentowności Przw podmiotach działających w w łańcuchu wartości, jeżeli jest edsiębiorcy. Przejęcie nie może zostać zrealizowane, dopóki Komisja nie podejmie decyzji w tej sprawie*
- refinansowanie lub przedterminową spłatę bieżącego zadłużenia finansowego Przedsiębiorcy.
- **Powyższe ograniczenia będą obowiązywać do momentu całkowitego wyjścia PFR.**

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej - Koszt finansowania



Koszt finansowania lub sposób wyceny:

- **W przypadku spółek giełdowych** - akcje zostaną objęte po cenie nieprzekraczającej średniej ceny akcji Przedsiębiorcy z 15 dni poprzedzających złożenie wniosku o Inwestycję (wg tzw. metodologii TERP)
- **Przedsiębiorstwo nie notowane na rynku publicznym** - wycena jego wartości rynkowej zostanie ustalona przez PFR w oparciu o wycenę niezależnego profesjonalnego doradcy finansowego
- **W przypadku Instrumentów Zamiennych (pożyczek oraz obligacji zamiennych)** – zmienne oprocentowanie na poziomie WIBOR 1Y + marża zmienna w zależności od okresu finansowania:

Rodzaj Beneficjenta	1 rok	2 i 3 rok	4 i 5 rok	6 i 7 rok
MŚP	225 bps	325 bps	450 bps	600 bps
Duże przedsiębiorstwa	250 bps	350 bps	500 bps	700 bps



Konwersja:

- Konwersja pożyczek lub obligacji zamiennych na akcje zostanie przeprowadzona **z dyskontem na poziomie 5% lub więcej poniżej TERP na moment konwersji.**
- **Konwersja może nastąpić w 2 sytuacjach:**
 - a) Przedsiębiorca nie jest w stanie spłacić długu w terminie zapadalności;
 - b) W pierwotnym terminie wymagalności trudno jest ustalić cenę akcji (wycena) ze względu na dużą niepewność odnośnie realizacji przedstawionych prognoz Przedsiębiorcy, a strony zgadzają się, że PFR obejmie Instrumenty Zamienne lub wydłuży ich termin zapadalności (do maksymalnie 7 lat), a konwersja nastąpi po tym, jak Przedsiębiorca osiągnie uzgodnione wyniki finansowe.

W obu przypadkach konwersja będzie zależała od decyzji PFR, a decyzja będzie oparta na ocenie ryzyka / zwrotu w punkcie a) i spełnieniu wszystkich warunków konwersji w punkcie b). W przypadku realizacji warunków konwersji z pkt. b), konwersja będzie obowiązkowa.

Termin zapadalności Instrumentów Zamiennych może wynosić do 7 lat.

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej – Ścieżka wyjścia z inwestycji dla spółek notowanych na rynku zorganizowanym

Ścieżki wyjścia dla spółek publicznych:

- a) **Sprzedaż na giełdzie papierów wartościowych.** PFR może również wykorzystać warranty, Instrumenty Zamienne lub inne odpowiednie mechanizmy w celu zwiększenia poziomu swojego zwrotu (np. Prawo Pociągnięcia)
- b) **Opcja Kupna** – odkupienie akcji od PFR. Cena będzie ustalona jako wyższa z kwot: (i) nominalnej inwestycji PFR powiększonej o roczne wynagrodzenie odsetkowe zgodnie z tabelą poniżej lub (ii) ceny rynkowej na moment wykupu

Wynagrodzenie za opcję kupna (WIBOR 1Y+ marża)

Rodzaj odbiorcy	1 rok	2 i 3 rok	4 i 5 rok	6 i 7 rok	>8 rok
MŚP	425 bps	525 bps	650 bps	800 bps	1000 bps
Duże przedsiębiorstwa	450 bps	550 bps	700 bps	900 bps	1150 bps

- c) PFR może w dowolnym momencie sprzedać swój udział kapitałowy po cenie rynkowej nabywcom innym niż Przedsiębiorca.

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej – Ścieżka wyjścia z inwestycji dla spółek prywatnych (1/3)

Ścieżki wyjścia dla spółek niepublicznych:

- a) **Sprzedaż akcji PFR w pierwszej ofercie publicznej (IPO)** w ciągu 2 lat od objęcia Instrumentów Kapitałowych i nie później niż 1 stycznia 2023 r. IPO musi odbyć się w normalnych warunkach ekonomicznych po zakończeniu COVID-19;
- b) W przypadku wprowadzenia oferty publicznej i możliwości sprzedaży akcji posiadanych przez akcjonariuszy, **akcje należące do PFR zostaną sprzedane w pierwszej kolejności**. Minimalna cena ustalona dla IPO powinna być ceną umożliwiającą zwrot wartości nominalnej kapitału PFR;

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej – Ścieżka wyjścia z inwestycji dla spółek prywatnych (2/3)

Ścieżki wyjścia dla spółek niepublicznych:

c) **Opcja Kupna** – odkupienie akcji od PFR. Cena będzie ustalona jako wyższa z kwot: (i) nominalnej inwestycji PFR powiększonej o roczne wynagrodzenie odsetkowe zgodnie z tabelą poniżej lub (ii) ceny rynkowej na moment wykupu;

Wynagrodzenie za opcję kupna (WIBOR 1Y+ marża)

Rodzaj odbiorcy	1 rok	2 i 3 rok	4 i 5 rok	6 i 7 rok	>8 rok
MŚP	425 bps	525 bps	650 bps	800 bps	1000 bps
Duże przedsiębiorstwa	450 bps	550 bps	700 bps	900 bps	1150 bps

d) **IPO 2** - przypadku niepowodzenia IPO, jeżeli Opcja Kupna nie zostanie zainicjowana ani sfinalizowana w ciągu 5 (pięciu) lat od daty zaangażowania PFR. Zapewnienie swobodnego obrotu (free float) na poziomie minimum 25%;

e) W przypadku realizacji IPO 2 i możliwości sprzedaży akcji posiadanych przez akcjonariuszy, **akcje należące do PFR zostaną sprzedane w pierwszej kolejności**. Aby przeprowadzić IPO 2, PFR musi zatwierdzić warunki i wynikającą z nich cenę akcji;

Finansowanie Kapitałowe w Reżimie Pomocy Publicznej – Ścieżka wyjścia z inwestycji dla spółek prywatnych (3/3)

Ścieżki wyjścia dla spółek niepublicznych:

f) PFR może być uprawniony do wykorzystania dodatkowych mechanizmów jeśli proces IPO 2 nie zostanie sfinalizowany w ciągu 6 (sześciu) lat od daty zaangażowania PFR;

g) PFR może w dowolnym momencie sprzedać swój udział kapitałowy po cenie rynkowej nabywcom innym niż Przedsiębiorca;

h) W ramach Ścieżki Wyjścia PFR może również zażądać dodatkowych elementów zwiększających szanse wyjścia Inwestora z Inwestycji w tym:

- Prawa Pociągnięcia z preferencją podziału środków
- Odkup,
- Opcję put,
- Proces sprzedaży prywatnej z wyceną określoną przez renomowanego doradcę (jako minimum) lub
- Żądanie umorzenia

Pytania i odpowiedzi

Dziękujemy za udział!

Więcej informacji:

www.pfr.pl
800 800 120

E-mail firmy250@pfr.pl
Tel +48 22 703 43 53

