

Tarcza Finansowa PFR

Wsparcie przy uzyskaniu dofinansowania ze środków Polskiego Funduszu Rozwoju dla **dużych przedsiębiorstw** w związku z COVID-19

Czerwiec 2020 r.





Podstawowe informacje na temat wsparcia

W związku ze skutkami pandemii wirusa COVID-19 powstała luka finansowa w sektorze przedsiębiorstw, która została oszacowana przez PFR na około **219,5 mld zł** (tj. **10%** PKB), w tym:

- w sektorze mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich firm – **116,7 mld zł**;
- dużych przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 249 pracowników – **102,7 mld zł**.

Program pomocowy skierowany do przedsiębiorstw, które ucierpiały wskutek pandemii koronawirusa ma wartość blisko **100 mld zł**.

Tarcza finansowa PFR dla mikrofirm to 25 mld zł.

Tarcza finansowa PFR dla małych i średnich firm to 50 mld zł.

Tarcza finansowa PFR dla dużych firm to 25 mld zł, na co składają się 3 działania:

- tarcza płynnościowa o wartości **10 mld zł**;
- tarcza finansowa (finansowanie preferencyjne) o wartości **7,5 mld zł**;
- tarcza kapitałowa (finansowanie inwestycyjne) o wartości **7,5 mld zł**.



Kto jest potencjalnym beneficjentem: DUŻE PRZEDSIĘBIORSTWA

Przedsiębiorstwa:

- zatrudniające co najmniej **250** pracowników i/lub
 - o obrocie rocznym przekraczającym 50 mln EUR (**ca. 225 mln PLN**) oraz posiadające sumę bilansową przekraczającą 43 mln EUR w ujęciu skonsolidowanym (**ca. 193,5 mln PLN**);
- lub
- klasyfikujące się do grupy **MŚP**, które zatrudniają powyżej **150** pracowników oraz osiągnęły obrót za 2019 rok powyżej **100 mln PLN** i których luka płynności przekracza **3.5 mPLN** oraz **MŚP** wyczerpało możliwości finansowania w ramach programu **MŚP** lub finansowanie dotyczy programu sektorowego;

które zostały dotknięte:

- spadkiem przychodów ze sprzedaży o co najmniej 25% związanym z COVID-19 w odniesieniu do poprzedniego miesiąca lub analogicznego okresu roku poprzedniego lub
- utratą zdolności produkcji lub świadczenia usług

w związku z COVID-19 lub

- ograniczeniem płatności z tytułu sprzedaży na skutek COVID-19 w kwocie przekraczającej 25% kwot im należnych lub
- brakiem dostępu do rynku kapitałowego lub limitów kredytowych na nowe kontrakty z powodu zakłóceń rynku finansowego;

Wsparcie kierowane jest dla przedsiębiorstw, które:

- nie są w stanie postępowania upadłościowego ani likwidacyjnego i
- są zarejestrowane na terenie Polski, posiadają rezydencję podatkową na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz główny beneficjent rzeczywisty przedsiębiorstwa nie posiada rezydencji podatkowej w rajach podatkowych i
- prowadziły działalność gospodarczą 31 grudnia 2019 roku i nie zalegały z płatnościami podatków i składek na ubezpieczenia społeczne na dzień 31 grudnia 2019 lub na dzień składania wniosku.



Kto jest potencjalnym beneficjentem: DUŻE PRZEDSIĘBIORSTWA

Wsparcie jest kierowane dla przedsiębiorstw które:

- nie prowadzą działalności w zakresie:
 - produktów lub usług, które mogą skutkować bądź naruszeniem wolności indywidualnych lub/oraz praw człowieka;
 - działalności kredytowej, spółdzielczej kasy oszczędnościowo-kredytowej, firmy inwestycyjnej, instytucji pożyczkowej, zakładu ubezpieczeń, funduszy emerytalnych i inwestycyjnych, dostawców usług płatniczych oraz agencji ratingowych;
 - działalności w segmencie nieruchomości komercyjnych oraz działalności deweloperskiej w odniesieniu do nieruchomości;
 - obszarów wątpliwych z powodów etyczno-moralnych.
- przejdą pozytywnie wynik procesu **badania due diligence**, w tym w szczególności w zakresie procedury KYC „Tarcza” lub potwierzonego badania (tzw. confirmatory due diligence”) przeprowadzonego przez PFR (lub jego doradców) lub w formie vendors due diligence;
- nie znajdowały się **w trudnej sytuacji finansowej** na dzień 31.12.2019 r. (w przypadku finansowania preferencyjnego, płynnościowego, pomocowego kapitałowego);
- przedstawiły **plan restrukturyzacji i projekcje finansowe**, uwiarygadniające uzyskanie rentowności finansowej po zakończeniu kryzysu w związku z COVID-19 (w przypadku preferencyjnego finansowania);
- przedstawiły **wieloletnie strategie projekcji finansowych lub planu restrukturyzacji**, uwiarygadniające osiągnięcie rentowności finansowej (kapitałowe finansowanie);



Kto jest potencjalnym beneficjentem: DUŻE PRZEDSIĘBIORSTWA

W przypadku pomocowego finansowania kapitałowego o udział w programie mogą ubiegać się przedsiębiorcy, którzy spełniają następujące warunki:

- bez wsparcia w programie **zaprzestaliby prowadzenia działalności gospodarczej** lub mieliby znaczne trudności z jej prowadzeniem (przy czym trudności mogą być wyrażone pogorszenia wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych) i,
- 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 lub,
- wykazali, że **utrata przez nich stabilności finansowej** może spowodować poważne społeczne trudności lub poważne niedoskonałości rynku.





Tarcza finansowa dla dużych przedsiębiorstw

Tarcza płynnościowa

- Forma pożyczki nieodnawialnej uruchamianej w transzach lub jednorazowo o maksymalnej wysokości do **1 mld PLN** zasadniczo nie może przekraczać **dwukrotności kosztów wynagrodzeń** Przedsiębiorcy (z uwzględnieniem świadczeń pracowniczych) za 2019 r. oraz **25% łącznego obrotu** za 2019 r. Jeżeli Przedsiębiorca uzasadni zapotrzebowanie na konkretny kapitał obrotowy w oparciu o prognozę na najbliższe 12 miesięcy (nie później niż trwające do 30.06.2020 r.) udzielona kwota pożyczki może być wyższa.
- Dofinansowanie udzielane na regulowanie: zobowiązań handlowych (zakup towarów i materiałów, zobowiązań związanych z bieżącą działalnością), wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, zobowiązań publiczno-prawnych, innych celów związanych z bieżącą działalnością i ustalonych w umowie z PFR (np. nakłady inwestycyjne po uzgodnieniu z PFR).
- Zakaz finansowania: wypłat do podmiotów powiązanych lub właścicieli; nabycia udziałów lub akcji w celu ich umorzenia; fuzji i przejęć; obsługi długu, jego refinansowania lub przedterminowej spłaty; kosztów doradczych związanych z pozyskaniem dofinansowania.
- Okres finansowania: 4 lata.
- Koszt finansowania: 1 rok – **1.25%**; 2 i 3 rok – **1.75%**; 4 rok – **2.75%**.
- Warunki dofinansowania: zawarcie Umowy Międzywierzycielskiej, której stroną będzie każda instytucja finansująca Przedsiębiorcę ustanawiająca między innymi, iż PFR będzie miał pierwszeństwo w egzekucji swoich wierzytelności.



Tarcza finansowa dla dużych przedsiębiorstw

Tarcza preferencyjna

- Forma pożyczki **nie przekraczająca szacowanej szkody COVID** oraz nie przekraczająca wyższej z następujących kwot: **dwukrotności kosztów wynagrodzeń** Przedsiębiorcy (z uwzględnieniem świadczeń pracowniczych) za 2019 r. lub **25% łącznego obrotu** za 2019 r. do wysokości **750 mPLN**.
- Szacowana kwota dofinansowana zostanie określona **na poziomie straty EBITDA poniesionej oraz szacowanej w okresie od 1 marca 2020 r. do 31 sierpnia 2020 r. („Faktyczna Szkoda EBITDA”)**.
Okres powyższy uleganie skróceniu w przypadku odwołania stanu epidemii przed 31 sierpnia 2020 r. i nie będzie dłuższy od okresu, w którym ma miejsce co najmniej jeden z warunków:
 - przedsiębiorca jest adresatem decyzji administracyjnej, związanej z restrykcjami sanitarnymi związanymi z COVID19 lub jest nią dotknięty;
 - przedsiębiorca lub jego pracownicy zostali objęci częściową lub całkowitą kwarantanną na skutek zachorowań pracowników na chorobę COVID19;
 - przedsiębiorca został dotknięty przez częściowe lub całkowite ograniczenie prowadzenia 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 z pkt pierwszego lub drugiego powyżej);
 - przedsiębiorca został dotknięty przez utratę dochodu spowodowaną przez częściową lub całkowitą niezdolność do prowadzenia sprzedaży zamówionych produktów lub usług w związku z brakiem możliwości ich odbioru przez klientów na skutek COVID19 lub brakiem płatności od klientów na skutek COVID19 (klienci muszą spełniać warunki z pkt pierwszego lub drugiego powyżej)



Tarcza finansowa dla dużych przedsiębiorstw

Tarcza preferencyjna

- **Kwota umorzenia** nie może być wyższa niż 75% kwoty pożyczki oraz 75% faktycznej szkody COVID.
- Kwota umorzenia będzie określana ex post według metodologii PFR z uwzględnieniem rzeczywistych zaudytowanych danych za okres faktycznej szkody COVID.
- Dofinansowanie udzielane na regulowanie: zobowiązań handlowych (zakup towarów i materiałów, zobowiązań związanych z bieżącą działalnością), wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, zobowiązań publiczno-prawnych, innych celów związanych z bieżącą działalnością i ustalonych w umowie z PFR (np. nakłady inwestycyjne).
- Zakaz finansowania: wypłat do podmiotów powiązanych lub właścicieli; nabycia udziałów lub akcji w celu ich umorzenia; fuzji i przejęć; obsługi długu, jego refinansowania lub przedterminowej spłaty; kosztów doradczych związanych z pozyskaniem dofinansowania.
- **Okres finansowania:** 4 lata.
- **Koszt finansowania:** 1 rok – **1.25%**; 2 i 3 rok – **1.75%**; 4 rok – **2.75%**.
- **Warunki dofinansowania:** zawarcie Umowy Międzywierzycielskiej, której stroną będzie każda instytucja finansująca Przedsiębiorcę ustanawiająca między innymi, iż PFR będzie miał pierwszeństwo w egzekucji swoich wierzytelności.



Tarcza finansowa dla dużych przedsiębiorstw

Tarcza kapitałowa rynkowa

- **Formy finansowania:**
 - podwyższenie kapitału zakładowego Przedsiębiorcy bezpośrednio lub pośrednio przez PFR (tj. objęcie nowo wyemitowanych akcji lub udziałów Przedsiębiorcy przez PFR, w tym poprzez subskrypcję warrantów i ich dalszą konwersję na kapitał zakładowy Przedsiębiorcy);
 - pożyczka zamienna lub obligacje zamienne.
- Maksymalne dofinansowanie do wysokości **1 mld PLN** w zależności od skali i potrzeb przedsiębiorstwa. Maksymalna kwota kalkulowana na podstawie prognozy finansowej. Obejmowanie lub nabywanie przez PFR instrumentów musi odbywać się na zasadach rynkowych lub po spełnieniu **Testu Prywatnego Inwestora**.
- **Cel finansowania:** finansowanie kapitału obrotowego i bieżącej działalności; podwyższenia kapitału wspólnie z obecnymi właścicielami w celu sfinansowania fuzji i przejęć; finansowanie realizacji lub kontynuacji projektów rozwojowych, finansowanie innych celów określonych w umowie.
- **Zakaz:** wypłaty dywidendy, kwot do podziału i realizacji skupu akcji, zmiany kontroli nad przedsiębiorcą, nabywania akcji lub udziałów w celu ich umorzenia, zmian statutu Przedsiębiorcy. **Obowiązek:** regulowania zobowiązań publiczno-prawnych, kontynuowania działalności gospodarczej, zgody PFR na podnoszenie kapitału, wyłączenie prawa pierwszeństwa objęcia w stosunku do dowolnych papierów wartościowych emitowanych przez Przedsiębiorcę.
- **Koszt finansowania i zabezpieczenia:** Koszt finansowania na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem będzie zastaw na akcjach lub udziałach, prawo pociągnięcia do sprzedaży kara umowna (płatność z tytułu gwarancji).
- Mechanizm wyjścia PFR z inwestycji określony będzie szczegółowo w umowie z PFR poprzez odkup akcji, zorganizowanie oferty publicznej na giełdzie lub spłaty pożyczki lub obligacji zamiennych.



Tarcza finansowa dla dużych przedsiębiorstw

Tarcza kapitałowa pomocowa

- **Formy finansowania:**
 - podwyższenie kapitału zakładowego Przedsiębiorcy bezpośrednio lub pośrednio przez PFR (tj. objęcie nowo wyemitowanych akcji lub udziałów Przedsiębiorcy przez PFR, w tym poprzez subskrypcję warrantów i ich dalszą konwersję na kapitał zakładowy Przedsiębiorcy);
 - pożyczka zamienna lub obligacje zamienne.
- Maksymalne dofinansowanie do wysokości **1 mld PLN** w zależności od skali przy czym wsparcie powyżej **250 mEUR** będzie wymagać indywidualnej notyfikacji i pozwalające na przywrócenie stabilnej struktury finansowania historycznie (zadłużenie finansowe/EBITDA, zadłużenie finansowe/kapitały własne itp.). Maksymalna kwota kalkulowana na podstawie prognozy finansowej.
- **Cel finansowania:** umożliwienie przywrócenie struktury finansowania między innymi finansowanie kapitału obrotowego i bieżącej działalności.
- **Zakaz finansowania:** wypłat do właścicieli, nabywania udziałów lub akcji w celu umorzenia, fuzji i przejęć (chyba że nabywane jest ponad 10% udziałów spółek działających na rynkach upstream lub downstream w stosunku do Przedsiębiorcy), refinansowanie lub przedterminowa spłata zadłużenia.
- **Koszt finansowania:** Akcje zostaną objęte po cenie nieprzekraczającej średniej ceny akcji Przedsiębiorcy z 15 dni poprzedzających złożenie wniosku o Inwestycję, minus dyskonto równe cenie wykonania warrantów lub Instrumentów Zamiennych wchodzących w skład Mechanizmu Zwiększenia Wynagrodzenia (zgodnie z definicją poniżej) uwzględniając kwotę dokonanej przedpłaty na powyższe instrumenty. Jeśli Przedsiębiorca nie jest notowany na rynku publicznym, wycena jego wartości rynkowej zostanie ustalona przez renomowanego doradcę finansowego. W przypadku pożyczek oraz obligacji zamiennych oprocentowanie WIBOR 1Y + marża (250 – 700 bps).
- Mechanizm wyjścia PFR z inwestycji określonych szczegółowo w umowie z PFR poprzez odkup akcji, zorganizowanie oferty publicznej na giełdzie lub spłaty pożyczki lub obligacji zamiennych.

**Obszary wsparcia
Grant Thornton
będące
elementem
procesu uzyskania
pomocy z PFR**



Złożenie wniosku elektronicznego zawierającego informacje pozwalające ustalić maksymalne wsparcie



Wsparcie przy kalkulacji Szacowanej Faktycznej Szkody



Przygotowanie analiz pokazujących wpływ COVID-19 na sytuację firmy m.in.. analiza przychodów ze sprzedaży, EBITDA, sytuacja płynnościowa firmy, struktura zatrudnienia



Przygotowanie dokumentacji potwierdzającej prognozowane zachwianie stabilności finansowej (analiza struktury zadłużenia i jego obsługi)



Przygotowanie planu restrukturyzacji i projekcji finansowych uwiarygodniających pozytywną sytuację finansową po uzyskaniu dofinansowania



Przygotowanie wieloletniej strategii uwiarygadniającej rentowność finansową firmy po zakończeniu kryzysu



Przeprowadzenie badania due diligence pokazujących sytuację finansowo - majątkową firmy



Przedłożenie zaudytowanego sprawozdania finansowego za 2020 r. oraz za 1 półrocze 2021 r. do analizy PFR



Wsparcie w spełnieniu warunków oraz zobowiązań wynikających z umowy z PFR



Osoby kontaktowe

W przypadku rodzących się po lekturze pytań zachęcamy do kontaktu



Tomasz Mleczak
Menedżer

T +48 661 538 591
E tomasz.mleczak@pl.gt.com



Zenon Wawryszko
Menedżer

T +48 661 530 314
E zenon.wawryszko@pl.gt.com