

# TARCZA FINANSOWA POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU

## SPIS TREŚCI

1. Co to jest Tarcza Finansowa? .....	2
2. Jakie jest źródło finansowania Tarczy? .....	2
3. Do kogo adresowana jest Tarcza? .....	3
4. Na czym polega pomoc? .....	3
5. Obsługa i aplikowanie do programu.....	3
6. Warunki przyznania pomocy .....	4
A. Mikrofirmy .....	4
B. Małe i średnie firmy.....	6
C. Duże firmy.....	8

[www.lubaszwspolnicy.pl](http://www.lubaszwspolnicy.pl) , [info@lubaszwspolnicy.pl](mailto:info@lubaszwspolnicy.pl)

**Lubasz i Wspólnicy** - Kancelaria Radców Prawnych sp.k.

**Biuro w Łodzi:** ul. Żwirki 17, Łódź 90-539, Tel.+48 42 631 94 44, +48 42 631 94 46

**Biuro w Warszawie:** Adgar Park West, Al. Jerozolimskie 181B lok. 50, 02-222 Warszawa, Tel. +48 22 526 55 20

**Biuro we Wrocławiu:** ul. Sikorskiego 5/17, 53-659 Wrocław, Tel.+48 71 735 10 71

## 1. Co to jest Tarcza Finansowa?

Jest to nowy program pomocowy w ramach Tarczy Antykryzysowej, stworzony w celu poprawienia płynności finansowej przedsiębiorców, kontynuacji prowadzonej działalności oraz utrzymania miejsc pracy.

Tarcza Finansowa (dalej jako „Tarcza” lub „Program”) to program, o którym mowa w art. 21a ust. 1 ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju (w brzmieniu nadanym ustawą z dnia 31 marca 2020 r. o zmianie ustawy o systemie instytucji rozwoju), zgodnie z którym Rada Ministrów, w związku ze skutkami COVID-19, może powierzyć Polskiemu Funduszowi Rozwoju (dalej jako PFR) realizację rządowego programu udzielania przedsiębiorcom wsparcia finansowego, w tym w formie bezzwrotnej.

Środki przeznaczone na pomoc w formie subwencji o łącznej wartości **100 mld zł będą dystrybuowane w następujący sposób:**

- a) 25 mld zł dla mikrofirm,
- b) 50 mld zł dla małych i średnich firm,
- c) 25 mld zł dla dużych firm, w tym:
  - w postaci finansowania płynnościowego – 10 mld zł;
  - w postaci finansowania preferencyjnego – 7,5 mld zł;
  - w postaci finansowania inwestycyjnego – 7,5 mld zł.

## 2. Jakie jest źródło finansowania Tarczy?

Program będzie **finansowany ze środków PFR**, głównie poprzez emisję obligacji na rynku krajowym lub zagranicznym. Finansowanie Programu i tym samym zdolność PFR do spłaty zobowiązań zaciągniętych na cele Programu gwarantuje i zapewnia budżet Państwa. Program zakłada, że spłata zobowiązań PFR, zaciągniętych w celu realizacji Programu, nastąpi w latach 2022-2025.

Tarcza Finansowa, z wyłączeniem finansowania PFR udzielanego na zasadach rynkowych, będzie stanowić pomoc państwa, której zgodność z rynkiem wewnętrznym zostanie potwierdzona przez Komisję Europejską na podstawie art. 107 ust. 3 lit. b Traktatu o funkcjonowaniu UE.

PFR będzie prowadził ewidencję Beneficjentów Programu oraz udzielonego wsparcia finansowego. PFR będzie także prowadził monitoring udzielanego finansowania, stosując w tym zakresie standardowe procedury ewidencji, raportowania i kontroli. PFR może współpracować w zakresie sprawozdawczości, raportowania lub monitoringu z innymi podmiotami, w tym w szczególności z Krajową Izbą Rozliczeniową, Ministerstwem Rozwoju, ministerstwem właściwym do spraw finansów publicznych, Krajowym Rejestrem Sądowym. PFR może także pozyskiwać informacje od innych instytucji lub organów w zakresie zgodnym z przepisami prawa.

Ponadto PFR będzie przekazywał ministrowi właściwemu do spraw gospodarki oraz ministrowi właściwemu do spraw finansów publicznych kwartalne sprawozdanie z realizacji Programu w terminie 30 dni od zakończenia kwartału.

Okres realizacji Programu wraz z jego rozliczeniem następuje w terminie do 31 grudnia 2025 r.

### 3. Do kogo adresowana jest Tarcza?

Tarcza Finansowa przeznaczona jest dla:

- a) **mikroprzedsiębiorców („mikrofirm”)** – tj. podmiotów zatrudniających od 1 do 9 pracowników, których roczny obrót nie przekracza kwoty 2 mln euro;
- b) **małych i średnich przedsiębiorców („małych i średnich firm”)** – tj. podmiotów zatrudniających od 10 do 249 pracowników, których roczny obrót nie przekracza 50 mln euro lub suma bilansowa nie przekracza 43 mln euro;
- c) **dużych przedsiębiorców („dużych firm”)** – tj. zatrudniających ponad 250 pracowników (dot. całkowitego zatrudnienia w grupie kapitałowej), a jego obrót przekracza 50 mln euro lub suma bilansowa przekracza 43 mln euro w ujęciu skonsolidowanym.

### **UWAGA!**

Wsparcie nie przysługuje przedsiębiorcom prowadzącym działalność w zakresie:

- produkcji i handlu bronią oraz amunicją,
- produktów lub usług, które mogą skutkować ograniczaniem bądź naruszaniem wolności indywidualnych lub/oraz praw człowieka,
- obszarów wątpliwych z powodów etyczno-moralnych, np. przeprowadzania eksperymentów na zwierzętach, hazardu i powiązanych aktywności, produkcji i dystrybucji wyrobów tytoniowych i podobnego typu używek, produkcji i dystrybucji środków odurzających.

### 4. Na czym polega pomoc?

W ramach tarczy finansowej oferowana jest następująca pomoc:

- a) **dla mikrofirm** – finansowanie w postaci prostych subwencji wypłacanych za pośrednictwem banków, kwota maksymalna: do 324 tys. zł;
- b) **dla małych i średnich firm** – finansowanie w postaci prostych subwencji wypłacanych za pośrednictwem banków, kwota maksymalna: do 3,5 mln zł;
- c) **dla dużych firm** – finansowanie przez PFR na bazie indywidualnej analizy finansowej w postaci finansowania płynnościowego, pożyczek preferencyjnych lub instrumentów kapitałowych.

### 5. Obsługa i aplikowanie do programu

Program będzie obsługiwany:

- dla mikrofirm oraz małych i średnich firm – za pośrednictwem systemów bankowości elektronicznej banków, których lista zostanie opublikowana;
- dla dużych firm – za pośrednictwem specjalnego formularza zgłoszeniowego. **Już teraz możliwe jest złożenie wstępnego wniosku zamieszczonego pod poniższym linkiem.** Po zgłoszeniu formularza wstępnego PFR prześle dalsze informacje odnośnie głębszej analizy sytuacji finansowej firmy.

Link do formularza:

<https://forms.office.com/FormsPro/Pages/ResponsePage.aspx?id=u2srDZym6EGe8cA1VyvQDh6GoHhj6NZFgOHuQPhY-dUOTEwTDA0NU5JWFBBMkVSTEE3NTQzMEUxVy4u>

Terminy składania wniosków oraz szczegółowe zasady Programu będą podane do wiadomości po uzyskaniu zgody Komisji Europejskiej na realizację Programu.

Sposób składania wniosków przez Beneficjentów Programu określi PFR we współpracy z ministrem właściwym do spraw gospodarki oraz ministrem właściwym do spraw finansów publicznych.

## 6. Warunki przyznania pomocy

Szczegółowe warunki wsparcia finansowego oraz zobowiązania Beneficjenta Programu określać będzie umowa subwencji.

### A. Mikrofirmy

#### 1. Warunki przyznania pomocy

- a. Odnotowanie **spadku obrotów gospodarczych (przychodów ze sprzedaży) o co najmniej 25%** w dowolnym miesiącu po 1 lutego 2020 r. w porównaniu do poprzedniego miesiąca lub analogicznego miesiąca ubiegłego roku w związku z zakłóceniami w funkcjonowaniu gospodarki na skutek COVID-19 (spadek sprzedaży towarów lub usług w rozumieniu art. 15g ust. 9 ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych).
- b. Nie zostało otwarte **postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne** albo nie zostało otwarte postępowanie **restrukturyzacyjne**.
- c. Beneficjent rzeczywisty korzystający ze wsparcia finansowego **posiada rezydencję podatkową na terytorium RP i rozliczał podatki za ostatnie 2 lata obrotowe na terytorium RP**.  
Wyjątek: zobowiązania beneficjenta programu do przeniesienia rezydencji podatkowej na terytorium RP w terminie do 9 miesięcy od udzielenia pożyczki.
- d. Prowadzenie działalności na dzień **31 grudnia 2019 r.**
- e. **Niezaleganie z płatnościami podatków i składek** na ubezpieczenia społeczne na dzień 31 grudnia 2019 r. Rozłożenie płatności na raty lub odroczenie płatności nie jest uznawane za zaległość.

#### 2. Warunki finansowania – przeznaczenie środków na:

- a. pokrycie kosztów prowadzonej działalności gospodarczej (z wyłączeniem przeznaczenia środków na nabycie/przejęcie w sposób bezpośredni lub pośredni innego przedsiębiorcy);
- b. przedterminową spłatę kredytów do maksymalnej wysokości 25% wartości pożyczki;
- c. zakaz przeznaczenia środków z subwencji na płatności dla właściciela oraz do osób lub podmiotów powiązanych z właścicielem przedsiębiorstwa.

#### 3. Sposób obliczania wartości subwencji

- a. Kwota stanowi **iloczyn liczby zatrudnionych oraz kwoty bazowej subwencji**.
- b. Bazowa kwota subwencji uzależniona jest od wielkości spadku przychodów, co ma zapewniać dostosowanie wsparcia do potencjalnej utraty dochodu w związku ze spadkiem przychodów wskutek COVID-19.

- c. Wskazuje się, że średnie zatrudnienie w mikrofirmach utrzymuje się na poziomie 3 pracowników, stąd średnia wysokość wsparcia będzie wynosiła od 72 do 96 tys. zł (ale maksymalnie do 324 tys. zł).
- d. Poniższa tabela przedstawia założenia dotyczące bazowej kwoty subwencji oraz kwoty subwencji w zależności od liczby zatrudnionych.

Wsparcie finansowe w złotych		Kwota subwencji finansowej w zależności od liczby zatrudnionych (bez właściciela)								
Skala spadku przychodów	Bazowa kwota subwencji na zatrudnionego	1	2	3	4	5	6	7	8	9
<25 ; 50%)	12 000	12 000	24 000	36 000	48 000	60 000	72 000	84 000	96 000	108 000
<50% ; 75%)	24 000	24 000	48 000	72 000	96 000	120 000	144 000	168 000	192 000	216 000
<75% ; 100>	36 000	36 000	72 000	108 000	144 000	180 000	216 000	252 000	288 000	324 000

źródło: [https://pfr.pl/oferta/tarcza-finansowa-pfr-dla-mikrofirm.html?\\_ga=2.55794664.2573790.1586951651-1510749839.1586951651/](https://pfr.pl/oferta/tarcza-finansowa-pfr-dla-mikrofirm.html?_ga=2.55794664.2573790.1586951651-1510749839.1586951651/)

4. Zwrot i umorzenie subwencji – otrzymana przez mikrofirmę subwencja finansowa podlega zwrotowi na następujących zasadach:
- W przypadku **zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej** przez mikrofirmę w trakcie 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji – w kwocie stanowiącej **100%** wartości subwencji finansowej.
  - W przypadku prowadzenia działalności gospodarczej przez mikrofirmę przez okres 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji, subwencja finansowa podlega zwrotowi:
    - w kwocie stanowiącej **25% wartości subwencji bezwarunkowo**; oraz
    - w przypadku **utrzymania średniej liczby pracowników** w okresie 12 pełnych miesięcy kalendarzowych od dnia wypłaty subwencji w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. lub wobec analogicznego okresu roku poprzedniego na poziomie:
      - wyższym niż 100% – w wysokości dodatkowo 0% wartości subwencji;
      - od 50% do 100% – w wysokości dodatkowo od 0% do 50% subwencji, proporcjonalnie do skali redukcji zatrudnienia.
  - Przedsiębiorca, który utrzymał co najmniej 100% poziomu zatrudnienia może zachować (brak obowiązku zwrotu) 75% całkowitej wartości subwencji. W przypadku spadku zatrudnienia o więcej niż 50% brak obowiązku zwrotu subwencji dotyczy 25% jej wartości.
  - Szczegółowe zasady zwrotu subwencji określi PFR we współpracy z ministrem właściwym do spraw gospodarki oraz ministrem właściwym do spraw finansów publicznych.
  - Warunki nieegzekwowania zwrotu subwencji finansowej:
    - spełnienie przez Beneficjenta Programu ewentualnych innych zobowiązań, określonych w umowie;
    - złożenie oświadczenia przez Beneficjenta Programu wraz z załączonym dokumentem potwierdzającym stan zatrudnienia.

- f. Kwota subwencji finansowej, która podlega zwrotowi, jest spłacana **w 24 równych miesięcznych ratach**, począwszy od 13. miesiąca kalendarzowego, licząc od pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego po dniu udzielenia subwencji finansowej.

## B. Małe i średnie firmy

### 1. Warunki przyznania pomocy

- a. Odnotowanie **spadku obrotów gospodarczych (przychodów ze sprzedaży) o co najmniej 25%** w dowolnym miesiącu po 1 lutego 2020 r. w porównaniu do poprzedniego miesiąca lub analogicznego miesiąca ubiegłego roku w związku z zakłóceniami w funkcjonowaniu gospodarki na skutek COVID-19 (spadek sprzedaży towarów lub usług w rozumieniu art. 15g ust. 9 ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych).
- b. Nie zostało otwarte **postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne** albo nie zostało otwarte postępowanie **restrukturyzacyjne**.
- c. Beneficjent rzeczywisty korzystający ze wsparcia finansowego **posiada rezydencję podatkową na terytorium RP i rozliczał podatki za ostatnie 2 lata obrotowe na terytorium RP**.  
Wyjątek: zobowiązania beneficjenta programu do przeniesienia rezydencji podatkowej na terytorium RP w terminie do 9 miesięcy od udzielenia pożyczki.
- d. Prowadzenie działalności na dzień **31 grudnia 2019 r.**
- e. **Niezaleganie z płatnościami podatków i składek** na ubezpieczenia społeczne na dzień 31 grudnia 2019 r. Rozłożenie płatności na raty lub odroczenie płatności nie jest uznawane za zaległość.

### 2. Warunki finansowania – przeznaczenie środków na:

- a. pokrycie kosztów prowadzonej działalności gospodarczej (z wyłączeniem przeznaczenia środków na nabycie/przejęcie w sposób bezpośredni lub pośredni innego przedsiębiorcy);
- b. przedterminową spłatę kredytów do maksymalnej wysokości 25% wartości pożyczki;
- c. zakaz przeznaczenia środków z subwencji na płatności dla właściciela oraz do osób lub podmiotów powiązanych z właścicielem przedsiębiorstwa.

### 3. Sposób obliczania wartości subwencji

- a. **Maksymalna kwota subwencji** obliczana jest jako procent wartości przychodów ze sprzedaży za rok obrotowy 2019.
- b. Wysokość uzależniana jest także zależnie **od skali spadku obrotów** wskutek COVID-19.
- c. Wartości subwencji finansowej mogą przyjąć **4%, 6% lub 8% wartości przychodów przy odpowiednio ich spadku o minimum 25%, 50% i 75%**.
- d. Wskazuje się, że średnie przychody to około 31,3 mln zł, stąd średnia wysokość wsparcia będzie wynosiła około 1,9 mln zł (ale maksymalnie do 3,5 mln zł).
- e. Poniższa tabela przedstawia założenia dotyczące kwoty subwencji.

Spadek przychodów	Kwota subwencji jako % przychodów	MŚP Średnio		MŚP Maksymalnie	
		Średni przychód MŚP	Kwota Subwencji	Maksymalny przychód do kalkulacji kwoty subwencji	Maksymalna kwota subwencji
<0; 25%)	0%	31 300 000	0	225 000 000	0
<25; 50%)	4%	31 300 000	1 252 000	225 000 000	3 500 000
<50; 75%)	6%	31 300 000	1 878 000	225 000 000	3 500 000
<75%; 100%>	8%	31 300 000	2 504 000	225 000 000	3 500 000

źródło: [https://pfr.pl/oferta/tarcza-finansowa-pfr-dla-malych-i-srednich-firm.html?\\_ga=2.257563592.2573790.1586951651-1510749839.1586951651/](https://pfr.pl/oferta/tarcza-finansowa-pfr-dla-malych-i-srednich-firm.html?_ga=2.257563592.2573790.1586951651-1510749839.1586951651/)

4. Zwrot i umorzenie subwencji – otrzymana przez małego lub średniego przedsiębiorcę subwencja finansowa podlega zwrotowi na następujących zasadach:

- a. W przypadku **zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej** przez przedsiębiorcę w ciągu 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji – w kwocie stanowiącej **100%** wartości subwencji.
- b. W przypadku prowadzenia działalności gospodarczej przez przedsiębiorcę przez okres 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji:
  - w wysokości 25% wartości subwencji bezwarunkowo, oraz
  - w wysokości dodatkowo do 25% wartości subwencji oraz maksymalnie do wysokości wykazanej przez Beneficjenta Programu skumulowanej straty gotówkowej na sprzedaży w okresie 12 miesięcy, licząc od pierwszego miesiąca, w którym przedsiębiorca odnotował stratę po 1 lutego 2020 r. lub od miesiąca w którym udzielona została subwencja, rozumianej w zależności od formy działalności jako:
    - dla przedsiębiorstw prowadzących pełną rachunkowość gotówkową strata na sprzedaży to odzwierciedlona w rachunku wyników **strata na sprzedaży netto z wyłączeniem w szczególności kosztów amortyzacji, rezerw i odpisów lub wyniku z przeszacowania lub sprzedaży aktywów;**
    - dla przedsiębiorstw rozliczających się na podstawie księgi przychodów i rozchodów **w kwocie wykazanej straty;**
    - dla przedsiębiorców rozliczających się na podstawie karty podatkowej lub na ryczałcie stratę na sprzedaży oblicza się jako **skumulowany spadek przychodów,** oraz
  - w wysokości do 25% wartości subwencji w przypadku utrzymania średniej liczby pracowników (średnie zatrudnienie) w okresie 12 pełnych miesięcy kalendarzowych od dnia udzielenia subwencji w stosunku do stanu na 31 grudnia 2019 r. lub wobec analogicznego okresu roku poprzedniego na poziomie:
    - wyższym niż 100% – w wysokości dodatkowo 0% subwencji;
    - od 50% do 100% – w wysokości dodatkowo od 0% do 25% subwencji, proporcjonalnie do skali redukcji zatrudnienia.
- c. Przedsiębiorca, który utrzymał co najmniej 100% poziom zatrudnienia oraz wykazał stratę gotówkową na sprzedaży większą niż 25% wartości subwencji, może zachować 75% kwoty subwencji w formie bezzwrotnej.
- d. Szczegółowe warunki zwrotu subwencji finansowej określi PFR we współpracy z ministrem właściwym do spraw gospodarki oraz ministrem właściwym do spraw finansów publicznych.

- e. Warunki nieegzekwowania zwrotu subwencji finansowej:
  - spełnienie przez Beneficjenta Programu ewentualnych innych zobowiązań, określonych w umowie o udzielenie subwencji finansowej;
  - złożenie oświadczenia przez Beneficjenta Programu wraz z załączonymi dokumentami finansowymi stwierdzającymi gotówkową stratę na sprzedaży oraz potwierdzającymi stan zatrudnienia.
- f. Kwota subwencji finansowej, która podlega zwrotowi, jest spłacana w 24 równych miesięcznych ratach, rozpoczynając od 13. miesiąca kalendarzowego przypadającego po dacie wypłaty subwencji.

## C. Duże firmy

### 1. Warunki przyznania pomocy

- a. Odnotowanie **spadku obrotów gospodarczych (przychodów ze sprzedaży) o co najmniej 25%** w dowolnym miesiącu po 1 lutego 2020 roku w porównaniu do poprzedniego miesiąca lub analogicznego miesiąca ubiegłego roku w związku z zakłóceniami w funkcjonowaniu gospodarki na skutek COVID-19 (spadek sprzedaży towarów lub usług w rozumieniu art. 15g ust. 9 ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych).
- b. **Utracili zdolność produkcji lub świadczenia usług** odbioru produktów lub usług przez zamawiających w związku z brakiem dostępności komponentów lub zasobów wskutek COVID-19.
- c. **Nie otrzymują płatności z tytułu sprzedaży na skutek COVID-19 w kwocie przekraczającej 25% należności.**
- d. W związku z zakłóceniami w funkcjonowaniu rynku finansowego **nie mają dostępu do rynku kapitałowego lub limitów kredytowych** w związku z nowymi kontraktami.
- e. Są uczestnikami programów sektorowych.
- f. Nie zostało otwarte **postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne** albo nie zostało otwarte postępowanie **restrukturyzacyjne**.
- g. Beneficjent rzeczywisty korzystający ze wsparcia finansowego **posiada rezydencję podatkową na terytorium RP i rozliczał podatki za ostatnie 2 lata obrotowe na terytorium RP.**  
Wyjątek: zobowiązania beneficjenta programu do przeniesienia rezydencji podatkowej na terytorium RP w terminie do 9 miesięcy od udzielenia pożyczki.
- h. Prowadzenie działalności na dzień **31 grudnia 2019 r.**
- i. **Niezaleganie z płatnościami podatków i składek** na ubezpieczenia społeczne na dzień 31 grudnia 2019 r. Rozłożenie płatności na raty lub odroczenie płatności nie jest uznawane za zaległość.

### 2. Warunki finansowania

- a. **Finansowanie płynnościowe**
  - Ten rodzaj finansowania może mieć postać pożyczek, obligacji, gwarancji, skupu należności lub wierzytelności.
  - Maksymalny okres finansowania płynnościowego wynosi 2 lata, z opcją przedłużenia o rok.
  - Kwota finansowania odpowiadać będzie prognozowanej luce w płynności powstałej wskutek COVID-19.



- Pozyskania w ramach finansowania środki mogą być przeznaczone na wynagrodzenia, zakup towarów i materiałów lub innych kosztów operacyjnych służących wytworzeniu produktu lub usługi, zobowiązania publiczno-prawne, inne cele związane z finansowaniem bieżącej działalności ustalonych w umowie z PFR.
- Zakaz przeznaczenia środków na płatności dla właściciela, nabycie udziałów lub akcji w celu umorzenia, fuzje i przejęcia, refinansowanie lub przedterminową spłatę obecnego zadłużenia finansowego.
- Spłata kapitału będzie dokonywana w oparciu o harmonogram spłat ustalany z Beneficjentem, w zależności od oceny prognoz finansowych.

**b. Finansowanie preferencyjne**

- Finansowanie w postaci **pożyczek preferencyjnych na okres 3 lat, częściowo bezzwrotnych i uzależnionych od straty finansowej oraz utrzymania zatrudnienia** w o wartości 750 mln zł na podmiot.
- Pożyczka preferencyjna udzielana jest **w kwocie odpowiadającej prognozowanej luce płynności** powstałej w szczególności na skutek COVID-19.
- Udzielone finansowanie preferencyjne może być **przeznaczone na bieżącą działalność operacyjną przedsiębiorstwa oraz działania restrukturyzacyjne**.
- Zakaz przeznaczenia środków na płatności dla właściciela, nabycie udziałów lub akcji w celu umorzenia, fuzje i przejęcia, refinansowanie lub przedterminową spłatę obecnego zadłużenia finansowego.
- Spłata pożyczki preferencyjnej będzie dokonywana w oparciu o harmonogram spłat ustalany z Beneficjentem Programu w zależności od oceny prognoz finansowych.
- Przesłanki:
  - przedsiębiorstwo odnotowało gotówkową stratę na sprzedaży w co najmniej jednym miesiącu przypadającym po 29 lutego 2020 r.; **gotówkowa strata na sprzedaży** to odzwierciedlona w rachunku wyników strata na sprzedaży netto z wyłączeniem w szczególności kosztów amortyzacji, rezerw i odpisów lub wyniku z przeszacowania lub sprzedaży aktywów, z zastrzeżeniem, że w uzasadnionych przypadkach w związku ze specyfiką prowadzonej działalności (np. spółki infrastrukturalne) do obliczenia gotówkowej straty na sprzedaży można uwzględnić także koszty finansowe oraz odpisy wartości składników aktywów; **lub**
  - prognozowany **poziom zadłużenia przedsiębiorstwa wzrósł na skutek choroby COVID-19 do poziomu, który zagraża jego stabilności finansowej**, rozumianej jako zadłużenie netto (zobowiązania finansowe minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty) w relacji do zysku EBITDA (zysk operacyjny plus amortyzacja), nie przekraczające poziomu 3,5x w ustabilizowanym roku po zakończeniu kryzysu według prognozy; **oraz**
  - przedsiębiorstwo przedstawiło **plan restrukturyzacji i projekcje finansowe**, uwiarygadniające uzyskanie rentowności finansowej po zakończeniu kryzysu w związku z chorobą COVID-19 oraz przeszło pozytywnie proces uproszczonego badania prowadzonego przez PFR, przy czym może to być badanie potwierdzające.
- Warunki umorzenia pożyczki preferencyjnej obejmują w szczególności:
  - kwota umorzenia pożyczki preferencyjnej równa jest maksymalnie kwocie skumulowanej gotówkowej straty na sprzedaży przedsiębiorstwa w okresie od

pierwszego miesiąca wykazującego stratę po 29 lutego 2020 r. przez okres kolejnych 12 miesięcy i nie dłużej niż do 30 czerwca 2021 r.;

- **wysokość kwoty umorzenia nie może przekroczyć 75% wartości pożyczki preferencyjnej;**
  - wysokość kwoty umorzenia może zostać dodatkowo uzależniona od warunku utrzymania poziomu zatrudnienia Pracowników;
  - wobec Beneficjenta Programu nie zostało otwarte postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne na podstawie Prawa Upadłościowego albo nie zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne na podstawie Prawa Restrukturyzacyjnego.
- W przypadku spełnienia przez przedsiębiorstwo warunków umorzenia, umorzenie pożyczki preferencyjnej następuje do dnia 30 września 2021 r. w oparciu o zaudytowane sprawozdanie finansowe za 2020 r. oraz sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2021 r. wraz z przedstawionym przez Beneficjenta Programu wyliczeniem gotówkowej straty na sprzedaży.

#### c. Finansowanie inwestycyjne

- Może być udzielane w terminie do 31 grudnia 2020 r.
- Ma **postać obejmowanych instrumentów kapitałowych (udziałów lub akcji) na zasadach rynkowych lub w ramach pomocy publicznej** o wartości do 1 mld złotych.
- Finansowanie w ramach Tarczy Kapitałowej PFR dla dużych firm może być udzielane w postaci:
  - obejmowania przez PFR Instrumentów Kapitałowych przedsiębiorstw na zasadach rynkowych:
    - emitentów na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem, że udział PFR w kwocie finansowania nie przekracza 50%;
    - przedsiębiorstw na rynku prywatnym, z zastrzeżeniem, że udział PFR w kwocie finansowania nie przekracza 50%;
    - na zasadach innych niż określone w pkt. powyżej, z zastrzeżeniem spełnienia Testu Prywatnego Inwestora;
  - obejmowania przez PFR Instrumentów Kapitałowych w ramach pomocy publicznej, z zastrzeżeniem, że maksymalna kwota finansowania PFR nie przekracza straty finansowej przedsiębiorstwa w wyniku pandemii COVID-19 („Strata Finansowa na skutek COVID-19”).
- Poprzez Stratę Finansową na skutek COVID-19 rozumie się gotówkową stratę na sprzedaży zrealizowaną oraz prognozowaną, obejmującą okres 12 miesięcy, licząc od miesiąca w którym nastąpił spadek przychodów spowodowany chorobą COVID-19.
- Warunkiem jest przedstawienie przez przedsiębiorstwo, w szczególności:
  - wieloletniej strategii lub planu restrukturyzacji, uwiarygadniającej osiągnięcie rentowności finansowej;
  - projekcji finansowych oraz, w przypadku finansowania w ramach pomocy publicznej, wyliczenia Straty Finansowej na skutek COVID-19; oraz
  - pozytywny wynik procesu uproszczonego lub potwierdzającego badania przeprowadzonego przez PFR lub w formie tzw. *vendors due dilligence*.

3. Sposób obliczania wartości subwencji – wysokość wsparcia ustalana będzie w oparciu o indywidualną analizę okoliczności.
4. Zwrot i umorzenie odbywa się na warunkach określonych w Programie i w umowie subwencji.