

KARTA PRODUKTU
POMOCOWE FINANSOWANIE KAPITAŁOWE

WARUNKI UDZIELANIA FINANSOWANIA KAPITAŁOWEGO W REŻIMIE POMOCY PUBLICZNEJ	
Instrument	<ul style="list-style-type: none"> • Podwyższenie kapitału zakładowego Przedsiębiorcy 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), zarówno w spółkach publicznych, jak i niepublicznych („Instrument Kapitałowy”); • Pożyczka zamienna lub obligacje zamienne („Instrument Zamienny”) („Inwestycja”) <p>PFR będzie uprawniony do objęcia zarówno akcji zwykłych, jak i uprzywilejowanych (w przypadku Instrumentów Kapitałowych PFR zakłada, że rozwiązaniem preferowanym będą akcje zwykłe).</p> <p>PFR nie zakłada obejmowania akcji bez prawa głosu. Zasadniczo PFR zakłada, że 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.</p>
Dokumentacja Transakcyjna	<p>W ramach negocjacji pomiędzy stronami zostanie uzgodniona dokumentacja transakcyjna, która będzie regulować między innymi zasady: (i) realizacji Inwestycji, (ii) ładu korporacyjnego Przedsiębiorcy po zamknięciu transakcji oraz (iii) mechanizmu wyjścia PFR z Inwestycji („Dokumentacja Transakcyjna”).</p> <p>Dokumentacja Transakcyjna może obejmować w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> • umowę inwestycyjną, która zostanie zawarta pomiędzy PFR oraz Przedsiębiorcą / jego udziałowcami/akcjonariuszami (lub głównymi udziałowcami/akcjonariuszami), w zależności od przypadku; • umowę wspólników/akcjonariuszy, która zostanie zawarta pomiędzy PFR a Przedsiębiorcą /udziałowcami/akcjonariuszami Przedsiębiorcy (jeśli dotyczy), oraz; • inne dokumenty, które okażą się niezbędne w związku z realizacją Inwestycji.



Maksymalna Kwota	<ul style="list-style-type: none"> • Do wysokości 1.000.000.000 zł, w zależności od potrzeb i skali działania przedsiębiorstwa, przy czym wsparcie kapitałowe przekraczające 250.000.000 EUR wymagać będzie obowiązku indywidualnej notyfikacji; • Pozwalająca na przywrócenie stabilnej struktury finansowania (rozumianej przez dług netto / EBITDA, zadłużenie / kapitały własne, zadłużenie / aktywa, wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem EBITDA lub inne adekwatne wskaźniki zadłużenia) w oparciu o dane historyczne (średnia z lat 2018-2019) i jednocześnie nieprzekraczająca kwoty wymaganej do przywrócenia struktury finansowania Przedsiębiorcy w okresie poprzedzającym wybuch epidemii COVID-19 tj. istniejącej na 31 grudnia 2019 r.); • Skalkulowana w oparciu o prognozy finansowe; • Nieprzekraczająca zrealizowanej i prognozowanej straty gotówkowej ze sprzedaży, obejmującej okres 12 miesięcy od miesiąca, w którym wystąpił spadek przychodów spowodowany pandemią COVID-19 z zastrzeżeniem, że nie będzie to okres wykraczający poza 31 grudnia 2021 r. Strata gotówkowa ze sprzedaży rozumiana jest jako strata netto ze sprzedaży odzwierciedlona w rachunku zysków i strat, z wyłączeniem w szczególności amortyzacji, rezerw i odpisów lub wyniku z aktualizacji wyceny lub sprzedaży aktywów (EBITDA z wyłączeniem wyniku na pozostałych przychodach/kosztach operacyjnych). W uzasadnionych przypadkach o szczególnym charakterze działalności (np. spółki infrastrukturalne), koszty finansowe i odpisy wartości aktywów związane z wybuchu pandemii COVID-19 mogą również zostać uwzględnione w kalkulacji straty gotówkowej ze sprzedaży. <p>Przy ocenie proporcjonalności należy wziąć pod uwagę pomoc państwa otrzymaną lub planowaną w kontekście pandemii COVID-19. PFR będzie analizować nie tylko wskaźniki bilansowe, takie jak zadłużenie / kapitał własny, ale także wskaźniki uzupełniające i porównywać je z historycznymi wskaźnikami Przedsiębiorcy oraz poziomami zapewniającymi rentowność Przedsiębiorcy.</p>
Cel	<p>Celem finansowania jest umożliwienie Przedsiębiorcy przywrócenia stabilnej struktury finansowania, która została zachwiana, w szczególności poprzez konieczność ograniczenia lub wstrzymania produkcji lub świadczenia usług oraz wstrząsy popytowe będące skutkiem COVID-19.</p> <p>Cele finansowania mogą przykładowo obejmować zapewnienie środków służących na bieżącą działalność operacyjną Przedsiębiorcy, w szczególności m.in. finansowanie kapitału obrotowego Przedsiębiorcy, regulowanie wynagrodzeń, innych kosztów operacyjnych, zobowiązań publiczno-prawnych. Kluczowym założeniem jest ratowanie Przedsiębiorców przed utratą wypłacalności i bankructwem z powodu epidemii COVID-19 oraz niewspieranie nieuczciwej konkurencji.</p>

	<p>Finansowanie w szczególności nie może zostać przeznaczone przez Przedsiębiorcę na:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dokonywanie jakichkolwiek płatności – w tym ich zwrot lub spłatę – do właścicieli lub podmiotów powiązanych, o ile rozliczenia nie są dokonywane w toku normalnej działalności (oznaczającej działalność grupy lub członka grupy (jeśli ma to zastosowanie) prowadzoną w zwykły sposób i w normalnym trybie przez okres 2-3 lat przed datą zawarcia odpowiedniej Dokumentacji Transakcyjnej, o ile taka działalność była prowadzona zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i wiążącymi zobowiązaniami umownymi takiej grupy lub jej członka (jeśli ma to zastosowanie), jest to zaakceptowane przez PFR i jest to dozwolone Dokumentacją Transakcyjną zawartą z PFR; • nabycie udziałów lub akcji w celu umorzenia; • fuzje i przejęcia. W wyjątkowych okolicznościach i bez naruszenia obostrzeń dotyczących obszaru fuzji i przejęć, Przedsiębiorcy mogą nabyć pakiet ponad 10% udziałów w podmiotach działających na wyższym (<i>upstream</i>) lub niższym (<i>downstream</i>) poziomie łańcucha wartości w obszarze ich działalności, tylko jeżeli nabycie jest konieczne dla utrzymania rentowności Przedsiębiorcy. KE może zezwolić na przejęcie, jeżeli jest to konieczne do utrzymania rentowności Przedsiębiorcy. Przejęcie nie może zostać zrealizowane, dopóki KE nie podejmie decyzji w tej sprawie. • refinansowanie lub przedterminową spłatę bieżącego zadłużenia finansowego Przedsiębiorcy. <p>Powyższe ograniczenia będą obowiązywać do momentu całkowitego wyjścia PFR.</p> <p>Jeżeli środki przekazane przez PFR do Przedsiębiorcy zostaną wykorzystane w sposób sprzeczny z Dokumentacją Transakcyjną, będzie to stanowić przypadek naruszenia. Konsekwencje takiego naruszenia zostaną uzgodnione w ramach Dokumentacji Transakcyjnej.</p>
Okres Udostępnienia	Od daty spełnienia warunków zawieszających do nie później niż 30 września 2021 r.
WARUNKI CENOWE	
Wycena/oprocentowanie	<ul style="list-style-type: none"> • W przypadku Przedsiębiorców będących spółkami giełdowymi 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.



	<p>Podwyższenie kapitału powinno zostać dokonane po takiej cenie rynkowej minus dyskonto równe cenie wykonania warrantów lub Instrumentów Zamiennych wchodzących w skład Mechanizmu Zwiększenia Wynagrodzenia uwzględniając kwotę dokonanej przedpłaty na powyższe instrumenty.</p> <ul style="list-style-type: none"> W przypadku pożyczek oraz obligacji zamiennych – zmienne oprocentowanie na poziomie WIBOR 1Y + marża, jak określono poniżej: <table border="1" data-bbox="534 633 1484 902"> <thead> <tr> <th>Rodzaj Przedsiębiorcy</th> <th>1 rok</th> <th>2 i 3 rok</th> <th>4 i 5 rok</th> <th>6 i 7 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MŚP</td> <td>225 bps</td> <td>325 bps</td> <td>450 bps</td> <td>600 bps</td> </tr> <tr> <td>Duże przedsiębiorstwa</td> <td>250 bps</td> <td>350 bps</td> <td>500 bps</td> <td>700 bps</td> </tr> </tbody> </table> <p>WIBOR 1Y na moment podpisania umowy z Przedsiębiorcą i aktualizowany dla każdego okresu rozliczeniowego / wynagrodzenia.</p> <ul style="list-style-type: none"> Konwersja pożyczek lub obligacji zamiennych na akcje może nastąpić w dwóch sytuacjach: <ol style="list-style-type: none"> Przedsiębiorca nie jest w stanie spłacić długu w terminie zapadalności; W pierwotnym terminie wymagalności trudno jest uzgodnić (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. <p>W obu przypadkach konwersja będzie zależała od decyzji PFR, a decyzja będzie oparta na ocenie ryzyka / zwrotu w punkcie i) i spełnieniu wszystkich warunków konwersji w punkcie ii). W przypadku realizacji warunków konwersji z pkt. ii), konwersja będzie obowiązkowa. Termin zapadalności Instrumentów Zamiennych może wynosić do 7 lat.</p> Odsetki będą płacone i naliczane rocznie. Płatności odsetkowe można odroczyć do terminu zapadalności. W takim przypadku będzie stosowany mechanizm procenta składanego. Odsetki są naliczane w oparciu o nominalną wartość instrumentu. Dokapitalizowanie dotyczyć będzie tylko potrzeb w zakresie wypłacalności przedsiębiorstw spowodowanych wybuchem COVID-19 w terminie nieprzekraczającym dnia 31 grudnia 2021 r. Niemniej jednak Przedsiębiorca powinien przedstawić prognozy na 8 lat, aby umożliwić PFR ocenę sytuacji 	Rodzaj Przedsiębiorcy	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
Rodzaj Przedsiębiorcy	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												

	finansowej w dłuższym okresie, a także umożliwić wycenę przez niezależnych, renomowanych ekspertów.
ZABEZPIECZENIA	
Zabezpieczenia	<ul style="list-style-type: none"> • Zastaw na akcjach lub udziałach Przedsiębiorcy należących do jego akcjonariusza/y lub udziałowca/ów (w przypadku, gdy są oni stronami transakcji); lub • Prawo pociągnięcia do sprzedaży (z preferencją w podziale środków) („Prawo Pociągnięcia”); lub • Kara umowna (płatność z tytułu gwarancji) lub inna forma zabezpieczenia. <p>Wysokość zabezpieczenia w przypadku zastawu na akcjach/udziałach nie będzie przekraczać wartości kapitału zainwestowanego przez PFR. Wartość udziałów ustalona będzie na podstawie wysokości Inwestycji oraz wyceny Przedsiębiorcy. W praktyce wykonanie zastawów na akcjach lub udziałach będzie skutkowało rozliczeniem powstałego zobowiązania wynikającego z przypadku naruszenia.</p> <p>W przypadku naruszenia umowy PFR może aktywować Prawo Pociągnięcia w określonym czasie po przypadku naruszenia, niezależnie od sekwencji Ścieżki Wyjścia.</p>
OŚWIADCZENIA	
Oświadczenia i zapewnienia	Standardowe dla tego typu finansowania, w szczególności w zakresie rzetelności danych i informacji przekazanych przez Przedsiębiorcę w procesie oceny Inwestycji przez PFR.
KLUCZOWE ZOBOWIĄZANIA	
Kluczowe zobowiązania	<p>Obejmujące w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ograniczenie poziomu wynagrodzeń każdego członka zarządu i/oraz rady nadzorczej do łącznej wysokości (wynagrodzenia otrzymywane w ramach grupy kapitałowej pożyczkobiorcy/emitenta), nieprzekraczającej wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2019 r. Brak podwyżek wynagrodzenia zarządu oraz rady nadzorczej oraz zakaz wypłaty premii oraz innych elementów zmiennych lub porównywalnych dla zarządu do momentu całkowitego wyjścia PFR. W przypadku powołania nowych członków zarządu lub rady nadzorczej, wynagrodzenie nowego(y) członka(ów) organu nie może przekroczyć najniższego stałego wynagrodzenia odpowiednio członka zarządu i rady nadzorczej na dzień 31 grudnia 2019 r.; • Obowiązki raportowania do PFR, w szczególności w zakresie zgodności przeznaczenia środków z uzgodnionym celem oraz ogólnych zasad realizacji Inwestycji, ładu korporacyjnego oraz ścieżki wyjścia PFR z Inwestycji zgodnie z Dokumentacją Transakcyjną nie rzadziej niż co 6 miesięcy. Możliwość weryfikacji



	<p>realizacji zobowiązań w każdym momencie przez audytora przedsiębiorcy lub inny wskazany przez PFR podmiot, na żądanie PFR;</p> <ul style="list-style-type: none">• Udział właściciela(i) Przedsiębiorcy w dofinansowaniu (uzależniony od możliwości finansowych właściciela(i)) lub, w szczególności, dodatkowe zobowiązania inwestycyjne w zakresie realizacji lub kontynuacji inwestycji lub utrzymania zatrudnienia. W uzasadnionych przypadkach PFR będzie mógł zwolnić udziałowca(ów)/ akcjonariusza(y) z tych obowiązków;• Dokonywanie jakichkolwiek płatności – w tym ich zwrot lub spłatę – do właścicieli lub podmiotów powiązanych, o ile rozliczenia nie są dokonywane w toku normalnej działalności i jest to dozwolone umową zawartą z PFR. Zakaz realizacji wcześniejszych spłat kapitałowych;• Brak wypłaty dywidendy, kwoty do podziału i realizacji skupu akcji własnych (z wyjątkiem Żądania Umorzenia) do momentu całkowitego wyjścia PFR;• Brak zmiany kontroli nad Przedsiębiorcą w czasie trwania Inwestycji;• Brak nabywania udziałów lub akcji w celu umorzenia do momentu całkowitego wyjścia PFR;• Zakaz realizacji fuzji i przejęć. W wyjątkowych okolicznościach i bez naruszenia obostrzeń dotyczących obszaru fuzji i przejęć, Przedsiębiorcy mogą nabyć pakiet ponad 10% udziałów w podmiotach działających na wyższym (<i>upstream</i>) lub niższym (<i>downstream</i>) poziomie łańcucha wartości w obszarze ich działalności, tylko jeżeli nabycie jest konieczne do utrzymania rentowności Przedsiębiorcy. KE może zezwolić na przejęcie, jeżeli jest to konieczne do utrzymania rentowności Przedsiębiorcy. Przejęcie nie może zostać zrealizowane, dopóki KE nie podejmie decyzji w tej sprawie.• Zakaz odwoływania się do otrzymanego wsparcia w swoich reklamach oraz wykorzystywania w jakikolwiek inny sposób odniesień do otrzymanego wsparcia w ramach swojej strategii marketingowej;• Regulowanie zobowiązań publiczno-skarbowych;• Dodatkowe zobowiązania strukturalne lub behawioralne mogą zostać nałożone na przedsiębiorców, którzy mają istotną pozycję rynkową na jakimkolwiek rynku właściwym dla swojej działalności;• Zakaz subsydiowania skośnego spółek z grupy kapitałowej Przedsiębiorcy, będących w trudnej sytuacji na dzień 31 grudnia 2019 r. Zgodnie z pkt 76 TF COVID-19 wyraźny rozdział rachunków i / lub odpowiednie zasady (wszystkie transakcje wewnątrz grupy na warunkach rynkowych, wymagana dokumentacja cen transferowych) zostaną wprowadzone w przedsiębiorstwach będących częścią
--	---



	<p>grupy kapitałowej Przedsiębiorcy, aby zapewnić, że Inwestycja nie przyniesie korzyści dla ich działalności.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obowiązek związany z kontynuacją działalności gospodarczej Przedsiębiorcy; • Wykorzystanie funduszy PFR zgodnie z postanowieniami Dokumentacji Transakcyjnej; • Aby zapobiec nieuzasadnionym zakłóceniom konkurencji, Przedsiębiorcy (i) nie mogą angażować się w agresywną ekspansję biznesową finansowaną z pomocy państwa lub (ii) podejmować nadmiernego ryzyka. Zgodnie z ogólną zasadą, im mniejszy jest udział w kapitale państwa członkowskiego i im wyższe jest wynagrodzenie, tym mniej jest ograniczeń. <p>Zobowiązania zostaną zabezpieczone poprzez Zabezpieczenia.</p>
ŁAD KORPORACYJNY	
<p>Warunki ładu korporacyjnego</p>	<p>Katalog spraw zastrzeżonych, których realizacja wymagać będzie zgody PFR. Rozważany katalog spraw zastrzeżonych będzie obejmował:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zmianę praw wynikających z akcji/udziałów lub jakichkolwiek innych papierów emitowanych przez Przedsiębiorcę; • wyłączenie prawa pierwszeństwa objęcia w stosunku do dowolnych papierów wartościowych emitowanych przez Przedsiębiorcę; • wszczęcie dowolnego postępowania likwidacyjnego, rozwiązania Przedsiębiorcy lub innego podobnego postępowania; oraz podział, przekształcenie lub połączenie Przedsiębiorcy; • brak realizacji innych płatności na rzecz właścicieli/beneficjentów rzeczywistych, podmiotów powiązanych poza uzgodnionymi, zwyczajowymi transakcjami w toku normalnej działalności (jak zdefiniowano powyżej), z uzgodnionym limitem; • zmianę statutu Przedsiębiorcy. <p>Dodatkowo, PFR może posiadać prawo powołania wskazanego przez siebie kandydata do rady nadzorczej Przedsiębiorcy.</p>
ŚCIEŻKA WYJŚCIA	
<p>Ścieżka Wyjścia</p>	<p>Strategia wyjścia z Inwestycji zostanie uregulowana w Dokumentacji Transakcyjnej.</p> <p>A. Spółki publiczne:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wyjście PFR z Instrumentów Kapitałowych Przedsiębiorców, którzy są spółkami publicznymi, odbywać się będzie poprzez sprzedaż na giełdzie papierów



wartościowych. PFR może również wykorzystać warranty, Instrumenty Zamienne lub odpowiednio dostosowane Prawo Pociągnięcia:

- (i) Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia („**Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia**”): przed przyznaniem finansowania PFR wprowadzi do Dokumentacji Transakcyjnej: (i) warranty subskrypcyjne dające prawo PFR do pozyskania dodatkowych akcji, (ii) obligacje zamienne (o podobnej charakterystyce co warranty w zakresie dyskonta przy pierwotnej inwestycji lub ceny wykonania) lub (iii) mechanizm skutecznie zwiększający wynagrodzenie PFR o co najmniej 10% w przypadku każdorazowego uruchomienia w postaci Prawa Pociągnięcia;
 - (ii) W przypadku gdy udział PFR nie zostanie zmniejszony o 40% w ciągu 4 lat po wejściu PFR, Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia zostanie aktywowany;
 - (iii) W przypadku gdy udział PFR nie zmniejszy się do zera w ciągu 6 lat po wejściu PFR, Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia zostanie ponownie uruchomiony;
 - (iv) PFR może zdecydować, czy zrealizować Warranty, Instrumenty Zamienne lub Prawo Pociągnięcia. PFR wykona co najmniej jeden z instrumentów wchodzących w skład Mechanizmu Zwiększenia Wynagrodzenia.
- W dowolnym momencie Przedsiębiorca będzie mieć możliwość odkupienia akcji, które objął PFR („**Opcja Kupna**”). Aby zapewnić, że PFR otrzyma odpowiednie wynagrodzenie za inwestycję, cena Opcji Kupna 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 Przedsiębiorcy	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

WIBOR 1Y na moment podpisania umowy z Przedsiębiorcą i aktualizowany dla każdego okresu rozliczeniowego / wynagrodzenia.

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

B. Spółki niepubliczne:

- Główną ścieżką wyjścia PFR jest sprzedaż akcji na giełdzie papierów wartościowych. PFR może również wykorzystać warranty, Instrumenty Zamienne lub odpowiednio dostosowane Prawo Pociągnięcia:
 - (i) Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia („**Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia**”): przed przyznaniem finansowania PFR wprowadzi do Dokumentacji Transakcyjnej: (i) warranty subskrypcyjne dające prawo PFR do pozyskania dodatkowych akcji, (ii) obligacje zamienne (o podobnej charakterystyce co warranty w zakresie dyskonta przy pierwotnej inwestycji lub ceny wykonania) lub (iii) mechanizm skutecznie zwiększający wynagrodzenie PFR o co najmniej 10% w przypadku każdorazowego uruchomienia w postaci Prawa Pociągnięcia;
 - (ii) W przypadku gdy udział PFR nie zostanie zmniejszony o 40% w ciągu 5 lat po wejściu PFR, Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia zostanie aktywowany;
 - (iii) W przypadku gdy udział PFR nie zmniejszy się do zera w ciągu 7 lat po wejściu PFR, Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia zostanie ponownie uruchomiony;
 - (iv) PFR może zdecydować, czy zrealizować Warranty, Instrumenty Zamienne lub inne odpowiednie mechanizmy (tj. Prawo Pociągnięcia). PFR wykona co najmniej jeden z instrumentów wchodzących w skład Mechanizmu Zwiększenia Wynagrodzenia.
- W ciągu 2 lat od objęcia Instrumentów Kapitałowych i nie później niż 1 stycznia 2023 r. rozpocznie się proces sprzedaży akcji PFR w pierwszej ofercie publicznej („**IPO**”). IPO musi odbyć się w normalnych warunkach ekonomicznych po zakończeniu COVID-19;
- 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;
- W dowolnym momencie Przedsiębiorca będzie mieć możliwość odkupienia akcji, które objął PFR („**Opcja Kupna**”). Aby zapewnić, że PFR otrzyma odpowiednie wynagrodzenie za inwestycję, cena Opcji Kupna będzie ustalona jako wyższa z



	<p>kwot: (i) nominalnej inwestycji PFR powiększonej o roczne wynagrodzenie odsetkowe zgodnie z tabelą poniżej lub (ii) ceny rynkowej na moment wykupu;</p> <ul style="list-style-type: none"> Wynagrodzenie za opcję kupna (WIBOR 1Y+marża) <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rodzaj Przedsiębiorcy</th> <th>1 rok</th> <th>2 i 3 rok</th> <th>4 i 5 rok</th> <th>6 i 7 rok</th> <th>>8 rok</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MŚP</td> <td>425 bps</td> <td>525 bps</td> <td>650 bps</td> <td>800 bps</td> <td>1000 bps</td> </tr> <tr> <td>Duże przedsiębiorstwa</td> <td>450 bps</td> <td>550 bps</td> <td>700 bps</td> <td>900 bps</td> <td>1150 bps</td> </tr> </tbody> </table> <p>WIBOR 1Y na moment podpisania umowy z Przedsiębiorcą i aktualizowany dla każdego okresu rozliczeniowego / wynagrodzenia.</p> <ul style="list-style-type: none"> W przypadku niepowodzenia IPO, jeżeli Opcja Kupna nie zostanie zainicjowana ani sfinalizowana w ciągu 5 (pięciu) lat od daty zaangażowania PFR, akcjonariusze/udziałowcy Przedsiębiorcy zobowiązują się wprowadzić akcje Przedsiębiorcy na rynek publiczny („IPO 2”), oferując akcje istniejące lub akcje nowej emisji, aby zapewnić swobodny obrót na poziomie 25%; W przypadku realizacji IPO 2 i możliwości sprzedaży akcji posiadanych przez akcjonariuszy, akcje należące do PFR zostaną sprzedane w pierwszej kolejności. Aby przeprowadzić IPO2, PFR musi zatwierdzić warunki i wynikającą z niej cenę akcji; Jeśli proces IPO 2 nie zostanie sfinalizowany w ciągu 6 (sześciu) lat od daty zaangażowania PFR, PFR może być uprawniony do wykorzystania dodatkowych mechanizmów wynegocjowanych w Dokumentacji Transakcyjnej; PFR może w dowolnym momencie sprzedać swój udział kapitałowy po cenie rynkowej nabywcom innym niż Przedsiębiorca. <p>C. Instrumenty Zamienne</p> <ul style="list-style-type: none"> Finansowanie w postaci Instrumentów Zamiennych udzielane jest na okres do 7 lat. Przedsiębiorca ma możliwość spłaty finansowania w dowolnym momencie, a w przypadku niewywiązania się z płatności w terminie zapadalności należności z tytułu finansowania zostaną zamienione na kapitał własny, zgodnie z punktem „Wycena/oprocentowanie”, z powtórzeniem kroków opisanych powyżej (odpowiednio „A. Spółki publiczne” lub „B. Spółki niepubliczne”), z uwzględnieniem poniższych punktów: <p>(i) Konwersja Instrumentów Zamiennych na kapitał zostanie przeprowadzona na poziomie o 5% lub więcej poniżej TERP (ang.</p>	Rodzaj Przedsiębiorcy	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
Rodzaj Przedsiębiorcy	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														

	<p>„Theoretical Ex-Rights Price”) na moment konwersji (w przypadku spółek giełdowych),</p> <p>(ii) W przypadku spółek prywatnych, strony wybiorą dwóch renomowanych doradców finansowych, którzy sporządzą wycenę wartości rynkowej akcji (przy wykorzystaniu co najmniej dwóch różnych metod). Konwersja Instrumentu Zamiennego zostanie przeprowadzona po cenie przynajmniej o 5% niższej od TERP, bazując na wycenie rynkowej będącej średnią z wycen dwóch doradców.</p> <p>(iii) Mechanizm Zwiększający Wynagrodzenie zostanie wprowadzony po konwersji na kapitał własny Przedsiębiorcy w celu ułatwienia wyjścia PFR. Zastosowany mechanizm będzie zbliżony do opisane w A. Spółki Publiczne oraz B. Spółki niepubliczne z wyjątkiem, iż jeżeli PFR pozostaje akcjonariuszem/udziałowcem Przedsiębiorcy dwa lata po konwersji, PFR otrzyma dodatkowy udział w kapitale Przedsiębiorcy (lub wynagrodzenie). Ten dodatkowy udział własnościowy wynosić będzie co najmniej 10% pozostałego udziału w kapitale zakładowym, posiadanego przez PFR po konwersji Instrumentu Zamiennego.</p> <ul style="list-style-type: none">• Instrument Zamienny może być podporządkowany względem zobowiązań Przedsiębiorcy wynikających z podatków, wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych i zobowiązań finansowych.• Wcześniejsza spłata Instrumentu Zamiennego będzie dozwolona w dowolnym momencie i bez żadnych dodatkowych warunków. W takim przypadku Przedsiębiorca będzie zobowiązany do spłaty pozostałej do spłaty kwoty głównej powiększonej o wszystkie naliczone odsetki do daty wcześniejszej spłaty. <p>Inne elementy związane z wyjściem:</p> <p>PFR może również zażądać dodatkowych elementów zwiększających szanse wyjścia PFR z Inwestycji w tym (i) Prawa Pociągnięcia z preferencją podziału środków, (ii) odkup, (iii) opcję put, (iv) proces sprzedaży prywatnej z wyceną określoną przez renomowanego doradcę (jako minimum) lub (v) żądanie umorzenia.</p> <p>W ramach Ścieżki Wyjścia i w celu zabezpieczenia Mechanizmu Zwiększającego Wynagrodzenie PFR może również zastosować Prawo Pociągnięcia z preferencją likwidacji, obliczoną zwiększenie wpływów uzyskanych przez PFR ze sprzedaży akcji o 10% od po 5 latach w przypadku spółek niepublicznych, 4 lata w przypadku spółek publicznych i 2 lata po konwersji w przypadku Instrumentu Zamiennego. Prawo Pociągnięcia może być wykorzystane w celu drugiej aktywacji Mechanizmu Zwiększającego Wynagrodzenia liczonego jako 10% wzrost z wpływów uzyskanych przez PFR ze sprzedaży udziałów tylko w przypadku, gdy pierwsza aktywacja została zrealizowana zgodnie z pkt 61 lit. a) TF i został wykonana poprzez warrandy lub obligację zamienne. Jeżeli Prawo Pociągnięcia zastosowane jako pierwszy lub drugi Mechanizm Zwiększenia Wynagrodzenia nie</p>
--	--



	<p>powiedzie się, zastosowane zostaną inne narzędzia w ramach Mechanizmu Zwiększenia Wynagrodzenia (warranty lub obligacje zamienne).</p> <p>Jeżeli przed upływem 6 lat (w przypadku spółki publicznej) lub odpowiednio 7 lat (w przypadku spółki niepublicznej) od daty Inwestycji, udział PFR nie zostanie zmniejszony poniżej 15% kapitału własnego, Przedsiębiorca będzie musiał przedłożyć PFR plan restrukturyzacji zgodnie z wytycznymi Komisji Europejskiej w sprawie ratowania i restrukturyzacji (Dz.U. C 249 z 31.7.2014, s. 1), który zostanie przedłożony KE do zatwierdzenia.</p> <p>Dodatkowe warunki związane ze Ścieżką Wyjścia dla Przedsiębiorców będących dużymi przedsiębiorstwami</p> <p>Ścieżka Wyjścia dla Przedsiębiorców będących dużymi przedsiębiorstwami, które otrzymały dokapitalizowanie w wysokości ponad 25% kapitału własnego, będzie zawierać ponadto:</p> <ul style="list-style-type: none"> • plan Przedsiębiorcy dotyczący kontynuacji działalności i wykorzystania środków zainwestowanych przez PFR, w tym harmonogram płatności wynagrodzenia i wykupu Inwestycji (łącznie „Harmonogram Spłat”); oraz • środki, które Przedsiębiorca i PFR podejmą, aby przestrzegać Harmonogramu Spłat.
<p>Warranty subskrypcyjne („Warranty”)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Warranty mogą być wykorzystane jako: <ul style="list-style-type: none"> (i) mechanizm umożliwiający uzyskanie dodatkowego zwrotu dla PFR, jeśli wyniki okażą się gorsze, niż w przedstawionym przez Przedsiębiorcę biznesplanie (w celu skorygowania ceny wejścia dla PFR); (ii) mechanizm umożliwiający uzyskanie dodatkowego zwrotu dla PFR, w przypadku braku wyjścia z Inwestycji przez PFR w uzgodnionym okresie, w ramach Mechanizmu Zwiększania Wynagrodzenia; (iii) mechanizm umożliwiający inwestycję w transzach. • Cena nabycia Warrantów: <ul style="list-style-type: none"> (i) w każdym przypadku objęcie Warrantów nastąpi bez ponoszenia kosztów przez PFR. • Cena wykonania Warrantów: <ul style="list-style-type: none"> (i) w przypadku wykorzystania Warrantów jako mechanizmu umożliwiającego uzyskanie dodatkowego zwrotu - wartość nominalna akcji, przy czym ustalenie ceny wykonania na poziomie „de minimis” - wartość nominalna akcji, która powinna wynosić 1 grosz lub stanowić

	<p>znacznego dyskonta (co najmniej 90%) do wartości godziwej spółki (ceny rynkowej);</p> <p>(ii) w przypadku wykorzystania warrantów w celu realizacji Inwestycji w transzach, cena wykonania ustalona na moment pierwotnej inwestycji (i) oraz na moment poprzedzający wykonanie dla (ii) oraz (iii) to:</p> <p>a) stała cena oparta na niezależnej wycenie dla firm niepublicznych; lub</p> <p>b) cena ustalona na podstawie niezależnej wyceny przed datą wykonania warrantów dla spółek niepublicznych;</p> <p>c) cena oparta na metodzie TERP dla spółek publicznych.</p> <p>(iii) maksymalna kwota Inwestycji, w tym cena wykonania Warrantów, zostanie obliczona w momencie realizacji Inwestycji, aby zapewnić, że proporcjonalność (maksymalna kwota) pomocy nie zostanie przekroczona.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realizacja Warrantów: <ul style="list-style-type: none"> (i) PFR może zrealizować Warranty w określonych terminach (w przypadku realizacji Inwestycji w transzach) lub po spełnieniu określonych warunków (np. warunki finansowe, brak wyjścia w uzgodnionym terminie). W przypadku wykorzystania Warrantów w celu realizacji Inwestycji w transzach PFR zakłada, że ostatnia transza będzie obejmowana do 30 czerwca 2021 r. Warranty wykorzystane w celu zapewnienia dodatkowego zwrotu mogą być wykorzystane do dnia 31 grudnia 2020 r., ich opłacenie może nastąpić w momencie wykorzystania. Warranty wykorzystane jako Mechanizm Zwiększania Wynagrodzenia mogą być wykonane w późniejszej dacie. (ii) Warranty wykorzystane w ramach Mechanizmu Zwiększania Wynagrodzenia muszą być przedpłacone i wykonane. Warranty zapewniające dodatkowy zwrot oraz wykorzystane w celu dokonania inwestycji w transzach będą wykonane tylko jeśli cena wykonania nie będzie niższa od ceny rynkowej na moment wykorzystania.
OBOWIĄZKI RAPORTOWE	
Obowiązki raportowe	<ul style="list-style-type: none"> • Przedsiębiorcy muszą przedstawić PFR sprawozdanie z postępów we wdrażaniu kluczowych zobowiązań oraz Harmonogramu Spłat (w przypadku Przedsiębiorców będących dużymi przedsiębiorstwami, które otrzymały dokapitalizowanie w



	<p>wysokości ponad 25% kapitału własnego) w ciągu 12 miesięcy od przedstawienia Harmonogramu Spłat, a następnie okresowo co 12 miesięcy.</p> <ul style="list-style-type: none">• Do momentu pełnego wyjścia PFR, Przedsiębiorcy inni niż MŚP będą w ciągu 12 miesięcy od daty przyznania finansowania, a następnie okresowo co 12 miesięcy, publikować informacje na temat wykorzystania otrzymanej pomocy. W szczególności informacje te będą zawierać informacje o tym, w jaki sposób korzystanie z otrzymanej pomocy wspiera ich działania zgodnie z celami Unii i zobowiązaniami krajowymi związanymi z zieloną i cyfrową transformacją, w tym unijnym celem neutralności klimatu do 2050 r.
--	--

