



KRUK SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UL. WOŁOWSKA 8, 51-116 WROCŁAW, ZAREJESTROWANA W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO POD NUMEREM 0000240829
(„SPÓŁKA”, „EMITENT”)

SUPLEMENT NR 1 ZATWIERDZONY W DNIU 14 SIERPNIĄ 2023 ROKU PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO

do Prospektu Podstawowego X Programu Emisji Obligacji KRUK S.A.
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 lipca 2023 r.
decyzją nr DSP-DSPZE.410.18.2023
(„PROSPEKT”)

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym suplemencie mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

Niniejszy suplement do Prospektu został sporządzony na podstawie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”) w związku z opublikowaniem przez KRUK S.A. w dniu 10 sierpnia 2023 r. Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku.

AKTUALIZACJA NR 1

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 47 Prospektu) w pkt. 10.1.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

dodaje się podpunkt 10.1.1.1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2023 R.

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 (dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta) i okres porównawczy

dane w tys. PLN	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 30.06.2022
Przychody*	1 299 284	1 101 926
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	707 712	598 373
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	585 093	519 552
Zysk (strata) netto	528 390	488 819
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	1 177 556	757 009
Wpłaty od osób zadłużonych	1 500 773	1 279 256
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-75 252	71 764
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 042	-10 823
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	45 187	-83 480
Przepływy pieniężne netto, ogółem	-38 107	-22 539
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	19 319	19 052
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	27,33	25,66
Aktywa razem	8 405 241	6 465 531
Zobowiązania długoterminowe	3 982 386	2 987 708
Zobowiązania krótkoterminowe	974 121	595 925
Kapitał własny	3 448 734	2 881 898
Kapitał zakładowy	19 319	19 128

dane w tys. PLN	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 30.06.2022
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	54%	54%
Rentowność zysku netto	41%	44%
Dług odsetkowy netto	3 982 574	2 938 954
EBITDA gotówkowa	1 075 707	908 165
Dług odsetkowy netto do kapitałów własnych	1,2	1,0
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,0	1,8

*Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, wycenie do wartości godziwej oraz inne przychody/koszty z nabytych portfeli wierzytelności

Źródło: Emitent

AKTUALIZACJA NR 2

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 52 Prospektu) w pkt. 10.1.2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KRUK

dodaje się:

Komentarz do wyników za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. (dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta)

Zysk netto

Zysk netto Grupy KRUK po sześciu miesiącach 2023 roku wyniósł 528 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku 2022, gdy Grupa KRUK odnotowała wynik w wysokości 489 mln zł (+40 mln zł, tj. 8% r/r). Jednocześnie EBITDA gotówkowa w okresie sześciu miesięcy 2023 roku wyniosła 1 076 mln zł i tym samym odnotowała wzrost o 18% względem analogicznego okresu w 2022 roku.

Zysk wypracowany w samym drugim kwartale 2023 wyniósł 294 mln zł i jest wyższy od wyniku uzyskanego w drugim kwartale 2022 o 49 mln zł tj. o 20%. EBITDA gotówkowa w drugim kwartale 2023 wyniosła 545 mln zł i tym samym jest wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 84 mln zł, czyli o 18%.

Polska

- W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 283 mln zł, co stanowiło 24% łącznych nakładów inwestycyjnych Grupy w tym okresie. KRUK w Polsce inwestował głównie w niezabezpieczone portfele detaliczne. Inwestycje Grupy KRUK na zakup portfeli na rynku polskim w samym 2 kwartale 2023 wyniosły 197 mln zł stanowiąc 30% zainwestowanych przez Grupę środków w tym okresie.
- Wpłaty w okresie od początku roku do końca 2 kwartału 2023 wyniosły w Polsce 667 mln zł, tj. więcej o 5% r/r, i stanowiły 44% wszystkich wpłat w Grupie KRUK w tym okresie. Wpłaty na rynku polskim w samym 2 kwartale 2023 wyniosły 345 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej o 6%.
- W porównaniu do wyników za okres sześciu miesięcy 2022 Grupa KRUK w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2023 zwiększyła przychody na rynku polskim o blisko 46 mln zł do poziomu 605 mln zł (wzrost o 8% r/r). W segmencie portfeli nabytych przychody rok do roku wzrosły o 6%.
- Aktualizacja prognozy wpływów wyniosła łącznie 95 mln zł w porównaniu do 105 mln zł po dwóch pierwszych kwartałach 2022 roku. Pomimo niższej niż rok wcześniej pozytywnej aktualizacji przychody z nabytych portfeli wzrosły rok do roku z uwagi na wzrost przychodów odsetkowych oraz wyższej nadwyżki wpłat rzeczywistych wobec planowanych w porównywanym okresie.
- Dzięki wyższym wpłatom r/r marża pośrednia na rynku polskim za okres dwóch pierwszych kwartałów 2023 roku wyniosła 446 mln zł wobec 401 mln zł rok wcześniej, tj. o 11% więcej.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 2 kwartału 2023 wyniosła 2,9 mld zł wobec 2,7 mld zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 39% wartości bilansowej wszystkich pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Rumunia

- Nakłady KRUKa na zakup portfeli na rynku rumuńskim w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku wyniosły 118 mln zł, a łączna wartość nominalna zakupionych wierzytelności wyniosła 349 mln zł. KRUK inwestował przede wszystkim w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone. Inwestycje w Rumunii stanowiły 10% łącznych środków zainwestowanych przez Grupę KRUK w okresie od stycznia do czerwca 2023. W samym 2 kwartale 2023 Grupa zainwestowała na rynku rumuńskim 100 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 274 mln zł.
- Wpłaty w okresie od początku roku do końca 2 kwartału 2023 wyniosły w Rumunii 322 mln zł, tj. więcej o 12% r/r, stanowiąc 21% wszystkich wpłat Grupy w tym okresie. W samym 2 kwartale wpłaty na portfelach rumuńskich wyniosły 155 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 9% i stanowiły 20% wszystkich wpłat w Grupie KRUK.
- Przychody za okres 2 pierwszych kwartałów 2023 na rynku rumuńskim wyniosły 291 mln zł i zmalały r/r o 17 mln zł (spadek o 6%). Niższe przychody są efektem zaewidencjonowania w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2023 niższej niż w zeszłym roku pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów w wysokości 97 mln zł, w porównaniu do 145 mln zł aktualizacji prognozy wpływów w analogicznym okresie 2022 roku. Jednocześnie KRUK odnotował w Rumunii wzrost przychodów odsetkowych r/r oraz wyższą nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych w porównywanym okresie.
- Niższe przychody wpłynęły na poziom marży pośredniej, która wyniosła 231 mln zł wobec 257 mln zł rok wcześniej.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 2 kwartału 2023 wyniosła 1,3 mld zł, tj. o 19% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 17% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Włochy

- W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku KRUK zainwestował 524 mln zł, co stanowiło 44% inwestycji całej Grupy. Grupa inwestowała głównie w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Grupa KRUK nabyła we Włoszech portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1 968 mln zł. We Włoszech w 2 kwartale 2023 inwestycje w portfele wierzytelności (o wartości nominalnej 728 mln zł) wyniosły 183 mln zł i stanowiły 28% łącznych nakładów Grupy KRUK w tym okresie.
- Wpłaty we Włoszech w okresie od początku roku do końca 2 kwartału 2023 wyniosły we Włoszech 288 mln zł, więcej o 39% r/r, i stanowiły 19% wszystkich wpłat Grupy w tym okresie. W samym 2 kwartale 2023 wpłaty na portfelach włoskich wyniosły 147 mln zł i były o 31% wyższe od wpłat z analogicznego okresu roku ubiegłego.
- Przychody we Włoszech za okres od stycznia do czerwca 2023 wyniosły 215 mln zł, w porównaniu do 179 mln zł w analogicznym okresie 2022 roku (wzrost o 20%). Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowiły 98% przychodów i wyniosły 210 mln zł, w porównaniu do 175 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- W okresie dwóch pierwszych kwartałów 2023 Grupa rozpoznała 23 mln zł aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, w porównaniu do 31 mln zł aktualizacji prognozy wpływów w analogicznym okresie 2022.
- Pomimo niższej niż rok wcześniej pozytywnej aktualizacji, przychody z nabytych portfeli wzrosły rok do roku z uwagi przede wszystkim na wzrost przychodów odsetkowych w porównywanym okresie. KRUK we Włoszech odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych w okresie pierwszych 6 miesięcy 2023 jak i samego 2 kwartału 2023.
- Dzięki wyższym przychodom marża pośrednia wyniosła 117 mln zł wobec 94 mln zł rok wcześniej.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec 2 kwartału 2023 wyniosła 1,8 mld zł, tj. o 55% więcej niż na koniec 2 kwartału 2022 roku. Pakiety włoskie stanowią 25% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

Hiszpania

- W okresie od stycznia do czerwca 2023 Grupa KRUK zainwestowała w Hiszpanii 196 mln zł, a wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 985 mln zł. Grupa zainwestowała w portfele detaliczne niezabezpieczone. W samym 2 kwartale 2023 roku Grupa KRUK zainwestowała 161 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 780 mln zł.
- Wpłaty w okresie od początku roku do końca 2 kwartału 2023 wyniosły w Hiszpanii 155 mln zł, tj. o 60% więcej r/r, stanowiąc 10% wszystkich wpłat w Grupie w tym okresie. W samym 2 kwartale 2023 wpłaty na portfelach hiszpańskich wyniosły 86 mln zł. Były one wyższe o 66% w porównaniu do wpłat z 2 kwartału 2022, i stanowiły 11% wszystkich wpłat w Grupie.
- Przychody w Hiszpanii w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2023 wyniosły 142 mln zł, co oznacza wzrost o 567% w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 roku. Przychody na pakietach nabytych wyniosły 133 mln zł w porównaniu do 12 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Grupa KRUK rozpoznała w Hiszpanii 4,6 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, w porównaniu do 42 mln zł negatywnej aktualizacji prognozy wpływów w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na pozytywną aktualizację prognozy wpływów w bieżącym roku złożyła się pozytywna aktualizacja na pakietach detalicznych niezabezpieczonych, jak i negatywna aktualizacja na pakietach korporacyjnych. Do wzrostu przychodów r/r przyczynił się również wzrost przychodów odsetkowych oraz wyższa nadwyżka wpłat rzeczywistych wobec planowanych w porównywanym okresie.
- Marża pośrednia na rynku hiszpańskim wyniosła 64 mln zł wobec ujemnych 24 mln zł rok wcześniej.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na dzień 30 czerwca 2023 wyniosła 1,2 mld zł (wzrost o 110%) i stanowiła 16% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Pozostałe rynki (Czechy, Słowacja i Niemcy)

- W okresie od stycznia do czerwca 2023, Grupa KRUK zainwestowała w Czechach i Słowacji łącznie 57 mln zł, a wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 283 mln zł. Grupa KRUK zainwestowała w portfele detaliczne niezabezpieczone. W samym 2 kwartale 2023 roku Grupa KRUK zainwestowała w Czechach i Słowacji 11 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 32 mln zł.
- Wpłaty w segmencie pozostałe rynki w 2 kwartale 2023 wyniosły 44 mln zł, były wyższe o 70% w porównaniu do wpłat z 2 kwartału 2022 i stanowiły 6% wszystkich wpłat w Grupie. Wpłaty narastająco od początku roku do końca 2 kwartału 2023 wyniosły na pozostałych rynkach 68 mln zł, więcej o 34% r/r, stanowiąc 5% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody w tym segmencie, w całości stanowiące przychody na pakietach nabytych, wyniosły za okres dwóch pierwszych kwartałów 2023 roku 28 mln zł, co oznacza 13% spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 roku. KRUK w segmencie pozostałe rynki odnotował nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych w okresie pierwszych 6 miesięcy 2023 jak i samego 2 kwartału 2023.
- W okresie styczeń - czerwiec 2023 roku Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków 1 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, w porównaniu do 5 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Marża pośrednia wyniosła blisko 12 mln zł, co stanowiło o 8 mln zł mniej r/r.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na dzień 30 czerwca 2023 wyniosła 0,2 mld zł stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

Spłaty z nabytych pakietów wierzytelności (wpłaty od osób zadłużonych)

Spłaty z pakietów wierzytelności nabytych przez Grupę KRUK za okres dwóch pierwszych kwartałów 2023 roku wyniosły 1 501 mln zł, tj. o 17% więcej niż w analogicznym okresie 2022 roku. Ponad połowa wpłat dokonanych w omawianym okresie pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 222 mln zł wpłaty w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższemu o 80 mln zł (+39% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższemu o 58 mln zł (+60% r/r) wpłatom na rynku hiszpańskim. Wyższe wpłaty zrealizowano również na rynku rumuńskim (35 mln zł, +12% r/r), polskim (30 mln zł, +5% r/r) oraz czeskim i słowackim (18 mln zł, +38% r/r).

Zarówno w ujęciu narastającym 6 miesięcy 2023 roku jak i w każdym z kwartałów z osobna spłaty przekroczyły plany księgowe na każdym z rynków (łącznie nadwyżka w obu kwartałach wyniosła 254 mln zł, tj. 20%). 90% spłat z pierwszych 2 kwartałów (1,3 mld zł) pochodziło z portfeli niezabezpieczonych, czyli przede wszystkim z obszaru konsumenckiego.

Zestawienie spłat z pakietów nabytych z podziałem na rynki, w okresie od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023

	Spłaty w 1 -2 kwartale 2023 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 1-2 kwartale 2022 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	667	44%	637	50%	5%
Rumunia	322	21%	287	22%	12%
Włochy	288	19%	208	16%	39%
Hiszpania	155	10%	97	8%	60%
Pozostałe rynki	68	6%	51	4%	34%
Grupa KRUK	1 501	100%	1 279	100%	17%

Nowe inwestycje w pakiety wierzytelności

Łączna wartość nakładów na zakup pakietów wierzytelności w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2023 roku wyniosła 1 178 mln zł, czyli o 56% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, w którym Grupa KRUK zainwestowała 757 mln zł. Większość, bo aż 90% inwestycji zrealizowanych w okresie od stycznia do czerwca 2023 roku dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. W okresie od stycznia do czerwca 2023 roku Grupa KRUK nabyła portfele na każdym z rynków, na którym prowadzi działalność operacyjną, ale największy udział miał rynek włoski i polski. Łączna wartość nominalna zakupionych w okresie sześciu miesięcy 2023 roku pakietów wierzytelności wyniosła 5,5 mld zł, czyli o 17% więcej niż w analogicznym okresie roku 2022.

Bilans

- Wzrost o 1,9 mld zł wartości sumy bilansowej z poziomu 6,5 mld zł na koniec czerwca 2022 roku do 8,4 mld zł na koniec czerwca 2023 roku.
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec czerwca 2023 roku wyniósł 4,1 mld zł w porównaniu do 3,1 mld zł na koniec czerwca 2022 roku (wzrost o 1 mld zł r/r).

Przepływy pieniężne

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie pierwszych dwóch kwartałów 2023 r. były ujemne i wyniosły (-75) mln zł w porównaniu do dodatnich przepływów na poziomie 77 mln zł w porównywalnym okresie 2022 roku. Ujemna różnica w wysokości (-147 mln zł) na poziomie wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej porównywanych okresów wynikała m. in. z wyższych o 421 mln zł nakładów na nabycie pakietów wierzytelności w okresie styczeń – czerwiec 2023 r. w porównaniu do okresu styczeń – czerwiec 2022 r.
- Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w okresie pierwszych dwóch kwartałów 2023 r. były ujemne i wyniosły (-8 mln zł) w porównaniu do również ujemnych przepływów w porównywalnego okresu 2022 roku, które wyniosły (-11,0 mln zł).
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie pierwszych dwóch kwartałów 2023 roku były dodatnie i wyniosły 45 mln zł w porównaniu do ujemnej wartości (-83 mln zł) w okresie styczeń – czerwiec 2022 r. Wartości te wynikały przede wszystkim z poziomu zaciągniętego i spłaconego długu finansowego. W okresie od stycznia do czerwca 2023 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 1 747 mln zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 1 525 mln zł, a w porównywalnym okresie 2022 roku odpowiednio 1 598 mln zł i 1 339 mln zł. Ponadto w drugim kwartale 2022 r. KRUK S.A wypłacił akcjonariuszom dywidendę w wysokości 249 mln zł, natomiast zdarzenie to nie miało miejsca w okresie styczeń-czerwiec 2023 r.

AKTUALIZACJA NR 3

CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 55 Prospektu) w pkt. 10.2.3 INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIEPOCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

dodaje się:

W dniu 10 sierpnia 2023 r. Emitent opublikował Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zawierające informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r., które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_2q2023_1czesc-sig-sig_signed_signed_1_signed_signed.pdf

Dodatkowe informacje Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport kwartalny – część III) za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 roku zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/gk_kruk_2kw2023_3czesc_1_1_signed.pdf

AKTUALIZACJA NR 4

W WYKAZIE ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE (strona 137 Prospektu) dodaje się:

7. Do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_2q2023_1czesc-sig-sig_signed_signed_1_signed_signed.pdf

8. Do Dodatkowych informacji Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport kwartalny – część III) za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 roku dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

https://pl.kruk.eu/media/article/file/gk_kruk_2kw2023_3czesc_1_1_signed.pdf

Niniejszy Suplement jest udostępniany do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem terminów przyjmowania zapisów na Obligacje oferowane w ramach X Programu Emisji Obligacji Emitenta.