



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 7 ZATWIERDZONY W DNIU 6 MAJA 2025 ROKU PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO

do Prospektu Podstawowego XI Programu Emisji Obligacji KRUK S.A.  
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 18 września 2024 r.  
decyzją nr DSP-DSPZE.410.9.2024  
(„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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”) w związku z opublikowaniem przez KRUK S.A. w dniu 28 kwietnia 2025 r. Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku.

### AKTUALIZACJA NR 1

W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 46 Prospektu) w pkt. 10.1.1. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

dodaje się podpunkt 10.1.1.4. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2025 R.

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy KRUK za okres od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 i okres porównawczy (dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta)

dane w tys. PLN	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody*	802 199	748 137
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	393 417	418 003
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	280 745	325 484
Zysk (strata) netto	251 682	338 194
Zakup pakietów wg cen wynikających z umowy	228 806	335 198
Wpłaty od osób zadłużonych	923 435	854 321
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej**	445 227	231 580
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 386	-711
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-408 688	-334 488
Przepływy pieniężne netto, ogółem	14 153	-103 619
Średnia ważona liczba akcji (w tys. sztuk)	19 386	19 319
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej na akcję (w PLN)	12,98	17,51
Aktywa razem	11 652 331	9 943 315
Zobowiązania długoterminowe	6 319 326	5 065 082
Zobowiązania krótkoterminowe	554 577	722 072
Kapitał własny	4 778 428	4 156 161

dane w tys. PLN	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Kapitał zakładowy	19 396	19 319
<i>Alternatywne pomiary wyników (APM)</i>		
Rentowność operacyjna	49%	56%
Rentowność zysku netto	31%	45%
Dług odsetkowy netto	6 092 928	4 995 995
EBITDA gotówkowa	617 579	603 644
Dług odsetkowy netto do kapitałów własnych	1,3x	1,2x
Dług odsetkowy netto do 12-miesięcznej EBITDA gotówkowej	2,6x	2,3x

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

\*\* Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obejmują m.in. wydatki na zakup pakietów wierzytelności

Źródło: Emitent

## AKTUALIZACJA NR 2

### W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 51 Prospektu) w pkt. 10.1.2. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KRUK

dodaje się:

**Komentarz do wyników za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. (dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta)**

#### Zysk netto

Zysk netto Grupy KRUK wypracowany w pierwszym kwartale 2025 wyniósł 252 mln zł i jest niższy od wyniku uzyskanego w pierwszym kwartale 2024 roku o 87 mln zł tj. o 26%. Spadek zysku netto wynika głównie ze wzrostu kosztów działalności o 79 mln zł, co częściowo zostało zrekompensowane wzrostem przychodów o 54 mln zł.

EBITDA gotówkowa na koniec pierwszego kwartału 2025 wyniosła 618 mln zł i tym samym jest wyższa niż w roku poprzednim o 14 mln zł, czyli o 2%.

#### Polska

- W pierwszym kwartale 2025 roku inwestycje KRUKa w Polsce wyniosły 19 mln zł, stanowiąc 8% udział w nakładach Grupy KRUK w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 39 mln zł. KRUK w Polsce inwestował w niezabezpieczone portfele detaliczne. Wpłaty w Polsce stanowiły 41% wszystkich wpłat w Grupie w 2024 roku i wyniosły 379 mln zł, więcej o 8% r/r.
- Wpłaty w Polsce stanowiły 41% wszystkich wpłat w Grupie w 2024 roku i wyniosły 379 mln zł, więcej o 8% r/r.
- Grupa w pierwszym kwartale 2025 roku zwiększyła przychody na rynku polskim o 9% r/r do poziomu 367 mln zł. Aktualizacja prognozy wpływów wyniosła łącznie 61 mln zł w porównaniu do 72 mln zł rok wcześniej. Większość, tj. 80% przychodów pochodziło z głównej linii biznesowej jaką są wierzytelności nabyte na własny rachunek. Z uwagi na wzrost przychodów odsetkowych przychody z portfeli nabytych wzrosły r/r o 4%. KRUK w Polsce odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Przede wszystkim dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia na rynku polskim w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 264 mln zł wobec 249 mln rok wcześniej, tj. o 6% więcej.
- EBITDA gotówkowa wyniosła 322 mln zł, więcej o 12% od wyniku z pierwszego kwartału 2024, głównie dzięki wyższym wpłatom rok do roku.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2025 wyniosła 4 mld zł, tj. o 20% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pakiety polskie stanowią łącznie 38% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

## Rumunia

- W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa KRUK w Rumunii zainwestowała 75 mln zł w wierzytelności o wartości nominalnej w wysokości 173 mln zł, co stanowiło 33% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. KRUK inwestował przede wszystkim w wierzytelności detaliczne niezabezpieczone.
- Wpłaty w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły w Rumunii 167 mln zł, więcej o 4% r/r, stanowiąc 18% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody ogółem w omawianym okresie na rynku rumuńskim wyniosły 160 mln zł i wzrosły r/r o 8%. Na wzrost przychodów złożyły się zarówno wyższa niż rok wcześniej pozytywna aktualizacja prognozy wpływów w wysokości 54 mln zł, w porównaniu do 48 mln zł aktualizacji prognozy wpływów, jak i wzrost przychodów odsetkowych. KRUK w Rumunii odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Marża pośrednia wyniosła 133 mln zł wobec 117 mln zł rok wcześniej i wzrosła o 14% r/r, głównie z uwagi na wyższe przychody.
- EBITDA gotówkowa wyniosła 136 mln zł i była wyższa o 11% r/r.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2025 wyniosła 1,7 mld zł, tj. o 15% więcej niż na koniec marca 2024 roku. Pakiety rumuńskie stanowią łącznie 16% wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

## Włochy

- KRUK we Włoszech w pierwszym kwartale 2025 roku zainwestował 74 mln zł, co stanowiło 32% inwestycji całej Grupy. Grupa KRUK inwestowała w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych o wartości nominalnej 409 mln zł.
- Wpłaty we Włoszech stanowiły 25% wszystkich wpłat w Grupie KRUK i wyniosły w pierwszym kwartale 2025 roku 227 mln zł, więcej o 16% r/r.
- Przychody we Włoszech wyniosły 160 mln zł, tj. 17% więcej r/r. Przychody w linii biznesowej portfeli nabytych stanowią 98% przychodów ogółem i wyniosły 157 mln zł, w porównaniu do 134 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Wyższe r/r przychody odsetkowe przyczyniły się do wzrostu przychodów w linii portfeli nabytych. W pierwszym kwartale 2025 Grupa KRUK rozpoznała 17 mln zł aktualizacji prognozy wpływów na pakietach włoskich, więcej o 0,6 mln zł r/r. KRUK we Włoszech odnotował też nadwyżkę wpłat rzeczywistych wobec planowanych.
- Dzięki wyższym przychodom r/r marża pośrednia wyniosła 80 mln zł wobec 78 mln zł rok wcześniej (więcej o 2% r/r).
- Z uwagi na wyższe wpłaty r/r, EBITDA gotówkowa we Włoszech za pierwszy kwartał 2025 wyniosła 139 mln zł i była o 7% wyższa od wyniku rok wcześniej.
- Wartość bilansowa nabytych pakietów wierzytelności na koniec marca 2025 wyniosła 2,7 mld zł, tj. o 22% więcej niż na koniec marca 2024 roku. Pakiety włoskie stanowią 26% łącznej wartości bilansowej pakietów wierzytelności należących do Grupy KRUK.

## Hiszpania

- W Hiszpanii w pierwszym kwartale 2025 roku Grupa KRUK zainwestowała 14 mln zł, przede wszystkim w portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, co stanowiło 6% środków zainwestowanych przez Grupę w tym okresie. Wartość nominalna zakupionych portfeli wyniosła 67 mln zł.
- Wpłaty w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły w Hiszpanii 128 mln zł, więcej o 1% r/r, stanowiąc 14% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody w Hiszpanii w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 98 mln zł, tj. o 13% mniej w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku. 96% przychodów na rynku hiszpańskim stanowią przychody w linii portfeli nabytych i wyniosły 94 mln zł w porównaniu do 109 mln zł przychodów mln w analogicznym okresie ubiegłego roku. Odchylenie wpłat rzeczywistych do księgowej prognozy w

pierwszym kwartale 2025 było bliskie zeru, podobnie jak aktualizacja prognozy wpływów na kolejne okresy. W pierwszym kwartale 2025 nie było podstaw do negatywnej, czy też pozytywnej aktualizacji portfeli w Hiszpanii.

- KRUK, z uwagi na planowane od kwietnia 2025 zmiany w procesie sądowym w Hiszpanii, poniósł wyższe od ubiegłorocznych koszty operacyjne związane z wysyłką spraw do sądów w pierwszym kwartale 2025 (+31 mln zł). Efektem jest niższa r/r marża w wysokości 17 mln zł (-78% r/r).
- EBITDA gotówkowa na rynku hiszpańskim za pierwszy kwartał 2025 roku wyniosła 43 mln zł, tj. 45% mniej od wyniku z pierwszego kwartału 2024 roku.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w Hiszpanii na koniec marca 2025 wyniosła 1,8 mld zł (wzrost o 9% r/r), i stanowiła 18% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

### **Pozostałe rynki (Czechy, Słowacja, Niemcy i Francja)**

- Inwestycje w pierwszym kwartale 2025 roku w omawianym segmencie wyniosły 47 mln zł, co stanowiło 20% inwestycji Grupy. Całość inwestycji w tym segmencie dotyczyła nakładów na portfele wierzytelności we Francji. Wartość nominalna nabytych wierzytelności wyniosła 401 mln zł i w całości dotyczyła wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych.
- KRUK, w ramach przeglądu opcji strategicznych dla rynku czeskiego i słowackiego, z uwagi na ich skalę w działalności Grupy, na początku 2024 roku podjął decyzję o wstrzymaniu dalszych inwestycji w pakiety wierzytelności na tych rynkach. Działalność operacyjna jest obecnie kontynuowana z dopuszczeniem możliwości współpracy z lokalnymi partnerami biznesowymi i selektywnej sprzedaży aktywów. KRUK rozważa również możliwość wyjścia z rynku niemieckiego, na którym posiada relatywnie niewielką grupę portfeli nabytych w latach 2015-2018 oraz nie prowadzi bezpośredniej działalności operacyjnej w tym kraju.
- Wpłaty w omawianym segmencie wyniosły w pierwszym kwartale 2025 roku 24 mln zł, więcej o 1% r/r, stanowiąc 3% wszystkich wpłat w tym okresie.
- Przychody w tym segmencie, w całości stanowiące przychody na pakietach nabytych, wyniosły w pierwszym kwartale 2025 roku 15 mln zł, co oznacza wzrost o 24% r/r i wynika głównie z wyższych przychodów odsetkowych.
- Grupa KRUK rozpoznała w segmencie pozostałych rynków 0,2 mln zł pozytywnej aktualizacji prognozy wpływów, wobec 0,1 mln zł negatywnej aktualizacji rok wcześniej.
- Marża pośrednia wyniosła 10 mln zł, co stanowiło o 60% więcej r/r.
- EBITDA gotówkowa wyniosła 17 mln zł, tj. 13% mniej r/r. głównie z uwagi na wzrost przychodów we Francji.
- Wartość bilansowa pakietów wierzytelności w segmencie pozostałe rynki na koniec marca 2025 roku wyniosła 0,2 mld zł, więcej o 64% r/r stanowiąc 2% wartości wszystkich pakietów należących do Grupy.

### **Spłaty z pakietów nabytych**

W pierwszym kwartale 2025 spłaty z portfeli nabytych przez Grupę KRUK wyniosły 923 mln zł, tj. o 8% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. 59% wpłat dokonanych w pierwszym kwartale 2025 roku pochodzi z rynków zagranicznych. Wyższe o 69 mln zł wpłaty w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zostały zrealizowane głównie dzięki wyższym o 31 mln zł (+16% r/r) wpłatom na rynku włoskim oraz wyższym o 30 mln zł (+9% r/r) wpłatom na rynku polskim.

**Tabela. Zestawienie spłat z portfeli nabytych z podziałem na rynki**

	Spłaty w 1 kw. 2025 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Spłaty w 1 kw. 2024 w mln zł	Udział w łącznych spłatach	Zmiana r/r
Polska	379	41%	348	41%	9%
Rumunia	167	18%	160	19%	4%
Włochy	227	25%	196	23%	16%
Hiszpania	128	14%	126	15%	1%
Pozostałe rynki	24	3%	23	3%	1%
<b>Grupa KRUK</b>	<b>923</b>	<b>100%</b>	<b>854</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>

W pierwszym kwartale 2025, podobnie jak w poprzednich kwartałach spłaty przekroczyły plany księgowe, a pozytywne odchylenie\* wyniosło 51 mln zł, tj. 6%.

**Tabela. Zestawienie odchyłeń wpłat rzeczywistych z portfeli nabytych od planowanych księgowo wpłat**

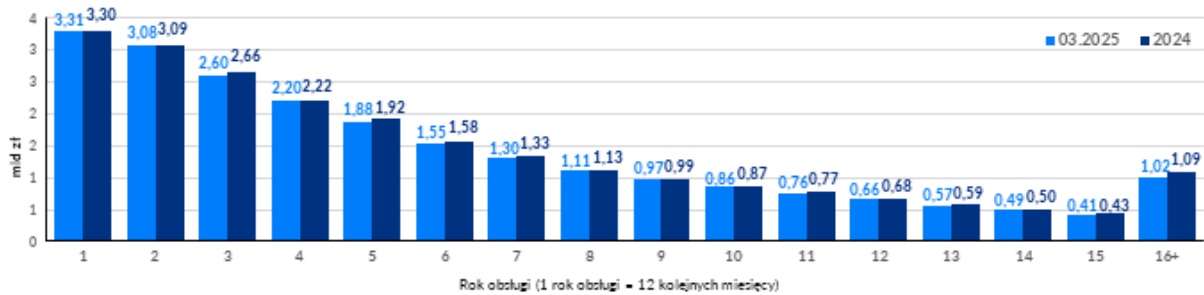
w mln zł	4 kw. 2023	1 kw. 2024	2 kw. 2024	3 kw. 2024	4 kw. 2024	1 kw. 2025
Wpłaty rzeczywiste	777	854	883	864	935	923
B. Odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych i inne*	83	105	103	91	53	52
C. Odchylenie procentowe (B/(A-B))*	12%	14%	13%	12%	6%	6%

\* pozycja „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” obejmuje: odchylenia wpłat rzeczywistych, zmniejszenia z tytułu wcześniejszej realizacji wpłat na sprawach zabezpieczonych, wpłaty od pierwotnego wierzyciela. Procentowe odchylenie liczone jest jako iloraz „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych” do różnicy „wpłat rzeczywistych” i „odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych”.

### Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC)

Szacunkowe wpływy z pakietów wierzytelności (ERC) na dzień 31 marca 2025 wynoszą 22 760 mln zł i były niższe w stosunku do 31 grudnia 2024 roku o 387 mln zł, tj. o 2%. Wpływ na to miały m.in. inwestycje dokonane w 2024 roku w wysokości 2 828 mln zł (1 185 mln zł w czwartym kwartale 2024) w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 14 607 mln zł (5 424 mln zł w czwartym kwartale 2024), w porównaniu do inwestycji z 1 kwartału 2025 w wysokości 229 mln zł w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1 089 mln zł. 70% łącznej aktualizacji z pierwszego kwartału 2025 na portfelach detalicznych niezabezpieczonych dotyczy zmiany prognozy wpłat do maja 2027 roku (w kolejnych 26 miesiącach). Szczegółowy harmonogram szacunkowych wpływów z pakietów wierzytelności przedstawiają wykresy poniżej.

## ROZKŁAD SZACUNKOWYCH WPŁYWÓW Z PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI (ERC) WG LAT OBSŁUGI NA KONIEC OKRESU



### Investycje w nowe portfele

Grupa KRUK w pierwszym kwartale 2025 roku zainwestowała 229 mln zł w portfele wierzytelności o nominale 1,1 mld zł, w porównaniu do 335 mln zł inwestycji w wierzytelności o wartości nominalnej 2,2 mld zł w pierwszym kwartale 2024 roku. Niemalże całość inwestycji z pierwszego kwartału 2025 to nakłady na portfele wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. Największy udział w łącznych nakładach w pierwszym kwartale 2025 miał rynek rumuński (33%) oraz rynek włoski (32%).

### Bilans

- Wzrost o 1,7 mld zł wartości sumy bilansowej z poziomu 9,9 mld zł na koniec marca 2024 roku do 11,7 mld zł na koniec marca 2025 roku,
- Dług odsetkowy netto (APM) na koniec marca 2025 roku wyniósł 6,1 mld zł w porównaniu do 5 mld zł na koniec marca 2024 roku (wzrost o ok. 1,1 mld zł r/r).

### Przepływy pieniężne

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 1 kwartale 2025 r. wyniosły 445 mln zł w porównaniu 232 mln zł w 1 kwartale 2023 roku. Dodatnia różnica w wysokości 213 mln zł na poziomie wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej porównywanych okresów wynikała m. in. z niższych o 106 mln zł nakładów na nabycie pakietów wierzytelności poniesionych w 1 kwartale 2025 roku, w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.
- Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 1 kwartale 2025 r. były ujemne i wyniosły -22 mln zł w porównaniu również ujemnych przepływów w 1 kwartale ubiegłego roku, które wyniosły -0,7 mln zł.
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 1 kwartale 2025 były ujemne i wyniosły -409 mln zł, w porównaniu do również ujemnych przepływów w 1 kwartale 2024, które wyniosły -334 mln zł. Na poziomie te wpłynęły m. in. zmiany na pozycji zobowiązań finansowych. W 1 kwartale 2025 roku z tytułu kredytów i obligacji Grupa zaciągnęła łącznie 467 mln zł zobowiązań, spłacając jednocześnie 776 mln zł, a w 1 kwartale 2024 roku odpowiednio 397 mln zł i 630 mln zł.

### **AKTUALIZACJA NR 3**

#### **CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY (strona 54 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 28 kwietnia 2025 r. Emitent opublikował Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zawierające informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r., które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Włącza się do treści prospektu przez odniesienie Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk\\_sf\\_1q2025\\_1czesc-sig-1\\_signed-sig.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_1q2025_1czesc-sig-1_signed-sig.pdf)

Włącza się do treści prospektu przez odniesienie Dodatkowe informacje Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport kwartalny – część III) za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

Dodatkowe informacje Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport kwartalny – część III) za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk\\_1kw2025\\_czesc3\\_signed.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_1kw2025_czesc3_signed.pdf)

### **AKTUALIZACJA NR 4**

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

14. Do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KRUK za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk\\_sf\\_1q2025\\_1czesc-sig-1\\_signed-sig.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/grupakruk_sf_1q2025_1czesc-sig-1_signed-sig.pdf)

15. Do Dodatkowych informacji Zarządu KRUK S.A. z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej KRUK (raport kwartalny – część III) za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku dostępnych na stronie internetowej Emitenta:

[https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk\\_1kw2025\\_czesc3\\_signed.pdf](https://pl.kruk.eu/media/article/file/kruk_1kw2025_czesc3_signed.pdf)

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