



**PCC Rokita Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym, ul. Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000105885**

**SUPLEMENT NR 1**  
**ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO**  
**W DNIU 30 SIERPNIĄ 2023 ROKU**

**do Prospektu Podstawowego obligacji PCC Rokita S.A. („SPÓŁKA”, „EMITENT”)  
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 20 lipca 2023 r.  
decyzją nr DSP-DSPZE.410.11.2023**

**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 w dniu 22 sierpnia 2023 r. Skonsolidowanego raportu PCC Rokita SA za I półrocze 2023 r.

**AKTUALIZACJA NR 1**

**W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**w pkt. 10.1. SPRAWOZDANIA FINANSOWE (strona 53 Prospektu) dodaje się:**

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2022 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 22 sierpnia 2023 r. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku. Raport półroczny podlegał przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC Rokita za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej:

<https://www.pccinwestor.pl/pcc-rokita/ssf-1h2023/>

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej:

<https://www.pccinwestor.pl/pcc-rokita/szsd-1h2023/>

**AKTUALIZACJA NR 2**

**W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**w pkt. 10.1.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (strona 54 Prospektu) dodaje się:**

Dane za okres 01.01.2023 - 30.06.2023 wraz z danymi porównywalnymi

<b>dane w tys. zł</b>	<b>IH 2023</b>	<b>IH 2022</b>
Przychody ze sprzedaży	1 340 650	1 411 542
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	369 290	456 397
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o koszty niepieniężne (EBITDA)	308 651	384 742
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	206 070	294 261
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	190 518	289 146
Zysk (strata) netto	155 673	241 306
<b>dane w tys. zł</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Aktywa razem	2 452 181	2 892 373
Aktywa trwałe	1 685 633	1 690 364
Aktywa obrotowe	766 548	1 202 009
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 183 369	1 349 235
Zobowiązania długoterminowe	607 588	613 051
Zobowiązania krótkoterminowe	575 781	736 184
Kapitał własny	1 268 812	1 543 138
Wyemitowany kapitał akcyjny	19 853	19 853
<b>dane w tys. zł</b>	<b>IH 2023</b>	<b>IH 2022</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	303 139	212 905
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-147 810	-140 050
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-439 306	-267 660
Zmiana środków pieniężnych netto	-283 977	-194 805
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	244 471	127 403
<b>Alternatywne pomiary wyników</b>	<b>IH 2023</b>	<b>IH 2022</b>
marża brutto ze sprzedaży	27,5%	32,3%
marża EBITDA	23,0%	27,3%
marża EBIT	15,4%	20,8%
marża netto	11,6%	17,1%
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,3%	46,6%*
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	26,9%	22,2%*
wskaźnik dług netto/EBITDA	0,4	0,1*

Źródło: Emitent

\* wskaźnik wyliczony na koniec 2022 roku

## Komentarz do wyników finansowych Grupy za I półrocze 2023 roku

### Podstawowa działalność operacyjna

Skonsolidowane przychody Grupy ze sprzedaży za I półrocze 2023 wyniosły 1.340,7 mln zł w porównaniu do 1.411,5 mln zł rok wcześniej (-5,0%), natomiast skonsolidowany zysk EBITDA wypracowany przez Grupę w okresie pierwszych 6 miesięcy 2023 osiągnął wartość 308,7 mln zł, co oznacza spadek o blisko 20% w porównaniu do I półrocza 2022 roku. Największy wpływ na wyniki miał segment Chloropochodnych.

### **Segment Chloropochodnych**

Segment za I półrocze 2023 wygenerował sprzedaż do klientów zewnętrznych na poziomie blisko 603,2 mln zł, czyli o ponad 17% więcej r/r oraz wynik EBITDA ponad 247,7 mln zł, co oznacza wzrost o niespełna 7% względem I połowy 2022. Wyniki te zostały wypracowane głównie dzięki wyższym niż rok wcześniej cenom ługu sodowego. Niemniej jednak w IVQ 2022 roku zapoczątkowany został trend spadkowy cen chloroalkaliów (ługu sodowego oraz sody kaustycznej), co było spowodowane słabnącym popytem przy zwiększonej podaży. Sytuacja ta przełożyła się na pogorszenie wyników w ujęciu kwartalnym i znacznym spadku rentowności w drugim kwartale 2023 względem pierwszego kwartału 2023. Na rynku odnotowane zostały spadki cen energii, niemniej jednak ceny tego kluczowego dla segmentu medium utrzymują się na wysokim poziomie.

Główne czynniki, które wpłynęły na wyniki w IQ 2023 to:

- wzrost cen ługu sodowego o 48,1% i spadek cen sody kaustycznej o 21,9%,
- niższy wolumen sprzedaży ługu sodowego o 11,6% i wyższy wolumen sody kaustycznej o 1,2%,
- wyższy poziom cen energii elektrycznej,
- wzrost cen zakupu surowców, w tym wapna i soli,
- intensyfikacja sprzedaży kwasu solnego,
- umocnienie złotego w stosunku do euro.

### **Segment Poliuretanów**

Grupa odnotowała spadek przychodów o ponad 22% (do wartości 527,0 mln zł vs. 681,2 mln zł w Ip. 2022) przy spadku wyniku EBITDA o ponad 80% (EBITDA za Ip. 2023 wyniosła blisko 18 mln zł vs. 110,2 mln zł rok wcześniej). Od początku roku miała miejsce bardzo duża dostępność polioli na rynku przy jednocześnie niskim zapotrzebowaniu na te wyroby. Przewaga podaży nad popytem była na tyle znacząca, że wpłynęło to na poziom cen rynkowych polioli, które spadały nieprzerwanie od początku 2023 roku. Ponadto, spadek cen produktów nastąpił niezależnie od rosnących cen surowców, które w warunkach stabilnej sytuacji makroekonomicznej często mają przełożenie na ceny wyrobów. W efekcie, rentowność produkcji i sprzedaży polioli spadła do poziomów niespotykanych od wielu lat.

Główne czynniki, które wpłynęły na wyniki w IQ 2023 to:

- spadek zapotrzebowania na poliole polieterowe
- wzrost cen surowców,
- otrzymane rabaty z segmentu Chloropochodne dotyczące głównego surowca do produkcji polioli - tlenku propylenu,
- umocnienie złotego w stosunku do euro.

### **Segment Inna działalność chemiczna**

W I półroczu 2023 nastąpił spadek przychodów segmentu o ponad 25% (do kwoty 93,9 mln zł vs. 125,6 mln zł w Ip. 2022) oraz spadek wyniku EBITDA o 75% (do kwoty 10,2 mln zł vs. 40,9).

Czynniki, które wpłynęły na wyników segmentu w Ip. 2023 to:

- znaczący spadek zapotrzebowania, głównie na produkty dedykowane do branż związanych w budownictwem,
- agresywna polityka cenowa konkurencji z Chin,
- gorsza sprzedaż stabilizatorów oraz specjalistycznych uniepalniaczy i plastyfikatorów,
- otrzymane rabaty z segmentu Chloropochodne dotyczące tlenku propylenu,
- umocnienie złotego w stosunku do euro.

### **Zadłużenie i poziom kapitałów własnych**

- w związku z wypłatą rekordowej dywidendy w maju 2023 roku (428 mln zł) wysoki poziom utrzymywanej gotówki (620 mln zł na koniec marca 2023) zmniejszył się do wartości 244,5 mln zł na koniec I półrocza 2023. Dług netto osiągnął wartość blisko 415 mln zł, co przełożyło się na wciąż niski poziom wskaźnika dług netto/EBITDA (0,4 na koniec czerwca 2023 vs. 0,1 na koniec 2022 roku).
- na koniec czerwca 2023 roku kapitał własny Grupy wyniósł 1.268,8 mln zł w porównaniu do 1.543 mln zł na koniec grudnia 2022 roku, co oznacza spadek o ponad 270 mln zł i było spowodowane wypłatą dywidendy.

## **AKTUALIZACJA NR 3**

### **W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**w pkt. 10.1.2 LUKA PŁYNNOŚCI I STRUKTURA ZADŁUŻENIA EMITENTA (strona 59 Prospektu) dodaje się:**

Poniżej przedstawiona została tabela, która porządkuje aktywa i zobowiązania posiadane przez Emitenta na dzień 30 czerwca 2023 roku według okresów wymagalności.

**Tabela. Podział aktywów i zobowiązań skonsolidowanych Grupy Emitenta na 30.06.2023 roku w mln zł**

mln zł	Wartość aktywów, która zostanie spieniężona w danym okresie	a) rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	b) pozostałe aktywa	Wartość zobowiązań, których termin wymagalności przypada w danym okresie	a) dług odsetkowy	b) pozostałe zobowiązania
<b>Brak terminu</b>	<b>1 685,6</b>	1 518,1	167,5	<b>130,8</b>	0,0	130,8
<b>Do końca 2023 roku</b>	<b>766,5</b>	0,0	766,5	<b>508,5</b>	115,3	393,2
<b>2024</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>100,7</b>	100,7	0,0
<b>2025</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>89,9</b>	89,9	0,0
<b>2026</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>100,3</b>	100,3	0,0
<b>2027</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>79,8</b>	79,8	0,0
<b>2028</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>57,7</b>	57,7	0,0
<b>2029</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>40,6</b>	40,6	0,0
<b>2030</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>40,6</b>	40,6	0,0
<b>2031</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>19,5</b>	19,5	0,0
<b>2032</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>7,2</b>	7,2	0,0
<b>2033</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>4,1</b>	4,1	0,0
<b>2034</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>3,9</b>	3,9	0,0
<b>Razem</b>	<b>2 452,2</b>	1 518,1	934,1	<b>1 183,4</b>	659,4	524,0

*Źródło: Emitent*

Pozycją o największej wartości prezentowaną po stronie aktywów Grupy Emitenta jest rzeczowy majątek trwały. Na koniec czerwca 2023 roku pozycja ta wyniosła 1.422,4 mln zł, co stanowiło 58% sumy bilansowej. W związku z faktem, iż aktywa te służą realizacji podstawowej działalności Spółki i nie przewiduje się sprzedaży ani likwidacji tych składników bilansu, zostały one zaprezentowane w tabeli jako aktywa z brakiem terminu w odniesieniu do terminu spieniężenia. Do tej grupy zaliczone zostały także wartości niematerialne i prawne oraz inne aktywa, dla których trudno określić termin zamiany na gotówkę. Wartość aktywów z brakiem terminu łącznie na koniec czerwca 2023 wyniosła 1.685,6 mln zł (blisko 69% sumy bilansowej), a do aktywów, które spieniężone zostaną do końca 2023 roku zaliczone zostały zapasy, należności handlowe, środki pieniężne oraz pozostałe aktywa o łącznej wartości 766,5 mln zł. Na koniec czerwca 2023 roku Grupa posiadała zobowiązania o wartości 1.183,4 mln zł, co przekładało się na wskaźnik zadłużenia ogólnego na poziomie 48,3%, przy czym zobowiązania oprocentowane wyniosły 659,4 mln zł.

Największą pozycją wśród zobowiązań były kredyty o łącznej wartości nominalnej 369,7 mln zł uwzględnione w podkategorii długu odsetkowego. Zobowiązania te będą spłacane w latach 2023-2034. Drugim ważnym źródłem kapitału obcego były wyemitowane przez Spółkę obligacje, których wartość nominalna na koniec czerwca 2023 roku wyniosła 180,3 mln zł. Papiery te zostały wyemitowane w latach 2016-2020, natomiast terminy ich wymagalności przypadają na lata 2023-2027. Pozostałymi częściami składowymi długu odsetkowego były zaciągnięte pożyczki oraz zobowiązania leasingowe w łącznej wysokości 109,4 mln zł, które spłacane będą w latach 2023-2028. Do zobowiązań oznaczonych jako brak terminu wymagalności zaliczone zostały zobowiązania, których trudno określić termin wymagalności, jak np. podatek odroczony lub dotacje, które są składnikiem występującym po stronie zobowiązań, ale wyłącznie w sensie księgowym (przyznane dotacje rozliczone będą stopniowo w określonym czasie, ale nie będą one spłacane, dlatego nie zostały ujęte jako zobowiązania do spłaty w poszczególnych latach). Wartość zobowiązań z brakiem terminu wymagalności na I półrocza 2023 roku wyniosła 130,8 mln zł.

W horyzoncie czasowym do 2034 roku nie występuje skumulowana luka płynności, czyli sytuacja kiedy łączna kwota zobowiązań jest większa od łącznej kwoty aktywów. Jednocześnie w poszczególnych latach możliwa jest taka sytuacja, co wynika głównie z charakteru działalności Emitenta i jego spółek zależnych poprzez ujęcie majątku trwałego, stanowiącego na koniec czerwca 2023 roku 58% sumy bilansowej, w kategorii z oznaczeniem brak terminu zamiany na gotówkę. Zapadające zobowiązania w kolejnych latach mogą być finansowane przez środki własne wypracowane przez Emitenta. Grupa w 2021 roku wygenerowała zysk operacyjny powiększony o koszty niepieniężne, głównie amortyzację (EBITDA) na poziomie 670,3 mln zł, natomiast zysk EBITDA wypracowany przez Grupę w 2022 roku przekroczył wartość 1 mld zł (1.016,1 mln zł), przy wartości skonsolidowanych zobowiązań oprocentowanych na koniec tego okresu równej 642,9 mln zł. Wygenerowane zyski oraz duży poziom gotówki na koniec 2022 roku pozwoliły na osiągnięcie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 0,1. Zysk EBITDA Grupy za I półrocze 2023 wyniósł 308,7 mln zł, a wskaźnik dług netto miał wartość 0,4. Jednocześnie Emitent regularnie dzieli się wypracowanym zyskiem z akcjonariuszami, za 2021 rok w formie dywidendy zostało wypłacone ponad 63% zysku netto, natomiast za 2022 rok współczynnik wypłaty zysku netto wyniósł blisko 70% zysku netto o wartości 428,2 mln zł. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji, których termin wymagalności przypada na lata 2023-2034 mogą być spłacane również poprzez emisję nowych obligacji czy zaciąganie nowych pożyczek i kredytów, co mogłoby pozwolić na utrzymanie struktury zadłużenia podobnej do obecnej (wskaźnik zadłużenia ogólnego 48,3% wskaźnik zadłużenia oprocentowanego 26,9%).

Wartość obligacji, które mogą zostać wyemitowane w ramach VIII Programu Emisji Obligacji nie będzie wyższa niż 200 mln zł. Dla zobrazowania możliwej struktury bilansu Emitenta po realizacji tego Programu przyjęto następujące założenia: i) Program zostaje zrealizowany w całości, czyli w kwocie 200 mln zł, ii) obligacje zostaną wyemitowane w kwocie 100 mln zł w 2023 roku i 100 mln zł w 2024, iii) obligacje będą posiadały okres zapadalności 7 lat, podobnie jak dwie ostatnie serie obligacji wyemitowane w ramach VII Programu (seria GA i GB), w związku z czym zobowiązania Grupy Emitenta zapadające w 2030 roku oraz w 2031 roku zwiększone zostaną każdorazowo o 100 mln zł. Jednocześnie założono, iż w związku z dopływem środków Grupa zrealizuje projekty inwestycyjne, co przełoży się głównie na wzrost majątku rzeczowego, stąd aktywa bez terminu wymagalności zwiększą się o 200 mln zł.

Spółka zaznacza, iż przedstawiona poniżej symulacja jest hipotetyczną sytuacją, gdyż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za I półrocze 2023 nie została podjęta decyzja o ostatecznej wartości obligacji, które faktycznie zostaną wyemitowane w ramach VIII Programu. Emitent może nie wykorzystać puli 200 mln zł, jednocześnie zapadające finansowanie z tytułu obligacji lub kredytów w okresie do 2034 roku może zostać spłacone poprzez środki z nowych emisji obligacji VIII Programu. Ponadto przedstawione wyżej założenia naniesione zostały na bilans z końca czerwca 2023 roku, gdyż Grupa nie publikuje prognoz finansowych.

**Tabela. Podział aktywów i zobowiązań skonsolidowanych Grupy Emitenta na 30.06.2023 roku z uwzględnieniem zobowiązań wynikających z realizacji VIII Programu Emisji Obligacji w mln zł**

mln zł	Wartość aktywów, która zostanie spieniężona w danym okresie	a) rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	b) pozostałe aktywa	Wartość zobowiązań, których termin wymagalności przypada w danym okresie	a) dług odsetkowy	b) pozostałe zobowiązania
<b>Brak terminu</b>	<b>1 885,6</b>	1 718,1	167,5	<b>130,8</b>	0,0	130,8
<b>Do końca 2023 roku</b>	<b>766,5</b>	0,0	766,5	<b>508,5</b>	115,3	393,2
<b>2024</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>100,7</b>	100,7	0,0
<b>2025</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>89,9</b>	89,9	0,0
<b>2026</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>100,3</b>	100,3	0,0
<b>2027</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>79,8</b>	79,8	0,0
<b>2028</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>57,7</b>	57,7	0,0
<b>2029</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>40,6</b>	40,6	0,0
<b>2030</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>140,6</b>	140,6	0,0
<b>w tym obligacje VIII Programu</b>	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	0,0

mln zł	Wartość aktywów, która zostanie spieniężona w danym okresie	a) rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	b) pozostałe aktywa	Wartość zobowiązań, których termin wymagalności przypada w danym okresie	a) dług odsetkowy	b) pozostałe zobowiązania
2031	0,0	0,0	0,0	119,5	119,5	0,0
w tym obligacje VIII Programu	0,0	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0
2032	0,0	0,0	0,0	7,2	7,2	0,0
2033	0,0	0,0	0,0	4,1	4,1	0,0
2034	0,0	0,0	0,0	3,9	3,9	0,0
Razem	2 652,2	1 718,1	934,1	1 383,4	859,4	524,0

Źródło: Emitent

#### AKTUALIZACJA NR 4

##### W CZĘŚCI III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

w pkt. 10.2.2 WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW (strona 62 Prospektu) dodaje się:

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2022 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 22 sierpnia 2023 r. Raport półroczny za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku. Raport półroczny podlegał przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku został zamieszczony na stronie internetowej:

<https://www.pccinwestor.pl/pcc-rokita/przeglad-ssf-1h2023/>

#### AKTUALIZACJA NR 5

WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE (strona 139 Prospektu) dodaje się:

5. Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC Rokita za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 22 sierpnia 2023 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.pccinwestor.pl/pcc-rokita/ssf-1h2023/>

6. Do sprawozdania Zarządu z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 22 sierpnia 2023 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.pccinwestor.pl/pcc-rokita/szsd-1h2023/>

7. Do raportu z przeglądu skonsolidowanych danych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 22 sierpnia 2023 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.pccinwestor.pl/pcc-rokita/przeglad-ssf-1h2023/>

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC Rokita za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej:

<https://pccinwestor.pl/pcc-rokita/ssf-1h2023/>

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej:

<https://pccinwestor.pl/pcc-rokita/szsd-1h2023/>

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