



**STUDENAC  
MARKET**

**INFORMACJE ZAWARTE W NINIEJSZYM OGŁOSZENIU NIE PODLEGAJĄ PUBLIKACJI LUB ROZPOWSZECHNIANIU, W CAŁOŚCI LUB W CZĘŚCI, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO, W STANACH ZJEDNOCZONYCH, AUSTRALII, KANADZIE, JAPONII, SZWAJCARII, MIĘDZYNARODOWYM CENTRUM FINANSOWYM W DUBAJU LUB REPUBLICIE POŁUDNIOWEJ AFRYKI LUB W JAKIEJKOLWIEK INNEJ JURYSDYCKJI, W KTÓREJ ROZPOWSZECHNIANIE NINIEJSZEGO OGŁOSZENIA JEST NIEZGODNE Z PRAWEM**

*Niniejsze ogłoszenie jest reklamą, a nie prospektem w rozumieniu 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”) i nie stanowi oferty sprzedaży lub subskrypcji papierów wartościowych w jakiegokolwiek jurysdykcji, w tym na terytorium Stanów Zjednoczonych, Australii, Kanady, Japonii, Szwajcarii, Międzynarodowego Centrum Finansowego w Dubaju lub Republiki Południowej Afryki.*

*Ani niniejsze ogłoszenie, ani żadne informacje w nim zawarte nie stanowią podstawy ani nie można na nich polegać w związku z żadną ofertą lub zobowiązaniem w żadnej jurysdykcji. Zaleca się, aby potencjalni inwestorzy przeczytali prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o zainwestowaniu w papiery wartościowe. Inwestorzy decydujący się na składanie zapisów lub nabywanie akcji, o których mowa w niniejszym ogłoszeniu, mogą polegać wyłącznie na informacji zawartej w prospekcie w jego ostatecznej formie (wraz z wszelkimi suplementami i komunikatami aktualizującymi do niego, w stosownych przypadkach, „Prospekt”), w tym czynnikach ryzyka w nim określonych, który może zostać opublikowany przez Studenac Group S.A. („Spółka”) w odpowiednim czasie w związku z możliwą ofertą akcji Spółki („Akcje”) („Oferta”) oraz możliwym dopuszczeniem i wprowadzeniem takich Akcji do obrotu na rynkach regulowanych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) i Giełdy Papierów Wartościowych w Zagrzebiu (Zagrebačka burza d.d) („ZSE”) („Dopuszczenie”). Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za aprobatę dla papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym.*

*Kopia Prospektu wraz z jego podsumowaniem przetłumaczonym na język polski i chorwacki będzie opublikowana przez Spółkę na stronie internetowej Spółki (<https://www.studenacgroup.eu>) i na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu (Luxembourg Stock Exchange) ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)).*

*Ryzyko jest nieodłącznym elementem każdej decyzji inwestycyjnej. Inwestowanie w Akcje wiąże się z szeregiem ryzyk, w tym między innymi z ryzykiem finansowym wynikającym ze spadku ceny Akcji lub ograniczenia ich płynności. W przypadku wszystkich decyzji inwestycyjnych konieczne jest określenie przyszłego zysku i oszacowanie związanego z nim ryzyka. Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, a nawet koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.*

KOMUNIKAT PRASOWY

7 listopada 2024 r.

## Studenac Group S.A. ogłasza zamiar przeprowadzenia pierwszej publicznej oferty akcji oraz notowania akcji na giełdach w Warszawie i Zagrzebiu

Studenac Group S.A. ("Studenac" lub "Spółka"), jedna z najszybciej rosnących sieci sklepów spożywczych w Europie Środkowo-Wschodniej, wywodząca się z Chorwacji, ogłasza zamiar przeprowadzenia pierwszej publicznej oferty akcji. Oferta ma obejmować emisję nowych akcji oraz sprzedaż istniejących akcji Spółki. Oferta będzie skierowana do inwestorów detalicznych i instytucjonalnych w Polsce i Chorwacji, kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (ang. *qualified institutional buyers*) w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz wybranych międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych w niektórych innych jurysdykcjach. Studenac planuje ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Zagrzebiu (*Zagrebačka burza d.d.*).

Komentując dzisiejsze ogłoszenie, **Michał Seńczuk, Prezes Studenac**, powiedział:

*"Z dużą satysfakcją informuję o zamiarze przeprowadzenia pierwszej publicznej oferty akcji spółki Studenac i ich wprowadzenia do obrotu na giełdach w Warszawie i Zagrzebiu. Jestem przekonany, że nasz sprawdzony model biznesowy, potwierdzony mocnymi wynikami finansowymi, znaczącym wzrostem przychodów oraz osiągnięciami naszej sieci w ostatnich latach, przyciągną zainteresowanie inwestorów. Wierzę, że kontynuacja wieloletnich działań sprawi, że Studenac stanie się jednym z wiodących graczy w formacie proximity w regionie.*

*Od przejścia przez Enterprise Investors w 2018 roku, Studenac ponad trzykrotnie zwiększył liczbę sklepów, do ponad 1400 placówek na koniec września 2024 roku. Z odnoszącej sukcesy sieci regionalnej w Dalmacji, rozwinęliśmy naszą działalność w całej Chorwacji, stając się siecią z największą liczbą sklepów spożywczych w kraju. W tym roku zrobiliśmy także pierwszy krok w ramach naszej międzynarodowej ekspansji, wchodząc na rynek w sąsiedniej Słowenii. Kluczową siłą napędową tego wzrostu było skupienie się na formacie sklepów, który pozwala nam być blisko naszych klientów i umożliwia im robienie codziennych zakupów szybko i wygodnie.*

*Wierzymy, że IPO i następnie notowanie akcji Spółki na giełdach w Warszawie i Zagrzebiu ułatwią nam dalszy rozwój poprzez wzmocnienie profilu, rozpoznawalności marki i wiarygodności Spółki. Zamierzamy kontynuować nasz rozwój zarówno organicznie, poprzez otwarcia nowych sklepów, jak i przejmując innych graczy w Chorwacji i Słowenii. Naszym celem jest rozbudowanie naszej sieci do 3400 sklepów do końca 2028 roku. Wpływy z emisji nowych akcji zamierzamy przeznaczyć na sfinansowanie tego dynamicznego rozwoju i wzmocnienie profilu finansowego Spółki. Celem Zarządu jest zwiększenie przychodów ze*



**STUDENAC**  
**MARKET**

*sprzedaży Grupy o około 30% (w ujęciu pro forma<sup>1</sup>) w 2024 roku w porównaniu z 2023 rokiem, przy skumulowanym rocznym wskaźniku wzrostu (CAGR) na poziomie 25-30% w średnim terminie.*

*Chorwaccy, polscy i międzynarodowi inwestorzy zyskają ekspozycję na jedną z najszybciej rozwijających się firm w Chorwacji pod względem przychodów, działającą na perspektywnym rynku, która oferuje zarówno dalszy dynamiczny wzrost skali, jak i atrakcyjne poziomy rentowności”.*

### **Najważniejsze informacje o ofercie**

- Zgodnie z założeniami, oferta będzie obejmować emisję nowych akcji przez Spółkę oraz sprzedaż istniejących akcji przez niektórych z obecnych akcjonariuszy Spółki, w tym przez Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII), fundusz zarządzany przez Enterprise Investors, jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej, który posiada obecnie około 90,08% akcji Spółki, a także przez Beragua Capital Advisory S.L., Heunadel Retail Invest GmbH, Elisario Limited oraz Vladimira Bosiljevaca (łącznie „**Mniejszościowi Akcjonariusze Sprzedający**”), którzy posiadają łącznie około 9,16% akcji Spółki. Ponadto, około 0,76% akcji Spółki jest w posiadaniu kilku innych akcjonariuszy, w tym członków Zarządu, którzy nie będą sprzedawać akcji w ofercie („**Mniejszościowi Akcjonariusze Niesprzedający**”).
- Z emisji nowych akcji w związku z ofertą Spółka zamierza pozyskać wpływy brutto w wysokości około 80 mln euro, które zostaną przeznaczone na finansowanie dalszego dynamicznego rozwoju działalności, w tym na przejęcia oraz organiczny rozwój sieci sklepów, a także na zmniejszenie dźwigni finansowej mierzonej wskaźnikiem Skorygowany Dług Netto/EBITDA.
- Oferta będzie skierowana do inwestorów detalicznych i instytucjonalnych w Polsce i Chorwacji, w każdym przypadku zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki zgodnie z definicją i w oparciu o Regulę 144A wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, a także do wybranych międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych w niektórych innych jurysdykcjach.
- Inwestorom detalicznym mogą zostać zaoferowane istniejące akcje stanowiące do około 10% akcji oferowanych w ramach oferty.
- Warunki oferty zostaną przedstawione w Prospekcie, który wraz z jego podsumowaniem przetłumaczonym na język polski i chorwacki zostanie opublikowany zgodnie z odpowiednimi przepisami po zatwierdzeniu przez luksemburską Komisję Nadzoru nad Sektorem Finansowym (*Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF*) i paszportowaniu Prospektu do Polski i Chorwacji.

<sup>1</sup> Uwzględniając wyniki działalności sklepów nabytych w danym okresie (a w przypadku danych pro forma za okres pierwszych ośmiu miesięcy 2024 roku, także po tym okresie), tak jakby te sklepy zostały nabyte 1 stycznia danego roku. Uwaga: to samo wyjaśnienie ma zastosowanie w każdym przypadku, gdy w niniejszym komunikacie prasowym mowa jest o wynikach pro forma.



**STUDENAC**  
**MARKET**

- Studenac planuje ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Zagrzebiu (*Zagrebačka burza d.d.*).
- Studenac planuje ubiegać się o rejestrację oferowanych akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. jako depozycie pierwotnym, oraz w Centralnej Spółce Depozytowo-Rozliczeniowej (*Središnje klirinško depozitarno društvo*) jako depozycie wtórnym.
- Erste Group Bank AG, Erste Securities Polska S.A., Erste&Steiermärkische Bank d.d., Jefferies GmbH, J.P. Morgan SE, Santander Bank Polska S.A. - Santander Biuro Maklerskie oraz Banco Santander, S.A. będą pełnić rolę Globalnych Koordynatorów i Współprowadzących Księgę Popytu. Santander Bank Polska S.A. - Santander Biuro Maklerskie i Erste&Steiermärkische Bank d.d. będą również działać jako Firmy Inwestycyjne odpowiednio w Polsce i w Chorwacji.
- Erste Group Bank AG będzie działał jako menedżer stabilizujący i będzie uprawniony do nabycia akcji na GPW lub ZSE w łącznej liczbie nieprzekraczającej 10% ostatecznej liczby akcji oferowanych w ofercie w celu ustabilizowania ceny akcji.
- Członkowie Zarządu zobowiążą się, że nie będą oferować ani sprzedawać akcji Spółki (lock-up), z zastrzeżeniem standardowych wyłączeń, przez okres 540 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki. PEF VIII zobowiąże się do niepodejmowania takich czynności przez okres 180 dni, a Spółka, Mniejszościowi Akcjonariusze Sprzedający i Mniejszościowi Akcjonariusze Niesprzedający przez okres 360 dni.

### **Kluczowe informacje o Studenac i jego przewagach konkurencyjnych:**

- *Sieć sklepów #1 w Chorwacji ze sprawdzonym modelem biznesowym wyróżniającym się unikalnym formatem proximity.*

Studenac jest najszybciej rosnącą siecią sklepów spożywczych w Chorwacji pod względem przychodów w ciągu ostatnich pięciu lat. Na koniec września 2024 roku Studenac posiadał w sumie 1404 sklepy, w tym 1372 placówki w Chorwacji, co czyni go największą siecią sklepów w kraju, oraz 32 sklepy w Słowenii, po wejściu na ten rynek w 2024 roku poprzez przejęcie sieci Kea.

Studenac prowadzi sklepy w formacie proximity, co oznacza, że jego placówki są strategicznie zlokalizowane blisko konsumentów i dostosowane do specyficznych potrzeb społeczności i warunków lokalnych (np. zwyczajów dotyczących korzystania ze środków transportu, turystyki). Sklepy Studenac są zazwyczaj zlokalizowane bliżej klientów i w dogodniejszych lokalizacjach niż sklepy konkurencji. Około 71% klientów Studenac ma mniej niż pięć minut do sklepu sieci Studenac (istotnie mniej niż w przypadku konkurentów), a duża część klientów odwiedza sklep pieszo.

Oferta sklepów Studenac koncentruje się wokół hasła "I sitno I bitno" ("małe i ważne"). Studenac zapewnia zatem szybkie i jakościowe zakupy oraz usługi, które odpowiadają codziennym potrzebom konsumentów.



**STUDENAC**  
**MARKET**

Studenac zarządza siecią sklepów o unikalnym jednolitym formacie, zintegrowanych i działających co do zasady pod jedną marką, o średniej powierzchni sprzedaży 111 m<sup>2</sup>. Sklepy Studenac oferują przeważnie od 2000 do 4000 produktów (SKU) markowych oraz sprzedawanych pod marką własną, produkty na wynos, a także usługi dodatkowe. Studenac może pochwalić się także szeroką ofertą produktów świeżych. W przeciwieństwie do większych formatów sklepów, Studenac zaspokaja potrzeby mieszkańców i turystów w zakresie mniejszych zakupów, które można podsumować koncepcją "jedzenie na dziś, jedzenie na jutro".

- Atrakcyjny, szybko rosnący rynek sprzedaży detalicznej żywności w Chorwacji i Słowenii.

Studenac działa głównie na chorwackim rynku spożywczym, którego całkowita wartość szacowana jest na 10,2 mld euro (wg danych za 2023 rok). Według analizy przygotowanej przez firmę doradztwa strategicznego OC&C, sektor ten w latach 2018-2023 zanotował skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) na poziomie 5,5%, a w ciągu najbliższych pięciu lat wskaźnik wzrostu CAGR prognozowany jest na poziomie 4,8%.

Dwa główne najszybciej rozwijające się segmenty chorwackiego rynku spożywczego pod względem przychodów to sklepy mniejszego formatu, takie jak Studenac, oraz dyskonty. Segmenty te uzupełniają się wzajemnie pod względem misji zakupowych – klienci realizują duże zakupy w dyskontach, jednocześnie odwiedzając sklepy małoformatowe dla wygody. Udział dyskontów w chorwackim rynku wynosi przy tym około 15% i jest niższy niż w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej (np. w Polsce, Czechach, Rumunii, na Węgrzech), a zatem wpływ dyskontów na cały rynek jest znacznie mniejszy.

Studenac ma ugruntowaną pozycję zarówno na terenach mieszkalnych, które zapewniają mu stabilne źródło przychodów we wszystkich porach roku, jak i w lokalizacjach turystycznych, licznie odwiedzanych przez przyjezdnych. W 2023 roku Chorwacja gościła około 21 milionów turystów (zarówno krajowych, jak i zagranicznych), którzy skorzystali z około 107 milionów noclegów, według danych Chorwackiej Narodowej Organizacji Turystycznej, podczas gdy liczba mieszkańców kraju wynosi nieco poniżej 4 milionów. Oczekuje się, że przyjęcie euro i wejście Chorwacji do strefy Schengen na początku 2023 roku przełoży się na wzrost liczby turystów, głównie z Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej.

Według OC&C, udział sieci Studenac w chorwackim rynku w 2023 roku wyniósł 6,6% pod względem całkowitych przychodów, co stanowi wzrost o 4,1 punktu procentowego w porównaniu z 2018 rokiem.

Zarząd uważa, że format sklepów Studenac jest również odpowiedni do ekspansji na rynki zagraniczne. W 2024 roku firma weszła na rynek w Słowenii poprzez przejęcie sieci Kea, zapewniając sobie obecność na słoweńskim rynku spożywczym o szacowanej wartości 5,9 mld euro (na podstawie danych za 2023 rok zawartych w analizie OC&C).

Słowenia to kraj oferujący atrakcyjne uwarunkowania makroekonomiczne i demograficzne, należący do strefy euro, z najwyższym PKB na mieszkańca spośród 11 członków Unii Europejskiej z Europy Środkowo-Wschodniej (na podstawie danych Eurostatu za 2023 rok).

Według Zarządu, format sklepu Studenac jest dobrze dopasowany do rynku słoweńskiego, a gusta i nawyki konsumentów słoweńskich oraz chorwackich są podobne.

- Przyspieszona ekspansja od 2018 roku.

Studenac został założony w 1991 roku w Omiš, w południowej Chorwacji. W sierpniu 2018 roku Spółka została przejęta przez Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII), fundusz zarządzany przez Enterprise Investors, jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej. Enterprise Investors posiada unikalne doświadczenie i ma na swoim koncie udane inwestycje w sektorze handlu detalicznego. Należą do nich Dino Polska, jedna z największych sieci detalicznych w Polsce, która w 2017 roku z sukcesem weszła na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz Profi Rom Food, największa sieć supermarketów w Rumunii, która w 2016 roku została sprzedana innej firmie private equity.

W momencie akwizycji przez PEF VIII, sieć Studenac obejmowała 385 sklepów. Po przejęciu do Spółki dołączył nowy zespół zarządzający, a Studenac rozpoczął przyspieszoną ekspansję. Spółka została przekształcona z firmy rodzinnej w profesjonalną organizację zorientowaną na wyniki.

Dzięki cyfryzacji mocno zakorzenionej w DNA firmy, Studenac stał się jednym z najszybciej rosnących graczy w rozwijającym się chorwackim sektorze spożywczym. Studenac rozwija się dynamicznie zarówno organicznie, jak i poprzez przejęcia. Od 2018 roku do 30 września 2024 roku Studenac otworzył 491 nowych sklepów oraz przejął 725 sklepów, dokonując akwizycji sieci: Istarski Supermarketi, Sonik, Bure, Pemo, Lonia, Strahinjčica, Špar Trgovina, LA-VOR i Decentia w Chorwacji oraz Kea w Słowenii.

- Mocne wyniki finansowe z ponadprzeciętnym wzrostem sprzedaży.

Wywodzący się z Chorwacji Studenac jest jedną z najszybciej rosnących sieci sklepów spożywczych w Europie Środkowo-Wschodniej. Dynamicznie zwiększa swoje przychody ze sprzedaży zarówno poprzez organiczny rozwój nowych sklepów, jak i przejęcia, a także poprzez wzrost sprzedaży w ujęciu porównywalnym (LFL).

Przychody ze sprzedaży wzrosły z 309,5 mln euro w 2021 roku do 668,1 mln euro w 2023 roku, co oznacza skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) na poziomie 46,9%. W tym samym okresie skorygowana EBITDA<sup>2</sup> wzrosła z 31,3 mln euro do 65,9 mln euro (CAGR na poziomie 45,1%). Przychody ze sprzedaży pro forma i skorygowana EBITDA pro forma za rok

---

<sup>2</sup> Skorygowana EBITDA za dany okres jest definiowana jako EBITDA po zastosowaniu MSSF 16 skorygowana o zdarzenia niezwiązane z podstawową działalnością Studenac, takie jak (i) koszty związane z procesami due diligence (w tym wydatki związane z usługami due diligence w obszarach komercyjnym, finansowym, podatkowym i prawnym oraz uznaniowe premie wypłacone pracownikom zaangażowanym w proces due diligence) oraz (ii) koszty związane z fuzjami i przejęciami oraz integracją po połączeniu (w tym premie dla pracowników zewnętrznych, koszty związane z procesem integracji przejętych spółek oraz koszty doradców prawnych, finansowych i innych poniesione w ramach sfinalizowanych przejęć). Ilekroć w niniejszym komunikacie prasowym jest mowa o Skorygowanej EBITDA, oznacza to Skorygowaną EBITDA po zastosowaniu MSSF 16.



**STUDENAC**  
**MARKET**

2023<sup>3</sup> wyniosły odpowiednio 702 mln euro i 70,7 mln euro. Wzrost przychodów ze sprzedaży w ujęciu LFL wyniósł 5,6% w 2021 roku, 18,0% w 2022 roku i 16,3% w 2023 roku.

W pierwszych ośmiu miesiącach 2024 roku Studenac osiągnął skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 556,5 mln euro, co oznacza wzrost o 19,7% r/r, przy wzroście LFL o 13,1%. W tym samym okresie skorygowana EBITDA wzrosła do 66,9 mln euro (+22,3% r/r). Przychody ze sprzedaży pro forma i skorygowana EBITDA pro forma za pierwsze osiem miesięcy 2024 roku wyniosły odpowiednio 608,8 mln euro i 72,1 mln euro.

Celem zarządu jest wzrost przychodów Grupy w tempie około 30% w ujęciu pro forma w 2024 roku w porównaniu z 2023 rokiem oraz skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) na poziomie 25-30% w perspektywie średnioterminowej.

- Dalszy wzrost w Chorwacji i ekspansja międzynarodowa. Cel: 3400 sklepów do końca 2028 roku.

Zarząd Spółki uważa, że Studenac jest dobrze przygotowany zarówno do dalszego rozwoju w Chorwacji, jak i do ekspansji na rynki zagraniczne. W 2024 roku Studenac rozpoczął działalność w sąsiedniej Słowenii.

Strategia Studenac opiera się na kilku dźwigniach wzrostu, w tym dalszym wzroście skali, wzrostach LFL oraz ulepszaniu oferty dla klientów, przekładającym się na ich rosnące zadowolenie.

Studenac zamierza kontynuować rozwój organiczny poprzez otwieranie nowych sklepów w Chorwacji i Słowenii. W 2024 roku Spółka zamierza otworzyć łącznie około 140 sklepów. Zarząd oczekuje, że liczba nowo otwieranych sklepów będzie rosła z każdym rokiem. Firma doradztwa strategicznego OC&C szacuje, że w Chorwacji jest 3200 potencjalnych lokalizacji (tzw. „white space”) odpowiednich dla formatu Studenac, oraz dodatkowo 700 lokalizacji tego typu w Słowenii.

Studenac zamierza również kontynuować swoją sprawdzoną strategię konsolidacji rynku poprzez przejmowanie innych graczy. Rozdrobnienie chorwackiego rynku detalicznego czyni go atrakcyjnym dla konsolidatora takiego jak Studenac, a rosnące znaczenie zakupów proximity w Chorwacji sprzyja modelowi biznesowemu Spółki. Studenac ma duże doświadczenie w przejmowaniu i skutecznej integracji innych sieci detalicznych w całym kraju.

W sumie, otwierając nowe sklepy i przejmując innych graczy w Chorwacji i Słowenii, Studenac zamierza rozbudować swoją sieć do 3400 sklepów do końca 2028 roku.

- Cyfryzacja i innowacje mocno zakorzenione w całej organizacji.

Studenac koncentruje się na zwiększaniu wydajności i rentowności, w tym wykorzystując cyfrowe rozwiązania w strategicznych obszarach swojej działalności. Cyfryzacja i innowacje

---

<sup>3</sup> Uwzględniając wyniki działalności sklepów nabytych w danym okresie (a w przypadku danych pro forma za okres pierwszych ośmiu miesięcy 2024 roku, także po tym okresie), tak jakby te sklepy zostały nabyte 1 stycznia danego roku. Uwaga: to samo wyjaśnienie ma zastosowanie w każdym przypadku, gdy w niniejszym komunikacie prasowym mowa jest o wynikach pro forma.



**STUDENAC**  
**MARKET**

są mocno zakorzenione w całej organizacji i są one wspierane przez własne centrum doskonałości, Studenac Digital. Zarząd Spółki jest przekonany, że nowe rozwiązania, takie jak zaawansowane narzędzia analityczne w obszarze zarządzania cenami i promocjami, zapewniają Spółce przewagę konkurencyjną na lokalnym rynku.

Studenac posiada oparty na danych proces zatwierdzania nowych lokalizacji, który wspierany jest przez zaawansowane narzędzie oceny lokalizacji. Narzędzie to przygotowuje automatyczne rekomendacje dotyczące oceny lokalizacji i wykorzystuje uczenie maszynowe do lepszej identyfikacji odpowiednich nowych lokalizacji. Narzędzie to znacznie przyspiesza i usprawnia uruchamianie nowych sklepów. Bardzo niewiele sklepów otwartych przez Studenac po 2018 roku zostało następnie zamkniętych.

Studenac zamierza nadal rozwijać swoją logistykę i łańcuch dostaw, aby zapewnić wysoką jakość świeżych produktów i ich dostępność na półkach, a także, by skrócić czas realizacji dostaw do sklepów. Zapewnienie wysokiej jakości świeżych produktów jest kluczowym czynnikiem umożliwiającym realizację strategii Studenac zakładającej zwiększanie udziału produktów świeżych w asortymencie sprzedaży. Jest to ważne nie tylko dla poprawy marży, ale także jako czynnik napędzający wzrost sprzedaży LFL.

Studenac jest w trakcie transformacji i centralizacji swoich struktur logistycznych w celu wsparcia wzrostu sprzedaży i poprawy rentowności. Spółka planuje podwoić udział scentralizowanych dostaw z 33% w 2023 roku do 65% w 2028 roku, zwiększając wydajność i rentowność, w tym poprzez możliwość negocjowania lepszych warunków z dostawcami.

- Zaangażowanie Studenac w obszarze ESG.

Studenac jest organizacją świadomą ekologicznie, koncentrującą się na ograniczaniu śladu węglowego poprzez inicjatywy energooszczędne i wykorzystanie energii odnawialnej. Od 2021 roku Studenac posiada certyfikat ZelEn (zielona energia). 90% zużywanej przez Spółkę energii pochodzi ze źródeł odnawialnych zakupionych od krajowego przedsiębiorstwa energetycznego HEP Group.

Inicjatywy Studenac na rzecz bioróżnorodności obejmują projekt "Krok bliżej natury", który został wprowadzony w 2020 roku. Koncentruje się on na oczyszczaniu morza na wybrzeżu Adriatyku i promowaniu bioróżnorodności w miastach. W ramach tego projektu Studenac wdrożył również inicjatywę ochrony wód podziemnych.

Inicjatywy społeczne Studenac koncentrują się na projektach skupionych wokół społeczności lokalnych, wsparciu dla organizacji pozarządowych oraz różnorodności i integracji. W 2021 roku Studenac uruchomił projekt "Krok bliżej społeczności". Koncentruje się on na wspieraniu organizacji pozarządowych, grup znajdujących się w niekorzystnej sytuacji społecznej i dzieci oraz na promowaniu tematów zdrowotnych.

Studenac zobowiązuje się również do utrzymywania wysokich standardów ładu korporacyjnego. W szczególności będzie przestrzegać zasad ładu korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW) oraz zasad ładu korporacyjnego giełdy w Zagrzebiu. Trzech członków Rady Nadzorczej Spółki spełnia kryteria niezależności opisane w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.



**Wybrane dane finansowe**

(w mln euro)	2021	2022	2023	8M 2023	8M 2024	8M 2024 pro forma <sup>4</sup>
Przychody ze sprzedaży	309,5	502,5	668,1	465,1	556,5	608,8
<i>Wzrost przychodów ze sprzedaży</i>	<i>15,1%</i>	<i>62,4%</i>	<i>33,0%</i>	-	<i>19,7%</i>	-
<i>Wzrost sprzedaży LFL</i>	<i>5,6%</i>	<i>18,0%</i>	<i>16,3%</i>	<i>15,1%</i>	<i>13,1%</i>	-
Zysk brutto ze sprzedaży detalicznej i hurtowej	92,7	145,9	203,3	145,2	179,1	-
<i>Marża zysku brutto ze sprzedaży detalicznej i hurtowej</i>	<i>32,0%</i>	<i>30,8%</i>	<i>32,7%</i>	<i>33,6%</i>	<i>34,9%</i>	-
Skorygowana EBITDA <sup>5</sup>	31,3	43,6	65,9	54,7	66,9	72,1
<i>Skorygowana marża EBITDA</i>	<i>10,1%</i>	<i>8,7%</i>	<i>9,9%</i>	<i>11,8%</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,8%</i>
Skorygowany dług netto <sup>6</sup> / Skorygowana EBITDA	3,8x	4,4x	4,2x	4,5x	3,9x	3,1x
Zysk/(strata) netto	0,0	(0,1)	1,3	10,1	16,3	20,3

<sup>4</sup> Uwzględniając wyniki działalności sklepów nabytych w danym okresie (a w przypadku danych pro forma za okres pierwszych ośmiu miesięcy 2024 roku, także po tym okresie), tak jakby te sklepy zostały nabyte 1 stycznia danego roku.

<sup>5</sup> Skorygowana EBITDA za dany okres jest definiowana jako EBITDA po zastosowaniu MSSF 16 skorygowana o zdarzenia niezwiązane z podstawową działalnością Studenac, takie jak (i) koszty związane z procesami due diligence (w tym wydatki związane z usługami due diligence w obszarach komercyjnym, finansowym, podatkowym i prawnym oraz uznaniowe premie wypłacone pracownikom zaangażowanym w proces due diligence) oraz (ii) koszty związane z fuzjami i przejęciami oraz integracją po połączeniu (w tym premie dla pracowników zewnętrznych, koszty związane z procesem integracji przejętych spółek oraz koszty doradców prawnych, finansowych i innych poniesione w ramach sfinalizowanych przejęć).

<sup>6</sup> Skorygowany dług netto (po zastosowaniu MSSF 16) jest definiowany jako suma krótkoterminowych kredytów i pożyczek, długoterminowych kredytów i pożyczek, długoterminowych zobowiązań leasingowych i krótkoterminowych zobowiązań leasingowych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności od firm obsługujących karty kredytowe.

## **Kontakt**

W celu uzyskania dodatkowych informacji prosimy o kontakt:

Media w Polsce:

### **NBS Communications**

Piotr Wojtaszek | +48 500 202 355

Krzysztof Woch | + 48 516 173 691

Maciej Szczepaniak | +48 514 985 845

Joanna Brewińska | +48 502 255 415

e-mail: [studenac@nbs.com.pl](mailto:studenac@nbs.com.pl)

### **Studenac**

Tatjana Spajic – Dyrektor ds. komunikacji korporacyjnej w Studenac

+385 91 489 0462 | [tatjana.spajic@studenac.hr](mailto:tatjana.spajic@studenac.hr)

Adam Kucza – Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich

+385 91 489 0485 | [adam.kucza@studenac.hr](mailto:adam.kucza@studenac.hr)

Niniejszy komunikat nie podlega publikacji lub dystrybucji, bezpośrednio lub pośrednio, na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Niniejszy komunikat i wszelkie późniejsze oferty papierów wartościowych mogą podlegać ograniczeniom prawnym w niektórych jurysdykcjach, a osoby otrzymujące niniejsze ogłoszenie powinny zapoznać się z takimi ograniczeniami i ich przestrzegać. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów dotyczących papierów wartościowych obowiązujących w danej jurysdykcji.

Treść niniejszego ogłoszenia została przygotowana przez Spółkę i Spółka ponosi za nią wyłączną odpowiedzialność.

Informacje zawarte w niniejszym ogłoszeniu służą wyłącznie celom informacyjnym i nie są pełne ani kompletne. Żadna osoba nie może w jakimkolwiek celu polegać na informacjach zawartych w niniejszym ogłoszeniu ani na ich dokładności, rzetelności lub kompletności. Informacje zawarte w niniejszym ogłoszeniu mogą ulec zmianie.

Inwestorzy decydujący się na składanie zapisów lub nabywanie akcji, o których mowa w niniejszym ogłoszeniu, mogą polegać wyłącznie na informacjach zawartych w Prospekcie, który może zostać opublikowany przez Spółkę we właściwym czasie w związku z Ofertą i Dopuszczeniem. Przed złożeniem zapisu lub nabyciem jakichkolwiek Akcji osoby zapoznające się z niniejszym ogłoszeniem powinny upewnić się, że w pełni rozumieją i akceptują ryzyka, które zostaną wskazane w Prospekcie po jego publikacji.

Na harmonogram Oferty, w tym datę Dopuszczenia, może mieć wpływ szereg okoliczności, takich jak warunki rynkowe. Nie ma gwarancji, że Dopuszczenie dojdzie do skutku, a osoby czytające niniejsze ogłoszenie nie powinny opierać swoich decyzji finansowych na zamiarach Spółki w odniesieniu do



**STUDENAC**  
**MARKET**

Dopuszczenia na tym etapie. Dokonanie inwestycji, których dotyczy niniejsze ogłoszenie, może narazić inwestora na znaczne ryzyko utraty całości lub części zainwestowanych środków. Osoby rozważające dokonanie takich inwestycji powinny skonsultować się z autoryzowanymi specjalistami z zakresu doradztwa przy tego rodzaju inwestycjach. Niniejsze ogłoszenie nie stanowi rekomendacji dotyczącej Oferty. Wartość akcji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć. Potencjalni inwestorzy powinni zasięgnąć opinii profesjonalnego doradcy w kwestii adekwatności Oferty do potrzeb konkretnej osoby zainteresowanej dokonaniem inwestycji.

Niektóre informacje zamieszczone w niniejszym ogłoszeniu mogą stanowić stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza w szczególności wszelkie stwierdzenia, w których pojawiają się wyrażenia takie jak: „może”, „będzie”, „planuje”, „przewiduje”, „dąży”, „szacuje”, „zakłada”, „zamierza”, „prognozuje”, „ma na celu”, „zamierza”, ich zaprzeczenia, wszelkie formy odmiany lub inne podobne wyrażenia.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości są oparte na bieżących prognozach i odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników, które mogą spowodować, że faktyczny stan finansowy Spółki, jej wyniki i rozwój będą się istotnie różniły od stanu finansowego, wyników i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Osoby czytające to ogłoszenie nie powinny nadmiernie polegać na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, ponieważ są one aktualne wyłącznie na dzień sporządzenia niniejszego ogłoszenia i odzwierciedlają obecny pogląd Spółki dotyczący przyszłych zdarzeń. Za wyjątkiem przypadków, kiedy wynika to z wymogów prawnych, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w niniejszym ogłoszeniu, w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

O ile nie wskazano inaczej, dane dotyczące rynku, branży i pozycji konkurencyjnej są szacunkowe (a zatem przybliżone) i należy je traktować z ostrożnością. Takie informacje nie zostały poddane audytowi ani niezależnej weryfikacji, a Spółka nie upewniła się co do założeń ekonomicznych, na których się opierają.

Niniejszy komunikat nie zawiera ani nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia akcji lub jakichkolwiek innych papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych, Australii, Kanadzie, Japonii, Szwajcarii, Międzynarodowym Centrum Finansowym w Dubaju lub Republice Południowej Afryki, ani w żadnej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie są niezgodne z prawem. Papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym ogłoszeniu, nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych z 1933 r. z późniejszymi zmianami („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”) i nie mogą być oferowane ani zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że na podstawie wyjątku od obowiązku rejestracyjnego albo w transakcji niepodlegającej obowiązkowi rejestracyjnemu zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Oferta i sprzedaż papierów wartościowych, o których mowa w niniejszym ogłoszeniu, nie będzie podlegać rejestracji zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa papierów wartościowych Australii, Kanady, Japonii, Szwajcarii, Międzynarodowego Centrum Finansowego w Dubaju lub Republiki Południowej Afryki ani w żadnej jurysdykcji, w której taka oferta lub sprzedaż są niezgodne z prawem. Z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, akcje nie mogą być oferowane ani sprzedawane w Australii, Kanadzie, Japonii, Szwajcarii, Międzynarodowym Centrum Finansowym w Dubaju lub Republice Południowej Afryki ani w innej jurysdykcji, w której byłoby to niezgodne z prawem, ani na rzecz lub na rachunek jakiegokolwiek obywatela lub rezydenta Australii, Kanady, Japonii, Szwajcarii, Międzynarodowego Centrum Finansowego w Dubaju lub Republiki Południowej Afryki lub innej jurysdykcji, w której byłoby to niezgodne z prawem. Oferta publiczna papierów wartościowych, o której mowa w niniejszym ogłoszeniu nie będzie prowadzona w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie, Japonii, Szwajcarii, Międzynarodowym Centrum Finansowym w Dubaju ani Republice Południowej Afryki ani w innej jurysdykcji, w której byłoby to niezgodne z prawem.



**STUDENAC**  
**MARKET**

Na mocy niniejszego ogłoszenia, ani w związku z nim nie jest składana żadna oferta ani propozycja nabycia papierów wartościowych Spółki. Każda taka oferta może zostać złożona wyłącznie na podstawie Prospektu, po (i) jego zatwierdzeniu przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (Komisja Nadzoru nad Sektorem Finansowym w Luksemburgu), właściwy organ nadzoru w Luksemburgu; oraz (ii) jego opublikowaniu, wraz z tłumaczeniem podsumowania prospektu na język polski i chorwacki, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami w związku z ofertą publiczną w Chorwacji lub Polsce (wraz z suplementami lub innymi zmianami), w każdym przypadku osobom uprawnionym do otrzymania i polegania na treści tych dokumentów zgodnie z ich odpowiednimi postanowieniami.

Niniejsze ogłoszenie jest skierowane wyłącznie do (i) osób w Polsce, będących osobami fizycznymi, osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej innymi niż osoby fizyczne (jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej) (Polscy Inwestorzy Detaliczni) oraz inwestorami instytucjonalnymi (Polscy Inwestorzy Instytucjonalni), w każdym przypadku zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, (ii) osób w Chorwacji, będących osobami fizycznymi, osobami prawnymi oraz jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej (Chorwaccy Inwestorzy Detaliczni) oraz inwestorów instytucjonalnych (Chorwaccy Inwestorzy Instytucjonalni), w każdym przypadku zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, z późniejszymi zmianami, (iii) kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (*qualified institutional buyers*) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zgodnie z definicją i w oparciu o Regulę 144A (ang. *Rule 144A*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, oraz (iv) niektórym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki, Polską i Chorwacją zgodnie z Regulacją S i na podstawie zwolnienia z obowiązku publikacji prospektu na mocy Rozporządzenia Prospektowego.

W Wielkiej Brytanii niniejsze ogłoszenie jest rozpowszechniane i kierowane wyłącznie do „kwalifikowanych inwestorów” w rozumieniu brytyjskiej wersji Rozporządzenia Prospektowego, które zostało zaimplementowane w Zjednoczonym Królestwie przepisami Ustawy o Wystąpieniu z Unii Europejskiej (2018) (*European Union (Withdrawal) Act 2018*), którzy: (i) posiadają profesjonalne doświadczenie w inwestowaniu i którzy spełniają wymogi artykułu 19(5) Rozporządzenia z 2005 r. do Ustawy o Usługach i Rynkach Finansowych z 2000 r. (*Financial Services and Markets Act 2000*) - (*Financial Promotion*) Order 2005) („Ustawa”), lub (ii) podmiotów prawnych o wysokiej wartości netto (*high net worth*) oraz innych osób, którym może on zostać zgodnie z prawem przekazany, spełniających kryteria określone w artykule 49(2)(a)-(d) Ustawy (osoby te będą łącznie nazywane „**Osobami Uprawnionymi**”). Osoby, które nie są Osobami Uprawnionymi, nie powinny działać w oparciu o niniejsze ogłoszenie ani w oparciu o zawartą w nim treść, ani na nim polegać. Ewentualne inwestycje lub działalność inwestycyjna, których dotyczy niniejsze ogłoszenie, są dostępne wyłącznie dla Osób Uprawnionych i będą oferowane wyłącznie takim osobom. Osoby dystrybuujące niniejsze ogłoszenie muszą się upewnić, że jest to zgodne z prawem. Papiery wartościowe oraz wszelkie zaproszenia, oferty, umowy objęcia, kupna lub nabycia tych papierów wartościowych w jakikolwiek inny sposób będą dostępne jedynie dla Osób Uprawnionych.

W związku z Ofertą, Erste Group Bank AG jako menedżer stabilizujący będzie miał prawo do nabycia Akcji na GPW lub ZSE w łącznej liczbie nieprzekraczającej 10% ostatecznej liczby Akcji oferowanych w Ofercie w celu ustabilizowania ceny Akcji. Nabywanie Akcji na potrzeby stabilizacji będzie podlegać przepisom obowiązującego prawa i regulacji, w szczególności Rozporządzenia (UE) 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. Transakcje nabycia Akcji będą dokonywane w okresie nie dłuższym niż 30 dni od daty debiutu na GPW i ZSE (po cenie nie wyższej niż ostateczna cena Akcji Oferowanych dla inwestorów instytucjonalnych).



**STUDENAC**  
**MARKET**

Żaden z Globalnych Koordynatorów lub którykolwiek z ich podmiotów powiązanych, lub którykolwiek z dyrektorów, członków kierownictwa, pracowników, doradców lub agentów tych podmiotów lub ich podmiotów powiązanych nie przyjmuje jakiegokolwiek odpowiedzialności za ani nie składa jakiegokolwiek oświadczenia lub gwarancji, wyraźnej lub dorozumianej, co do prawdziwości, dokładności lub kompletności informacji zawartych w niniejszym ogłoszeniu (lub tego, czy jakiegokolwiek informacje zostały w nim pominięte) lub jakichkolwiek innych informacji dotyczących Spółki, jej podmiotów zależnych lub stowarzyszonych, zarówno pisemnych, ustnych, jak i w formie wizualnej lub elektronicznej, i niezależnie od tego, w jaki sposób zostały one przekazane lub udostępnione, lub za jakiegokolwiek straty w jakikolwiek sposób wynikające z jakiegokolwiek wykorzystania niniejszego ogłoszenia lub jego treści lub w inny sposób powstałe w związku z nim. W związku z powyższym, Globalni Koordynatorzy zrzekają się, w najszerszym zakresie dozwolonym przez obowiązujące prawo, wszelkiej odpowiedzialności, zarówno deliktowej, jak i kontraktowej, lub odpowiedzialności, którą mogliby w inny sposób ponosić w związku z niniejszym ogłoszeniem lub jakimkolwiek takim oświadczeniem.

Globalni Koordynatorzy działają wyłącznie na rzecz Spółki i akcjonariuszy sprzedających i nikogo innego w związku z Ofertą, a żaden z Globalnych Koordynatorów nie będzie uznawał innej osoby za swojego klienta w związku z Ofertą i nie będzie ponosił odpowiedzialności wobec nikogo innego niż Spółka i akcjonariusze sprzedający za zapewnienie ochrony przysługującej jego klientom, ani za udzielanie porad w związku z Ofertą, treścią niniejszego ogłoszenia lub jakąkolwiek transakcją, porozumieniem lub inną sprawą, o której mowa w niniejszym ogłoszeniu.

W związku z Ofertą, Globalni Koordynatorzy i ich odpowiednie podmioty stowarzyszone mogą objąć część akcji oferowanych w ramach Oferty na własny rachunek i w tym charakterze mogą zatrzymać, nabyć, sprzedać lub zaoferować do sprzedaży na własny rachunek takie akcje i inne papiery wartościowe Spółki lub powiązane inwestycje w związku z Ofertą lub w inny sposób. W związku z tym odniesienia w Prospekcie, po jego publikacji, do akcji oferowanych, nabywanych, plasowanych lub będących przedmiotem innych transakcji należy rozumieć jako obejmujące emisję lub ofertę na rzecz lub nabycie, plasowanie lub obrót przez Globalnych Koordynatorów i ich podmioty powiązane działające w takim charakterze. Ponadto, Globalni Koordynatorzy i ich odpowiednie podmioty powiązane mogą zawierać porozumienia finansowe (w tym swapy lub kontrakty na różnice kursowe) z inwestorami, w związku z którymi Globalni Koordynatorzy i ich odpowiednie podmioty powiązane mogą od czasu do czasu nabywać, posiadać lub zbywać akcje Spółki. Globalni Koordynatorzy nie zamierzają ujawniać zakresu takich inwestycji lub transakcji, z wyjątkiem sytuacji, w których jest to wymagane przepisami prawa lub wymogami regulacyjnymi.

### **Informacje dla Dystrybutorów**

Wyłącznie do celów wymogów dotyczących zarządzania produktami zawartych w: (a) Dyrektywie UE 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych, z późniejszymi zmianami („**MiFID II**”); (b) Artykułach 9 i 10 Dyrektywy Delegowanej Komisji (UE) 2017/593 uzupełniającej MiFID II; (c) lokalnych środków wykonawczych (zwanym łącznie „**Wymogami w Zakresie Zarządzania Produktami MiFID II**”), oraz zrzekając się wszelkiej odpowiedzialności, wynikającej z czynu niedozwolonego, umowy lub z innego tytułu, którą jakikolwiek „producent” (dla celów Wymogów w Zakresie Zarządzania Produktami MiFID II) może w inny sposób ponosić w związku z nimi, Akcje zostały poddane procesowi zatwierdzenia produktu, w ramach którego ustalono, że takie Akcje są: (i) zgodne z docelowym rynkiem docelowym inwestorów detalicznych i inwestorów spełniających kryteria klientów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów, z których każdy został zdefiniowany w MiFID II; oraz (ii) kwalifikują się do dystrybucji za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucji dozwolonych przez MiFID II („**Ocena Rynku Docelowego**”). Niezależnie od Oceny Rynku Docelowego, dystrybutorzy powinni pamiętać, że cena Akcji może spaść, a inwestorzy mogą stracić całość lub część swojej inwestycji; Akcje nie oferują gwarantowanego dochodu ani ochrony kapitału, a inwestycja w Akcje jest odpowiednia wyłącznie dla



**STUDENAC**  
**MARKET**

inwestorów, którzy nie potrzebują gwarantowanego dochodu ani ochrony kapitału, którzy (samodzielnie lub w połączeniu z odpowiednim doradcą finansowym lub innym doradcą) są w stanie ocenić korzyści i ryzyko takiej inwestycji i którzy mają wystarczające zasoby, aby być w stanie ponieść wszelkie straty, które mogą z niej wyniknąć. Ocena Rynku Docelowego pozostaje bez uszczerbku dla wymogów wszelkich umownych, prawnych lub regulacyjnych ograniczeń sprzedaży w odniesieniu do Oferty.

W celu uniknięcia wątpliwości, Ocena Rynku Docelowego nie stanowi: (a) oceny stosowności lub adekwatności dla celów MiFID II; ani (b) rekomendacji dla jakiegokolwiek inwestora lub grupy inwestorów do inwestowania, nabywania lub podejmowania jakichkolwiek innych działań w odniesieniu do Akcji.

Każdy dystrybutor jest odpowiedzialny za przeprowadzenie własnej oceny rynku docelowego w odniesieniu do Akcji i określenie odpowiednich kanałów dystrybucji.