

## Studenac Group S.A.

Prace związane z przygotowaniem poniższego tłumaczenia podsumowania prospektu emisyjnego Studenac Group S.A. („Spółka”) („Prospekt”) na język polski oraz treść podsumowania Prospektu w języku polskim nie były przedmiotem postępowania ws. zatwierdzenia Prospektu prowadzonego przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF”). W przypadku jakichkolwiek różnic pomiędzy treścią poniższego podsumowania a treścią podsumowania w języku angielskim zamieszczonego w Prospekcie wiążącą jest angielska wersja podsumowania Prospektu. Zatwierdzenia Prospektu przez CSSF nie należy rozumieć jako rekomendacji dotyczącej inwestycji w papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu na podstawie Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o inwestycji w papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie. Nieodłączną częścią inwestycji jest ryzyko, w tym ryzyko spadku kursu akcji lub ograniczenia ich płynności. Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, a nawet z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

## PODSUMOWANIE

<b>Sekcja A – Wprowadzenie i ostrzeżenia</b>
<b>Ostrzeżenia</b>
Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do prospektu („Prospekt”). Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna opierać się na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. W przypadku wniesienia do sądu powództwa związanego z informacjami zawartymi w Prospekcie, zgodnie z prawem krajowym, powód będący inwestorem może być zmuszony do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przygotowały podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, ale tylko w przypadku, gdy podsumowanie, czytane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne lub jeśli podsumowanie, czytane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, nie zawiera kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji, czy zainwestować w takie papiery wartościowe.
<b>Nazwa papierów wartościowych</b>
Prospekt został sporządzony w związku z: (i) ofertą nie więcej niż 31.103.927 istniejących akcji spółki Studenac Group S.A., spółki akcyjnej ( <i>société anonyme</i> ) utworzonej i istniejącej zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem Rue Jean Piret 1, L-2350 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, zarejestrowanej w Luksemburskim Rejestrze Handlowym i Spółek ( <i>Registre de commerce et des sociétés, Luxembourg</i> ) pod numerem B 218210 („Spółka” lub „Emitent”), o wartości nominalnej 0,01 EUR każda („ <b>Akcje Sprzedawane</b> ”), oferowanych do sprzedaży przez Polish Enterprise Funds SCA działający na rzecz oddziału (subfunduszu) PEF VIII („PEF”), z siedzibą w Luksemburgu („ <b>Główny Akcjonariusz Sprzedający</b> ”), Beragua Capital Advisory S.L., z siedzibą w Madrycie, Hiszpania („ <b>Beragua</b> ”), Elisario Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr („ <b>Elisario</b> ”), Heunadel Retail Invest GmbH z siedzibą w Halle (Saale), Niemcy („ <b>Heunadel</b> ”) oraz Vladimira Bosiljevaca (łącznie, wraz z Głównym Akcjonariuszem Sprzedającym, „ <b>Akjonariusze Sprzedający</b> ”); (ii) ofertą nie więcej niż 24.066.667 nowych akcji Spółki o wartości nominalnej 0,01 EUR każda („ <b>Nowe Akcje</b> ”, a łącznie z Akcjami Sprzedawanymi, „ <b>Akcje Oferowane</b> ”) (łącznie z ofertą Akcji Sprzedawanych „ <b>Oferta</b> ”); oraz (iii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („ <b>GPW</b> ”) oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (Segment Rynku Oficjalnego) Giełdy Papierów Wartościowych w Zagrzebiu ( <i>Zagrebačka burza d.d.</i> , „ <b>ZSE</b> ”) (łącznie „ <b>Dopuszczenie do Obrotu</b> ”) wszystkich akcji Spółki, w tym Akcji Sprzedawanych i Nowych Akcji, tj. nie więcej niż 157.630.267 akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda („ <b>Akcje</b> ”). Spółka oczekuje, że wpływy brutto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty wyniosą około 80 milionów EUR. Zamiarem Akcjonariuszy Sprzedających jest sprzedaż nie więcej niż 31.103.927 Akcji Sprzedawanych w Ofercie.
<b>Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)</b>
Akcjom został nadany numer ISIN LU2911783244.
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (Legal Entity Identifier – LEI)</b>
Studenac Group S.A. jest spółką akcyjną ( <i>société anonyme</i> ) utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem Luksemburga, obecnie z siedzibą pod adresem rue Jean Piret 1, L-2350 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga i zarejestrowaną w Luksemburskim Rejestrze Handlowym i Spółek pod numerem B 218210. Kod LEI nr 894500SLGSYU4APTAJ90; numer telefonu: +352 691376473; strona internetowa: <a href="https://www.studenacgroup.eu">https://www.studenacgroup.eu</a> .
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe oferujących, w tym ich prawne kody LEI</b>
W ramach Oferty Akcje Sprzedawane są oferowane przez następujących Akcjonariuszy Sprzedających: <ul style="list-style-type: none"><li>Polish Enterprise Funds SCA, spółkę komandytowo-akcyjną (<i>société en commandite par actions</i>), będącą spółką inwestycyjną o zmiennym kapitale zakładowym, działającą jako alternatywny fundusz inwestycyjny (<i>société d'investissement à capital variable – fonds d'investissement alternatif réservé</i>), która nie jest nadzorowana ani nie podlega wymogowi uzyskania zezwolenia wydanego przez CSSF, utworzoną zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem Boulevard F. W. Raiffeisen 15, L-2411 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, zarejestrowaną w Luksemburskim Rejestrze Handlowym i Spółek pod numerem B 222119; kod LEI nr 529900IFZL-HZLJMOJH37; nr telefonu: +352 4818281; e-mail: <a href="mailto:PEF@alterdomus.com">PEF@alterdomus.com</a>, działającą na rzecz oddziału (subfunduszu) PEF VIII;</li><li>Elisario Limited, niepubliczną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (<i>private limited company</i>), utworzoną zgodnie z prawem Republiki Cypryjskiej, z siedzibą pod adresem Espiridon 5, 4 piętro, Strovolos, 2001, Nikozja, Cypr, zarejestrowaną w Cypryjskim Rejestrze Spółek pod numerem HE 322273; kod LEI 254900J3727FDQL6ER88; nr telefonu: +35 722 474 000; e-mail: <a href="mailto:info@cpm.com.cy">info@cpm.com.cy</a>;</li><li>Beragua Capital Advisory S.L., niepubliczną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (<i>sociedad limitada</i>), utworzoną zgodnie z prawem Królestwa Hiszpanii, z siedzibą pod adresem C/ Triana 31, 28016 Madryt, zarejestrowaną w Rejestrze Handlowym Madrytu (<i>Registro Mercantil de Madrid</i>) i posiadającą numer CIF B85516227; kod LEI 959800WYA5AVNPF8T026; nr telefonu: +34 91 535 75 18; strona internetowa: <a href="http://www.beragua.com">www.beragua.com</a>; e-mail: <a href="mailto:info@beragua.com">info@beragua.com</a>;</li><li>Heunadel Retail Invest GmbH, prywatną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzoną zgodnie z prawem niemieckim, z siedzibą pod adresem Friedenstrasse 26a, 06114 Halle (Saale), zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Stendal (<i>Armtsgericht Stendal</i>) pod numerem HRB 25704; kod LEI 959800WYA5AVNPF8T026; nr telefonu: +49 (0)345 239 66 452; strona internetowa: <a href="http://www.heunadel.com">www.heunadel.com</a>; e-mail: <a href="mailto:contact@heunadel.com">contact@heunadel.com</a>; oraz</li><li>Vladimira Bosiljevaca, adres służbowy: Krsnjavog 1, 10000 Zagrzeb, Chorwacja, nr telefonu: +385 91 510 2195; e-mail: <a href="mailto:vbosiljevac@adriacap.com">vbosiljevac@adriacap.com</a>.</li></ul> Podmiotem ubiegającym się o Dopuszczenie do Obrotu jest Spółka (zob. sekcja A, podrozdział „ <i>Tożsamość i dane kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (legal entity identifier – LEI)</i> ” powyżej).
<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe właściwego organu zatwierdzającego prospekt emisyjny</b>
Prospekt został zatwierdzony przez <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> („ <b>CSSF</b> ”), która jest właściwym organem na mocy 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 („ <b>Rozporządzenie Prospektowe</b> ”) oraz Luksemburskiej ustawy z dnia 16 lipca 2019 r. o prospektach emisyjnych papierów wartościowych ( <i>Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i> ) („ <b>Luksemburska Ustawa Prospektowa</b> ”). Dane kontaktowe CSSF podano poniżej. <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> 283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg Telefon: +352 26 25 1-1 (centrala) E-mail: <a href="mailto:direction@cssf.lu">direction@cssf.lu</a>
<b>Data zatwierdzenia prospektu emisyjnego</b>
Prospekt został zatwierdzony przez CSSF w dniu 19 listopada 2024 r.
<b>Sekcja B – Kluczowe informacje na temat emitenta</b>
<b>Kto jest emitentem papierów wartościowych?</b>
<b>Emitent</b> Studenac Group S.A., spółka akcyjna ( <i>société anonyme</i> ) utworzona i istniejąca zgodnie z prawem Luksemburga, obecnie z siedzibą pod adresem rue Jean Piret 1, L-2350 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, zarejestrowana w Luksemburskim Rejestrze Handlowym i Spółek pod numerem B 218210. Kod LEI nr 894500SLGSYU4APTAJ90.
<b>Podstawowa działalność emitenta</b> Studenac jest najszybciej rozwijającą się siecią sklepów spożywczych w Chorwacji pod względem przychodów na przestrzeni ostatnich pięciu lat (źródło: Analiza OC&C). Emitent prowadzi sklepy typu <i>proximity</i> , czyli sklepy usytuowane w strategicznych lokalizacjach oraz blisko klientów, dostosowane do specyficznych potrzeb społeczności, a także uwarunkowań lokalnych (np. ruchu, turystyki). Sklepy Studenac koncentrują się na ofercie konsumenckiej „sitno i bitno” („małe i ważne”), oferując klientom szybkie, codzienne zakupy dobrej jakości, zaspokajające ich wszystkie codzienne potrzeby. Na dzień 30 września 2024 r. sieć Studenac obejmowała 1.404 sklepy, co czyni ją najliczniejszą siecią sklepów w Chorwacji. Liczba ta obejmowała również 32 sklepy w Słowenii po wejściu Studenac na ten rynek w 2024 r. poprzez przejęcie sieci handlowej Kea.

## Studenac Group S.A.

Prace związane z przygotowaniem poniższego tłumaczenia podsumowania prospektu emisyjnego Studenac Group S.A. („Spółka”) („Prospekt”) na język polski oraz treść podsumowania Prospektu w języku polskim nie były przedmiotem postępowania ws. zatwierdzenia Prospektu prowadzonego przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF”). W przypadku jakichkolwiek różnic pomiędzy treścią poniższego podsumowania a treścią podsumowania w języku angielskim zamieszczonego w Prospekcie wiążąca jest angielska wersja podsumowania Prospektu. Zatwierdzenia Prospektu przez CSSF nie należy rozumieć jako rekomendacji dotyczącej inwestycji w papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu na podstawie Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o inwestycji w papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie. Nieodłączną częścią inwestycji jest ryzyko, w tym ryzyko spadku kursu akcji lub ograniczenia ich płynności. Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, a nawet z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

Studenac posiada unikalne i spójne portfolio sklepów, ze średnią powierzchnią sprzedaży wynoszącą 111 metrów kwadratowych. Studenac oferuje typowy asortyment od 2.000 do 4.000 jednostek magazynowych towaru („SKU”) marek zewnętrznych i własnych w odniesieniu do każdego sklepu, a także asortyment na wynos oraz usługi dodatkowe. Model ten jest atrakcyjny dla konsumentów dzięki możliwości robienia codziennych zakupów w modelu *proximity*, z kompleksowym asortymentem produktów, skoncentrowanym na codziennych potrzebach klientów, w tym bogatą ofertą towarów o krótkiej dacie ważności.

Studenac działa głównie na chorwackim rynku spożywczym, którego wartość w roku 2023 wyniosła 10,2 mld EUR, co, zgodnie z Analizą OC&C, oznacza wzrost o 8,4% od 2022 do 2023 r. Dwa najszybciej rozwijające się pod względem przychodów segmenty chorwackiego rynku spożywczego to sklepy mniejszego formatu, takie jak sklepy Studenac i dyskonty. Segmenty te uzupełniają się wzajemnie pod względem swojej misji zakupowej – klienci robią duże zakupy w dyskontach, odwiedzając jednocześnie sklepy małego formatu.

Studenac niedawno wszedł na rynek słoweński, przejmując sieć handlową Kea, zapewniając sobie obecność na słoweńskim rynku spożywczym o wartości 5,9 mld EUR (na podstawie danych z 2023 r. zawartych w Analizie OC&C).

Studenac ma silną pozycję zarówno w lokalizacjach mieszkalnych (w tym w lokalizacjach o dużym natężeniu ruchu w miastach), które zapewniają mu stabilną bazę przychodów we wszystkich porach roku, jak i w lokalizacjach turystycznych pozwalających na wykorzystanie statusu Chorwacji jako destynacji turystycznej. Według Chorwackiej Narodowej Organizacji Turystycznej w 2023 r. Chorwację odwiedziło około 21 milionów turystów (zarówno krajowych, jak i zagranicznych), korzystających z około 107 milionów noclegów. Według Analizy OC&C udział rynkowy Studenac pod względem przychodów ze sprzedaży detalicznej w Chorwacji w 2023 r. wyniósł 6,6%, co stanowi wzrost o 4,1 punktu procentowego w porównaniu z rokiem 2018. Na rynku chorwackim funkcjonuje wielu niezależnych uczestników posiadających około 18% chorwackiego rynku spożywczego (w tym tradycyjnych sklepów spożywczych i sieci sklepów typu *forecourt*), co zdaniem Zarządu stanowi podstawę do dalszego wzrostu udziału Studenac w rynku.

W sierpniu 2018 r. Studenac został przejęty przez fundusz Polish Enterprise Funds SCA działający na rzecz subfunduszu PEF VIII. Pod kierownictwem nowego zarządu, który dołączył wkrótce po przejęciu, Studenac przeszedł transformację z rodzinnego biznesu w profesjonalną, ukierunkowaną na wzrost organizację. Od momentu przejęcia Studenac dynamicznie się rozwija, zarówno organicznie, jak i poprzez przejęcia. W okresie od 2018 r. do 30 września 2024 r. Studenac otworzył 491 nowych sklepów i przejął 725 sklepów.

Zarząd uważa, że Studenac jest dobrze przygotowany do dalszego wzrostu w Chorwacji. Zgodnie z Analizą OC&C, w Chorwacji jest dostępnych około 3.200 nowych lokalizacji odpowiednich dla formatu sklepów Studenac. Przejmowanie mniejszych uczestników rynku jest jednym z kluczowych sposobów rozwoju dla Studenac. Studenac posiada ugruntowane doświadczenie w przejmowaniu i skutecznej integracji innych sieci detalicznych w Chorwacji. Studenac planuje dalszy rozwój poprzez intensywne przejęcia w Chorwacji. W samej Chorwacji Zarząd zidentyfikował ponad 2.000 sklepów, które spełniają stosowane przez Zarząd kryteria przejęcia.

Zarząd uważa również, że format sklepu Studenac jest odpowiedni do ekspansji na rynki zagraniczne. Przykładowo, Studenac wszedł na rynek słoweński, który wykazuje pewne podobieństwa i zbliżone korzystne warunki do rynku chorwackiego. Zarząd uważa, że format sklepów Studenac jest dobrze dopasowany do rynku słoweńskiego, a gusta i nawyki konsumentów słoweńskich i chorwackich są podobne. Analiza OC&C wskazuje na około 700 nowych lokalizacji (*white space*) odpowiednich dla formatu sklepów Studenac w całej Słowenii.

W porównaniu ze stanem na koniec 2023 r. Studenac zamierza powiększyć swoją sieć o około 1.000 sklepów poprzez rozwój organiczny i o około 1.200 sklepów poprzez przejęcia w Chorwacji i Słowenii, aby osiągnąć łącznie około 3.400 sklepów do końca 2028 r.

Studenac rozwinął proces zatwierdzania nowych lokalizacji bazujący na analizie danych, wspierany przez zaawansowane narzędzie do oceny, które wydaje automatyczne rekomendacje dotyczące oceny lokalizacji oraz wykorzystuje uczenie maszynowe do lepszej identyfikacji odpowiednich nowych lokalizacji. Narzędzie to sprawia, że otwieranie nowych sklepów jest znacznie szybsze i bardziej wydajne.

Studenac koncentruje się na zwiększaniu wydajności i rentowności, w tym poprzez cyfrowe narzędzia wykorzystywane w strategicznych obszarach działalności. Cyfryzacja i innowacje są mocno zakorzenione w całej organizacji oraz wspierane przez wewnętrzne Centrum Doskonałości, Studenac Digital. Zarząd wierzy, że nowe rozwiązania, takie jak zaawansowane narzędzia analityczne w obszarach cen i promocji, zapewniają przewagę konkurencyjną na lokalnym rynku.

Studenac jest w trakcie procesu transformacji i centralizacji swojej struktury logistycznej mającego na celu wsparcie jego dalszego wzrostu i poprawy rentowności. Studenac planuje podwoić udział scentralizowanych dostaw z 33% w 2023 r. do 65% w 2028 r., zwiększając wydajność i rentowność, w tym poprzez możliwość negocjowania lepszych warunków z dostawcami.

Studenac jest zarządzany przez kadrę składającą się z zagranicznych menedżerów posiadających wiedzę branżową i doświadczenie nabyte w wielu innych firmach z branży spożywczej, a także doświadczonych lokalnych menedżerów ze znajomością branży detalicznej i rynku chorwackiego.

W roku zakończonym 31 grudnia 2023 r. przychody ze sprzedaży Studenac wyniosły 668,1 mln EUR, a Skorygowana EBITDA z uwzględnieniem MSSF 16 wyniosła 65,9 mln EUR, co odzwierciedla Skorygowaną marżę EBITDA z uwzględnieniem MSSF 16 w wysokości 9,9%. Zysk Studenac za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. wyniósł 1,3 mln EUR.

W okresie ośmiu miesięcy zakończonym 31 sierpnia 2024 r. przychody ze sprzedaży Studenac wyniosły 556,5 mln EUR, a Skorygowana EBITDA z uwzględnieniem MSSF 16 wyniosła 66,9 mln EUR, co oznaczało Skorygowaną marżę EBITDA z uwzględnieniem MSSF 16 na poziomie 12,0%. Zysk Studenac za okres ośmiu miesięcy zakończony 31 sierpnia 2024 r. wyniósł 16,3 mln EUR.

Przychody ze sprzedaży pro forma i Skorygowana EBITDA pro forma z uwzględnieniem MSSF 16 za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. (przychody ze sprzedaży lub Skorygowana EBITDA z uwzględnieniem MSSF 16, odzwierciedlające, odpowiednio, wyniki wykazane przez podmioty nabyte w 2023 r. za cały rok, tj. od 1 stycznia 2023 r.) wyniosły odpowiednio 702 mln EUR i 70,7 mln EUR. Przychody ze sprzedaży pro forma i Skorygowana EBITDA pro forma z uwzględnieniem MSSF 16 za okres ośmiu miesięcy zakończony 31 sierpnia 2024 r. (przychody ze sprzedaży lub Skorygowana EBITDA z uwzględnieniem MSSF 16, odzwierciedlające, odpowiednio, wyniki wykazane przez podmioty nabyte w ciągu ośmiu miesięcy zakończonych 31 sierpnia 2024 r. lub później za cały okres, tj. od 1 stycznia 2024 r.) wyniosły odpowiednio 608,8 mln EUR i 72,1 mln EUR. Zysk pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. oraz za okres ośmiu miesięcy zakończony 31 sierpnia 2024 r. wyniósł odpowiednio 5,2 mln EUR i 20,3 mln EUR.

### Akcjonariusze Emitenta

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na datę niniejszego Prospektu.

Nazwa	Liczba akcji	Liczba głosów	% udziału (akcji) w kapitale zakładowym	% głosów na WZ
Polish Enterprise Funds SCA działający na rzecz subfunduszu PEF VIII	120.320.500	120.320.500	90,08	90,08
Elisario Limited	7.883.900	7.883.900	5,90	5,90
Beragua Capital Advisory S.L.	1.486.300	1.486.300	1,11	1,11
Vladimir Bosiljevac	1.478.200	1.478.200	1,11	1,11
Heunadel Retail Invest GmbH	1.379.600	1.379.600	1,03	1,03
Lluis Xavier Valencia Aura	492.700	492.700	0,37	0,37
Michał Wojciech Seńczuk	325.300	325.300	0,24	0,24
Rafał Cieślakowski	137.900	137.900	0,10	0,10
Marta Patricia Lopez Saavedra	29.600	29.600	0,02	0,02
Javier Cifuentes Gonzalez	29.600	29.600	0,02	0,02
<b>Łącznie</b>	<b>133.563.600</b>	<b>133.563.600</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Na datę Prospektu Spółka jest bezpośrednio kontrolowana przez Głównego Akcjonariusza Sprzedającego, ze względu na posiadanie przez niego większościowego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługujących mu w związku z takim udziałem. Przewidywana struktura akcjonariatu Spółki po zakończeniu Oferty została przedstawiona poniżej w Sekcji D niniejszego Podsumowania.

## Studenac Group S.A.

Prace związane z przygotowaniem poniższego tłumaczenia podsumowania prospektu emisyjnego Studenac Group S.A. („Spółka”) („Prospekt”) na język polski oraz treść podsumowania Prospektu w języku polskim nie były przedmiotem postępowania ws. zatwierdzenia Prospektu prowadzonego przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF”). W przypadku jakichkolwiek różnic pomiędzy treścią poniższego podsumowania a treścią podsumowania w języku angielskim zamieszczonego w Prospekcie wiążąca jest angielska wersja podsumowania Prospektu. Zatwierdzenia Prospektu przez CSSF nie należy rozumieć jako rekomendacji dotyczącej inwestycji w papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu na podstawie Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o inwestycji w papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie. Nieodłączną częścią inwestycji jest ryzyko, w tym ryzyko spadku kursu akcji lub ograniczenia ich płynności. Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, a nawet z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

### Tożsamość kluczowych dyrektorów zarządzających Emitenta

Na datę Prospektu w skład Zarządu Spółki wchodzi: (i) Michał Seńczuk (Prezes Zarządu); (ii) Dragan Baškarad; (iii) Filip Bilanovic; (iv) Rafał Cieślakowski; (v) Michał Halwa; (vi) Nina Mimica; oraz (vii) Andrija Topić.

Na datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi: (i) Krzysztof Andrzejewski (Przewodniczący Rady Nadzorczej); (ii) Javier Fernández Rozado; (iii) Ronny Gottschlich; (iv) Michał Kędzia; (v) Gordan Kolak; (vi) Bartosz Kwiatkowski; (vii) Tomislav Tomljenović; (viii) Ewa Radkowska-Świętoń oraz (ix) Stephanie Ekaette Trpkov.

### Tożsamość niezależnego audytora Emitenta

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki i jej spółek zależnych na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2023, 2022 i 2021 r. zostały zbadane przez KPMG Audit S.à r.l („KPMG”), będącą członkiem Instytutu Biegłych Rewidentów (*Institut des Réviseurs d'Entreprises of Luxembourg*), z siedzibą pod adresem Avenue John F. Kennedy 39, L-1855 Luksemburg. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki i jej spółek zależnych na dzień i za okres ośmiu miesięcy zakończony 31 sierpnia 2024 r. zostało poddane przeglądowi przez KPMG.

### Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?

#### Kluczowe Informacje Finansowe

Poniższe tabele przedstawiają podsumowanie kluczowych skonsolidowanych informacji finansowych dotyczących Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2023, 2022 i 2021 r., sporządzonych zgodnie z MSSF, oraz na dzień 31 sierpnia 2024 r. i za okres ośmiu miesięcy zakończony 31 sierpnia 2024 r. i 2023 r., sporządzonych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

#### Kluczowe Informacje Finansowe ze Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat

	Rok zakończony 31 grudnia			Osiem miesięcy zakończonych 31 sierpnia	
	2023	2022	2021	2024	2023
	(w mln EUR)				
	(Zbadane)			(Niebadane)	
Przychody ze sprzedaży	668,1	502,5	309,5	556,5	465,1
Zysk operacyjny	19,2	8,4	5,3	34,1	23,3
Zysk/(strata) za wskazany okres	1,3	(0,1)	0,0	16,3	10,1

#### Kluczowe Informacje Finansowe ze Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 31 sierpnia 2024
	2023	2022	2021	
	(w mln EUR)			
	(Zbadane)			(Niebadane)
Aktywa ogółem	576,8	427,8	264,8	681,6
Kapitał własny ogółem	80,2	78,9	67,9	96,5
Zobowiązania ogółem	496,6	348,9	197,0	585,1

#### Kluczowe Informacje Finansowe ze Skonsolidowanego Rachunku Przepływów Pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia			Osiem miesięcy zakończone 31 sierpnia	
	2023	2022	2021	2024	2023
	(w mln EUR)				
	(Zbadane)			(Niebadane)	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	77,9	55,8	38,0	109,2	33,5
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(99,2)	(92,1)	(21,9)	(72,6)	(43,2)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	29,3	58,5	(25,1)	2,3	1,9

### Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?

Poniżej przedstawiono wybór kluczowych czynników ryzyka specyficznych dla Studenac:

- Zmiany ogólnych warunków gospodarczych w Chorwacji lub szerzej w Europie mogą prowadzić do spadku popytu konsumpcyjnego, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Studenac;
- Działalność Studenac ucierpiałaby, gdyby trend w kierunku zakupów typu *proximity* uległ odwróceniu lub osłabieniu;
- Jeśli Studenac nie zidentyfikuje na czas trendów lub preferencji konsumenckich lub nie zareaguje na nie skutecznie, może to negatywnie wpłynąć na jego relacje z klientami, popyt na sprzedawane przez niego produkty, jego udział w rynku i rozwój jego działalności;
- Spadek ruchu turystycznego w Chorwacji może mieć negatywny wpływ na Studenac;
- Studenac podlega ryzyku konkurencji i marż zysku na detalicznym rynku spożywczym;
- Studenac może nie odnieść sukcesu we wdrażaniu swojej strategii rozwoju organicznego;
- Studenac jest narażony na ryzyko związane z jego zdolnością do identyfikowania atrakcyjnych podmiotów do przejęcia i realizacji przejęć na akceptowalnych dla niego warunkach;
- Studenac jest narażony na ryzyko napotkania nieznanymi okolicznościami lub nieodpowiedniego postępowania w takich okolicznościach w związku z badaniem *due diligence* podmiotów do przejęcia;
- Jeśli Studenac nie będzie w stanie utrzymać wzrostu LfL, może to mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy; oraz
- Studenac może nie być w stanie spłacić swojego zadłużenia finansowego lub pozyskać finansowania na korzystnych warunkach.

## Studenac Group S.A.

Prace związane z przygotowaniem poniższego tłumaczenia podsumowania prospektu emisyjnego Studenac Group S.A. („Spółka”) („Prospekt”) na język polski oraz treść podsumowania Prospektu w języku polskim nie były przedmiotem postępowania ws. zatwierdzenia Prospektu prowadzonego przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF”). W przypadku jakichkolwiek różnic pomiędzy treścią poniższego podsumowania a treścią podsumowania w języku angielskim zamieszczonego w Prospekcie wiążąca jest angielska wersja podsumowania Prospektu. Zatwierdzenia Prospektu przez CSSF nie należy rozumieć jako rekomendacji dotyczącej inwestycji w papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu na podstawie Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o inwestycji w papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie. Nieodłączną częścią inwestycji jest ryzyko, w tym ryzyko spadku kursu akcji lub ograniczenia ich płynności. Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, a nawet z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

<b>Sekcja C – Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych</b>
<b>Jakie są główne cechy papierów wartościowych?</b>
<b>Opis papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (Segment Rynku Oficjalnego) ZSE</b> Na podstawie Prospektu Akcjonariusze Sprzedający oferują nie więcej niż 31.103.927 Akcji Sprzedawanych o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Na podstawie Prospektu Spółka oferuje nie więcej niż 24.066.667 Nowych Akcji o wartości nominalnej 0,01 EUR każda. Wszystkie Akcje (w tym Nowe Akcje) będą przedmiotem wniosków Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (Segment Rynku Oficjalnego) ZSE.
<b>Prawa związane z papierami wartościowymi</b> Każda Akcja Oferowana uprawnia jej posiadacza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane, dają ich posiadaczom równe prawa w zakresie wypłaty dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy) i upoważniają ich posiadaczy do udziału w zyskach Spółki na dzień ich nabycia w ramach Oferty.
<b>Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności</b> W przypadku likwidacji, rozwiązania lub zakończenia działalności Spółki aktywa netto pozostałe po spłacie wszystkich długów, obciążeń i wydatków zostaną rozdzielone pomiędzy akcjonariuszy Spółki proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji.
<b>Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</b> Statut Spółki ani przepisy prawa luksemburskiego nie przewidują żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji Oferowanych. Jednakże skierowanie Oferty do osób mających siedzibę lub miejsce zamieszkania, będących obywatelami lub posiadającymi adres w określonych krajach, a także przeniesienie Akcji Oferowanych do określonych jurysdykcji, może podlegać specyficznym regulacjom lub ograniczeniom.
<b>Polityka dywidendy lub polityka wypłat</b> W perspektywie średnioterminowej Zarząd zamierza reinwestować zyski generowane przez Spółkę z powrotem w działalność operacyjną, aby wykorzystać możliwości rynkowe i zwiększyć wartość Studenac. W przyszłości, w zależności od potrzeb, Zarząd ponownie przeanalizuje politykę dywidendową, a decyzje w tym zakresie będą podejmowane w zależności od różnych czynników dotyczących Spółki, w tym m.in. perspektyw Spółki, jej przyszłych zysków, wysokości nieskonsolidowanych rezerw podlegających podziałowi, zapotrzebowania na kapitał obrotowy, kondycji finansowej oraz nakładów inwestycyjnych i planów rozwoju, a także wymogów prawnych mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Spółkę.
<b>Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?</b> Wszystkie Akcje będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku głównym) prowadzonym przez GPW oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (Segment Rynku Oficjalnego) prowadzonym przez ZSE.
<b>Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?</b>
Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Oferty i Akcji. <ul style="list-style-type: none"><li>• Po zakończeniu Oferty PEF nadal będzie wywierał znaczący wpływ na Spółkę i jej działalność i będzie mógł podejmować działania, które mogą być sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy Spółki;</li><li>• Inwestorzy mogą być narażeni na dodatkowe ryzyko inwestycyjne związane z wahaniami kursów walut w związku z posiadaniem akcji Spółki;</li><li>• Obecnie nie istnieje publiczny rynek obrotu Akcjami i istnieje ryzyko, że aktywny i płynny rynek obrotu Akcjami nie rozwinie się lub nie zostanie utrzymany. Jeżeli aktywny rynek obrotu Akcjami nie powstanie, inwestorzy mogą nie być w stanie sprzedać swoich Akcji po Ostatecznej Cenie Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych lub Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych lub powyżej tej ceny, a zdolność Spółki do pozyskania kapitału w przyszłości może zostać ograniczona; oraz</li><li>• Na cenę rynkową Akcji negatywny wpływ może mieć sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynkach giełdowych przez PEF, w tym po upływie okresu umownego ograniczenia zbywalności Akcji (<i>ang. lock-up period</i>), lub przeświadczenie, że taka sprzedaż może nastąpić.</li></ul>
<b>Sekcja D – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym</b>
<b>Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?</b>
<b>Oferta</b> Następujący inwestorzy są uprawnieni do wzięcia udziału w Ofercie: Polscy Inwestorzy Indywidualni i Chorwaccy Inwestorzy Indywidualni; Inwestorzy Instytucjonalni. Zamiarem Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających jest, aby Inwestorom Indywidualnym przydzielane były wyłącznie Akcje Sprzedawane. Nowe Akcje nie będą przydzielane Inwestorom Indywidualnym.
<b>Przewidywany harmonogram Oferty</b> Poniższy harmonogram określa przewidywane, kluczowe daty związane z Ofertą. Wszystkie terminy i godziny, o których mowa w niniejszym harmonogramie, zostały ustalone w oparciu o miejscowy czas warszawski i zagrzebski (CET) i mogą zostać zmienione przez Głównego Akcjonariusza Sprzedającego przed lub po zawarciu Aneksu Cenowego, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami.
19 listopada 2024 r. Zawarcie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty Zatwierdzenie i publikacja Prospektu Notyfikacja Prospektu (wraz z tłumaczeniem podsumowania na język polski i język chorwacki) do KNF oraz CFSSA
20 listopada 2024 r. Rozpoczęcie Oferty – rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
20 listopada 2024 r. Ogłoszenie publicznego zaproszenia dla Chorwackich Inwestorów Indywidualnych do udziału w Chorwackiej Ofercie („ <b>Publiczne Zaproszenie</b> ”)
20-27 listopada 2024 r. Okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych („ <b>Okres Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych</b> ”) – przyjmowanie zapisów oraz płatności od Inwestorów Indywidualnych (do zakończenia w dniu 27 listopada 2024 r. do godziny 14:59 CET)
27 listopada 2024 r. Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
27 listopada 2024 r. Ustalenie Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów (w tym ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym) oraz Ostatecznej Ceny Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, każda w EUR oraz PLN („ <b>Data Ustalenia Ceny</b> ”)
27 listopada 2024 r. Zawarcie aneksu cenowego do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Ostateczną Cenę Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostateczną Cenę Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (każda w EUR oraz PLN), Ostateczną Liczbę Akcji Oferowanych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów (w tym ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym) („ <b>Aneks Cenowy</b> ”) Informacja o Ostatecznej Cenie Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów (w tym ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym) zostanie opublikowana na stronie internetowej Spółki

## Studenac Group S.A.

Prace związane z przygotowaniem poniższego tłumaczenia podsumowania prospektu emisyjnego Studenac Group S.A. („Spółka”) („Prospekt”) na język polski oraz treść podsumowania Prospektu w języku polskim nie były przedmiotem postępowania ws. zatwierdzenia Prospektu prowadzonego przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF”). W przypadku jakichkolwiek różnic pomiędzy treścią poniższego podsumowania a treścią podsumowania w języku angielskim zamieszczonego w Prospekcie wiążącą jest angielska wersja podsumowania Prospektu. Zatwierdzenia Prospektu przez CSSF nie należy rozumieć jako rekomendacji dotyczącej inwestycji w papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu na podstawie Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o inwestycji w papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie. Nieodłączną częścią inwestycji jest ryzyko, w tym ryzyko spadku kursu akcji lub ograniczenia ich płynności. Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, a nawet z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

28-29 listopada 2024 r.	Przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w Polsce. Termin dokonywania wpłat na Akcje Oferowane objęte zapisami Inwestorów Instytucjonalnych, którzy wybrali rozliczenie za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”), upływa w dniu 29 listopada o godz. 16:00 CET
2 grudnia 2024 r.	Składanie zapisów, jeśli nastąpią, przez zastępczych Inwestorów Instytucjonalnych, którzy odpowiedzą na dodatkowe zaproszenia Globalnych Współkoordynatorów do zakupu Akcji Oferowanych, lub przez Globalnych Współkoordynatorów, lub ich podmioty powiązane w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty
2 grudnia 2024 r.	Przydział Akcji Oferowanych – określenie i publikacja ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone inwestorom, w tym w podziale na poszczególne kategorie inwestorów („Data Przydziału”)
2 grudnia 2024 r.	Sesja GPW – składanie zleceń sprzedaży Akcji Sprzedawanych Polskim Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem systemu GPW
2 grudnia 2024 r.	Data rozliczenia dla Inwestorów Instytucjonalnych, którzy wybrali rozliczenie za pośrednictwem Centralnej Spółki Depozytowo-Rozliczeniowej ( <i>Središnje klirinško depozitarno društvo, dioničko društvo</i> ) („SKDD”) („Data Rozliczenia w Chorwacji”) – Dostarczenie Akcji Sprzedawanych w zamian za zapłatę Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz zakończenie Chorwackiej Oferty
2 grudnia 2024 r.	Przewidywany termin rejestracji Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych Polskich Inwestorów Indywidualnych oraz Chorwackich Inwestorów Indywidualnych
3 grudnia 2024 r.	Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, którzy wybrali rozliczenie za pośrednictwem KDPW lub Globalnych Współkoordynatorów działających na rachunek Polskich Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów w celu rejestracji Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych są kompletne i prawidłowe) – zakończenie Polskiej Oferty
około 3 grudnia 2024 r.	Przewidywany termin podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie Dopuszczenia do Obrotu na GPW
3 grudnia 2024 r.	Przewidywany termin podjęcia przez ZSE uchwały w sprawie Dopuszczenia do Obrotu na ZSE
10 grudnia 2024 r.	Oczekiwany pierwszy dzień obrotu Akcjami na GPW oraz ZSE, z zastrzeżeniem, że termin ten uzależniony jest również od przebiegu postępowań prowadzonych przez KDPW, SKDD, GPW oraz ZSE w przedmiocie rejestracji Akcji w KDPW, SKDD (w zależności od przypadku), jak również Dopuszczenia do Obrotu na GPW oraz Dopuszczenia do Obrotu na ZSE („Data Notowania”)

### **Cena Maksymalna**

Cena maksymalna dla Chorwackich Inwestorów Indywidualnych za jedną Akcję Sprzedawaną wynosi 3,32 EUR, a cena maksymalna dla Polskich Inwestorów Indywidualnych za jedną Akcję Sprzedawaną wynosi 14,40 PLN („Cena Maksymalna”). Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy po odpowiedniej Cenie Maksymalnej. Cena Maksymalna dla Polskich Inwestorów Indywidualnych oraz Cena Maksymalna dla Chorwackich Inwestorów Indywidualnych zostały określone z uwzględnieniem średniego kursu wymiany tych walut ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 18 listopada 2024 r., tj. w dniu roboczym poprzedzającym datę zatwierdzenia Prospektu, który wyniósł 1 EUR = 4,3320 PLN. Ostateczna Cena Oferowana Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych w PLN oraz Ostateczna Cena Oferowana Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych w EUR mogą być niższe od, odpowiednio, Ceny Maksymalnej dla Polskich Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Maksymalnej dla Chorwackich Inwestorów Indywidualnych.

### **Ustalenie Ostatecznej Ceny Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych**

Ostateczna Cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych zostanie ustalona przez Głównego Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółkę, działających łącznie, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowania księgi popytu. Ostateczna Cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych mogą się różnić.

Ostateczna Cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych w PLN oraz Ostateczna Cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych w EUR zostaną ustalone na podstawie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz z uwzględnieniem, między innymi, obecnej oraz przewidywanej sytuacji na polskim, chorwackim i międzynarodowym rynku kapitałowym oraz jakościowej i ilościowej oceny popytu na Akcje Oferowane, przy jednoczesnym zapewnieniu sprawiedliwego traktowania poszczególnych inwestorów. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowania księgi popytu. Ostateczna Cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych zostanie ustalona w sposób zapewniający równe traktowanie inwestorów nabywających akcje w każdej walucie.

W związku z tym Ostateczna Cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych w PLN może nie odpowiadać Ostatecznej Cenie Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych w EUR przeliczonej po kursie wymiany tych walut w którymkolwiek dniu Oferty. W żadnym przypadku Ostateczna Cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych w PLN lub Ostateczna Cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych w EUR nie przekroczy, odpowiednio, Ceny Maksymalnej dla Polskich Inwestorów Indywidualnych i Ceny Maksymalnej dla Chorwackich Inwestorów Indywidualnych.

### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych**

Nie później niż w Dacie Ustalenia Ceny Główny Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka (działając łącznie), w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych inwestorom w ramach Oferty („Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych”). Zamiarem Akcjonariuszy Sprzedających oraz Spółki jest, aby Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych nie przekroczyła 55.170.594 akcji Spółki (przy czym, w celu uniknięcia wątpliwości, liczba ta może być niższa). Ponadto Główny Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka (działając łącznie), po konsultacjach z Globalnymi Współkoordynatorami przeprowadzonych po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, określą ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów (w tym ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym). Zamiarem Spółki oraz Głównego Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym Akcji Sprzedawanych w liczbie stanowiącej do około 10% Akcji Oferowanych. Spółka oraz Główny Akcjonariusz Sprzedający nie wykluczają, że Inwestorom Indywidualnym zostaną zaoferowane Akcje Sprzedawane w liczbie mniejszej niż 10% Akcji Oferowanych.

### **Zapisy i wpłaty Inwestorów Indywidualnych**

#### **Informacje ogólne**

Zapis na Akcje Sprzedawane jest bezwarunkowy oraz nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do wycofania złożonego zapisu w przypadku opublikowania suplementu do Prospektu), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiąże osobę składającą taki zapis do daty przydziału Akcji Sprzedawanych w Ofercie (z zastrzeżeniem prawa do wycofania złożonego zapisu lub uchylenia się od skutków złożonego zapisu w przypadkach określonych w odpowiednich postanowieniach o odwołaniu Oferty, o ile zostały one przewidziane).

Każdy Inwestor Indywidualny będzie zobowiązany do wskazania w formularzu zapisu wszystkich wymaganych informacji oraz złożenia wszystkich wymaganych oświadczeń i upoważnień, w tym upoważnienia dla Firm Inwestycyjnych, pozostałych Globalnych Współkoordynatorów oraz firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, do przekazania informacji stanowiących tajemnicę zawodową, w tym informacji związanych z zapisami na Akcje Oferowane, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty i Dopuszczenia do Obrotu, oraz upoważnienia Firm Inwestycyjnych, pozostałych Globalnych Współkoordynatorów, Spółki oraz Akcjonariuszy Sprzedających do otrzymania takich informacji, jak również do podjęcia wszelkich innych działań niezbędnych do przeprowadzenia Oferty i Dopuszczenia do Obrotu.

#### **Polscy Inwestorzy Indywidualni**

Przydział techniczny Akcji Sprzedawanych Polskim Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu informatycznego GPW. Każdy Polski Inwestor Indywidualny zainteresowany złożeniem zapisu na Akcje Sprzedawane musi posiadać rachunek papierów wartościowych otwarty w firmie inwestycyjnej (wchodzącej w skład Polskiego Konsorcjum Detalicznego), za pośrednictwem której będzie składać zapisy na Akcje Sprzedawane, oraz podpisać odpowiednie umowy o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Polscy Inwestorzy Indywidualni zamierzający nabyć Akcje Sprzedawane, którzy nie posiadają rachunków papierów wartościowych, powinni otworzyć takie rachunki, przed złożeniem zapisu, w firmie inwestycyjnej będącej członkiem Polskiego Konsorcjum Detalicznego. W przypadku, gdy rachunek Polskiego Inwestora Indywidualnego jest prowadzony przez bank powierniczy, zapis powinien być złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku powierniczego. W przypadku zapisów składanych przez Polskich Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisy na Akcje Sprzedawane powinny być składane zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Polscy Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy po Cenie Maksymalnej w PLN, wskazując liczbę Akcji Sprzedawanych, którą chcą nabyć.



## Studenac Group S.A.

Prace związane z przygotowaniem poniższego tłumaczenia podsumowania prospektu emisyjnego Studenac Group S.A. („Spółka”) („Prospekt”) na język polski oraz treść podsumowania Prospektu w języku polskim nie były przedmiotem postępowania ws. zatwierdzenia Prospektu prowadzonego przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF”). W przypadku jakichkolwiek różnic pomiędzy treścią poniższego podsumowania a treścią podsumowania w języku angielskim zamieszczonego w Prospekcie wiążąca jest angielska wersja podsumowania Prospektu. Zatwierdzenia Prospektu przez CSSF nie należy rozumieć jako rekomendacji dotyczącej inwestycji w papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu na podstawie Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o inwestycji w papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie. Nieodłączną częścią inwestycji jest ryzyko, w tym ryzyko spadku kursu akcji lub ograniczenia ich płynności. Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, a nawet z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

### Chorwaccy Inwestorzy Indywidualni

Przed rozpoczęciem Okresu Przyjmowania Zapisów od Inwestorów Indywidualnych opublikowane zostanie Publiczne Zaproszenie. Publiczne Zaproszenie będzie zawierać, między innymi, stosowne informacje na temat zasad uczestnictwa w Chorwackiej Ofercie.

Każdy Chorwacki Inwestor Indywidualny zainteresowany złożeniem zapisu na Akcje Sprzedawane będzie musiał prawidłowo wypełnić i podpisać formularz zapisu. Chorwacki Inwestor Indywidualny powinien również posiadać jeden z następujących rachunków w SKDD: transakcyjny rachunek inwestora, transakcyjny imienny rachunek powierniczy lub transakcyjny zbiorczy rachunek powierniczy. Jeżeli Chorwacki Inwestor Indywidualny nie posiada takiego rachunku, może go otworzyć u któregośkolwiek członka Chorwackiego Konsorcjum Detalicznego lub w dowolnej innej firmie inwestycyjnej lub instytucji kredytowej w Chorwacji świadczącej takie usługi. Chorwaccy Inwestorzy Indywidualni nie mogą samodzielnie otworzyć takiego rachunku bezpośrednio w SKDD. Chorwaccy Inwestorzy Indywidualni, będący osobami prawnymi, będą również zobowiązani do podania kodu LEI. Chorwaccy Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy po Cenie Maksymalnej wyrażonej w EUR, wskazując liczbę Akcji Sprzedawanych, którą chcą nabyć.

Zapisy Chorwackich Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w Okresie Przyjmowania Zapisów od Chorwackich Inwestorów Indywidualnych: (i) w punktach obsługi klienta któregośkolwiek członka Chorwackiego Konsorcjum Detalicznego lub (ii) za pośrednictwem internetu (tj. aplikacji mobilnej danego członka Chorwackiego Konsorcjum Detalicznego). Chorwaccy Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Sprzedawane są zobowiązani do dokonania płatności za Akcje Sprzedawane na rachunek bankowy specjalnego przeznaczenia otwarty przez danego członka Chorwackiego Konsorcjum Detalicznego.

### Szczegóły dotyczące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Przed rozpoczęciem Oferty nie istniał rynek publiczny dla Akcji i na datę Prospektu Akcje nie są notowane na żadnym rynku regulowanym ani równoważnym. Jednakże Spółka zamierza złożyć wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (Segment Rynku Oficjalnego) ZSE wszystkich Akcji, tj. 133.563.600 istniejących akcji Spółki oraz 24.066.667 Nowych Akcji.

### Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat podmiotów, które będą posiadały bezpośrednio lub pośrednio prawa głosu z akcji Emitenta bezpośrednio po zakończeniu Oferty i emisji Nowych Akcji, przy założeniu, że (i) Akcjonariusze Sprzedający sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane oferowane w ramach Oferty oraz że wszystkie Nowe Akcje zostaną zaoferowane przez Spółkę i objęte w ramach Oferty; (ii) dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie naberą ani nie obejmą Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz (iii) w Okresie Stabilizacji nie będą prowadzone żadne działania stabilizacyjne.

Nazwa	Liczba akcji	Liczba głosów	% udziałów w kapitale zakładowym	% głosów na WZ
Polish Enterprise Funds SCA działający na rzecz oddziału (subfunduszu) PEF VIII	90.516.507	90.516.507	57,42	57,42
Elisario Limited	7.403.900	7.403.900	4,70	4,70
Beragua Capital Advisory S.L.	1.236.300	1.236.300	0,78	0,78
Vladimir Bosiljevac	1.250.000	1.250.000	0,79	0,79
Heunadel Retail Invest GmbH	1.037.866	1.037.866	0,66	0,66
Lluis Xavier Valencia Aura	492.700	492.700	0,31	0,31
Michał Wojciech Seńczuk	325.300	325.300	0,21	0,21
Rafał Cieślakowski	137.900	137.900	0,09	0,09
Marta Patricia Lopez Saavedra	29.600	29.600	0,02	0,02
Javier Cifuentes Gonzalez	29.600	29.600	0,02	0,02
Akcje w wolnym obrocie (nabywcy Akcji Oferowanych)	55.170.594	55.170.594	35,00	35,00
<b>łącznie</b>	<b>157.630.267</b>	<b>157.630.267</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### Rozwodnienie

Przy założeniu, że (i) Akcjonariusze Sprzedający sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane oferowane w ramach Oferty oraz że wszystkie Nowe Akcje zaoferowane przez Spółkę zostaną objęte w ramach Oferty; (ii) dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie naberą ani nie obejmą Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz (iii) w Okresie Stabilizacji nie będą prowadzone żadne działania stabilizacyjne, po emisji Nowych Akcji, natomiast pozostałe koszty zostaną pokryte przez Spółkę. Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą znajdują się w przedziale od około 3,5 mln EUR do 4,0 mln EUR. Ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Spółka nie będą pobierać żadnych opłat od inwestorów składających zlecenia nabycia Akcji Oferowanych. Niemniej kwota wpłacana przez inwestora składającego zapis na Akcje Oferowane może zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zlecenie nabycia zgodnie z zasadami obowiązującymi w takiej firmie inwestycyjnej.

### Koszty Oferty

Na łączne koszty Oferty składa się wynagrodzenie Globalnych Współkoordynatorów oraz inne koszty (takie jak, między innymi, opłaty za usługi prawne i inne usługi doradcze, opłaty za usługi księgowo, opłaty poniesione w związku z działaniami marketingowymi oraz opłaty związane z zatwierdzeniem Prospektu, Dopuszczeniem do Obrotu na GPW i Dopuszczeniem do Obrotu na ZSE czy koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (spotkaniami typu early-look oraz edukacją inwestorów), pilot-fishing oraz prezentacjami roadshow). Wynagrodzenie Globalnych Współkoordynatorów zostanie zapłacone *pro rata* przez Akcjonariuszy Sprzedających (w stosunku do sprzedaży Akcji Sprzedawanych) oraz Spółkę (w stosunku do emisji Nowych Akcji), natomiast pozostałe koszty zostaną pokryte przez Spółkę. Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą znajdują się w przedziale od około 3,5 mln EUR do 4,0 mln EUR. Ani Akcjonariusze Sprzedający, ani Spółka nie będą pobierać żadnych opłat od inwestorów składających zlecenia nabycia Akcji Oferowanych. Niemniej kwota wpłacana przez inwestora składającego zapis na Akcje Oferowane może zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zlecenie nabycia zgodnie z zasadami obowiązującymi w takiej firmie inwestycyjnej.

### Kto jest Oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?

W ramach Oferty Akcje Sprzedawane są oferowane przez następujących Akcjonariuszy Sprzedających:

- Polish Enterprise Funds SCA, spółkę komandytowo-akcyjną (*société en commandite par actions*), będącą spółką inwestycyjną o zmiennym kapitale zakładowym, działającą jako alternatywny fundusz inwestycyjny (*société d'investissement à capital variable – fonds d'investissement alternatif réservé*), która nie jest nadzorowana ani nie podlega wymogowi uzyskania zezwolenia wydanego przez CSSF, utworzoną zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem Boulevard F. W. Raiffeisen 15, L-2411 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, zarejestrowaną w Luksemburskim Rejestrze Handlowym i Spółek pod numerem B 222119; kod LEI nr 529900IFZLHLMOJH37; nr telefonu: +352 4818281; e-mail: PEF@alterdomus.com, działającą na rzecz oddziału (subfunduszu) PEF VIII;
- Elisario Limited, niepubliczną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (*private limited company*), utworzoną zgodnie z prawem Republiki Cypryjskiej, z siedzibą pod adresem Espiridon 5, 4 piętro, Strovolos, 2001, Nikozja, Cypr, zarejestrowaną w Cypryjskim Rejestrze Spółek pod numerem HE 322273; kod LEI 254900J37Z7FDQL6ER88; nr telefonu: +35 722 474 000; e-mail: info@cpm.com.cy;
- Beragua Capital Advisory S.L., niepubliczną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (*sociedad limitada*), utworzoną zgodnie z prawem Królestwa Hiszpanii, z siedzibą pod adresem C/ Triana 31, 28016 Madryt, zarejestrowaną w Rejestrze Handlowym Madrytu (*Registro Mercantil de Madrid*) i posiadającą numer CIF B85516227; kod LEI 959800WYA5AVNPF8T026; nr telefonu: +34 91 535 75 18; strona internetowa: www.beragua.com; e-mail: info@beragua.com;
- Heunadel Retail Invest GmbH, prywatną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzoną zgodnie z prawem niemieckim, z siedzibą pod adresem Friedenstrasse 26a, 06114 Halle (Saale), zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Stendal (*Amtsgericht Stendal*) pod numerem HRB 25704; kod LEI 894500NC8F4AK6664R81; nr telefonu: +49 (0)345 239 66 452; strona internetowa: www.heunadel.com; e-mail: contact@heunadel.com; oraz
- Vladimira Bosiljevaca, adres służbowy: Krsnjavog 1, 10000 Zagrzeb, Chorwacja, nr telefonu: +385 91 510 2195; e-mail: vbosiljevac@adriacap.com.

Informacje na temat Spółki jako podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (Segment Rynku Oficjalnego) prowadzonym przez ZSE zostały przedstawione w Sekcji B w punkcie „Kto jest emitentem papierów wartościowych”.

## Studenac Group S.A.

Prace związane z przygotowaniem poniższego tłumaczenia podsumowania prospektu emisyjnego Studenac Group S.A. („Spółka”) („Prospekt”) na język polski oraz treść podsumowania Prospektu w języku polskim nie były przedmiotem postępowania ws. zatwierdzenia Prospektu prowadzonego przez *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF”). W przypadku jakichkolwiek różnic pomiędzy treścią poniższego podsumowania a treścią podsumowania w języku angielskim zamieszczonego w Prospekcie wiążąca jest angielska wersja podsumowania Prospektu. Zatwierdzenia Prospektu przez CSSF nie należy rozumieć jako rekomendacji dotyczącej inwestycji w papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu na podstawie Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o inwestycji w papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie. Nieodłączną częścią inwestycji jest ryzyko, w tym ryzyko spadku kursu akcji lub ograniczenia ich płynności. Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, a nawet z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

### Dlaczego Prospekt jest sporządzany?

#### Przyczyny Oferty

Studenac uważa, że Oferta oraz Dopuszczenie do Obrotu ułatwią jego dalszy rozwój poprzez wzmocnienie jego wizerunku, rozpoznawalności marki i wiarygodności, a także stworzą płynny rynek akcji Spółki dla jej obecnych i przyszłych akcjonariuszy. Oferta zapewni również Głównemu Akcjonariuszowi Sprzedającemu oraz pozostałym Akcjonariuszom Sprzedającym możliwość częściowego upłynnienia ich udziału w Spółce.

Spółka otrzyma wszystkie wpływy z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty, natomiast nie otrzyma żadnych wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Wszelkie wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty zostaną przekazane Akcjonariuszom Sprzedającym. Kwota wpływów, którą otrzyma Spółka oraz Akcjonariusze Sprzedający, zależy od Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych, w tym ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających oraz ostatecznej liczby Nowych Akcji emitowanych przez Spółkę, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych różnym kategoriom inwestorów (w tym ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym), Ostatecznej Ceny Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, jak również od łącznych kosztów i wydatków związanych z Ofertą. Informacje dotyczące wysokości wpływów otrzymanych przez Spółkę i Akcjonariuszy Sprzedających zostaną zawarte w zawiadomieniu o ustaleniu ceny, które będzie również zawierać informacje dotyczące Ostatecznej Ceny Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych (w tym ostatecznej liczby Nowych Akcji i ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych), a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych różnym kategoriom inwestorów (w tym ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym), które to zawiadomienie zostanie opublikowane w Dniu Ustalenia Ceny lub dzień później, w taki sam sposób jak Prospekt (tj. w formie elektronicznej z możliwością wyszukiwania na stronie internetowej Spółki (<https://www.studenacgroup.eu>) oraz na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu (*Luxembourg Stock Exchange*) pod adresem [www.luxse.com](http://www.luxse.com)) po zakończeniu procesu budowania księgi popytu dla Inwestorów Instytucjonalnych.

#### Umowa o Gwarantowanie Oferty

Na datę Prospektu Spółka, Akcjonariusze Sprzedający i Globalni Współkoordynatorzy zawarli warunkową umowę („**Umowa o Gwarantowanie Oferty**”), zgodnie z którą Spółka zobowiązała się do emisji, zaoferowania i sprzedaży Nowych Akcji w Ofercie, a Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się do zaoferowania i sprzedaży Akcji Sprzedawanych zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty.

Zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty, Globalni Współkoordynatorzy zobowiązali się, z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty i Aneksie Cenowym, do zapewnienia nabywców Akcji Oferowanych, a w przypadku braku pozyskania takich nabywców, pod warunkiem zawarcia Aneksu Cenowego, do nabycia lub spowodowania, że ich podmioty powiązane nabydą i zapłacą za Akcje Oferowane, które nie zostaną nabyte i opłacone przez Inwestorów Instytucjonalnych, w tym Inwestorów Zastępczych, na warunkach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty oraz Aneksie Cenowym.

Umowa o Gwarantowanie Oferty zawiera warunki zawieszające dotyczące obowiązku Globalnych Współkoordynatorów w zakresie zapewnienia nabywców dla Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych, a także inne obowiązki Globalnych Współkoordynatorów wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty, charakterystyczne dla umów o gwarantowanie oferty zawieranych w ramach ofert publicznych podobnych do Oferty, takich jak umowa pomiędzy Spółką, Akcjonariuszami Sprzedającymi i Globalnymi Współkoordynatorami dotycząca Aneksu Cenowego określającego, między innymi, Ostateczną Cenę Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Ostateczną Cenę Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, Ostateczną Liczbę Akcji Oferowanych (w tym ostateczną liczbę Nowych Akcji oraz ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych) oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane różnym kategoriom inwestorów (w tym ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym).

Umowa o Gwarantowanie Oferty jest rządzona prawem angielskim i podlega wyłącznej jurysdykcji sądów angielskich na potrzeby rozstrzygnięcia wszelkich sporów wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty lub z nią związanych. Umowa o Gwarantowanie Oferty zawiera warunki zwyczajowo stosowane w przypadku ofert podobnych do Oferty, w tym zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających.

Umowa o Gwarantowanie Oferty zawiera standardowe zobowiązania Globalnych Współkoordynatorów co do podejmowanych przez nich działań reklamowych i promocyjnych, w tym ograniczenia dotyczące podejmowania takich działań wyłącznie w stosunku do określonych kategorii Inwestorów Instytucjonalnych oraz w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, w której takie działania będą podejmowane.

#### Konflikt interesów

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym Michał Seńczuk, Michał Halwa, Dragan Baškarad, Andrija Topić, Rafał Cieślakowski, Nina Mimica, Michał Kędzia, Bartosz Kwiatkowski i Tomislav Tomljenović, pełnią funkcje i zajmują stanowiska kierownicze lub są współnikami w niektórych podmiotach powiązanych ze Spółką i Głównym Akcjonariuszem Sprzedającym. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu pełnią również funkcje w zarządzie Studenac Croatia, a niektórzy członkowie Rady Nadzorczej, tj. Michał Kędzia, Bartosz Kwiatkowski oraz Tomislav Tomljenović, pełnią również funkcje w radzie nadzorczej Studenac Croatia. W związku z tym ich interesy w odniesieniu do Oferty, Dopuszczenia do Obrotu na GPW i Dopuszczenia do Obrotu na ZSE mogą nie być zbieżne z interesami Spółki lub innych akcjonariuszy Spółki, co stanowi potencjalny konflikt interesów.

Z zastrzeżeniem powyższego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, nie istnieją faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej w odniesieniu do Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej niewymienieni powyżej, tj. Filip Bilanović, Krzysztof Andrzejewski, Javier Fernández Rozado, Ronny Gottschlich, Gordan Kolak, Ewa Radkowska-Świętoń i Stephanie Ekaette Trpkov, nie zajmują żadnych stanowisk, nie pełnią żadnych funkcji ani nie są współnikami w żadnych podmiotach powiązanych ze Spółką lub Głównym Akcjonariuszem Sprzedającym.