



STUDENAC
MARKET

INFORMACIJE SADRŽANE OVDJE NISU NAMIJENJENE ZA ŠIRENJE, OBJAVLJIVANJE ILI DISTRIBUCIJU, U CIJELOSTI ILI DJELOMIČNO, IZRAVNO ILI NEIZRAVNO, U ILI PREMA ILI IZ SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA, AUSTRALIJE, KANADE, JAPANA, ŠVICARSKJE, MEĐUNARODNOG FINACIJSKOG CENTRA U DUBAIJU ILI JUŽNE AFRIKE ILI BILO KOJE DRUGE JURISDIKCIJE GDJE JE NEZAKONITO DISTRIBUIRATI OVU OBJAVU

Ova objava je oglas i nije prospekt u smislu Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ ("Uredba o prospektu"), i nije ponuda vrijednosnih papira za prodaju ili upis u bilo kojoj jurisdikciji, uključujući Sjedinjene Američke Države, Australiju, Kanadu, Japan, Švicarsku, Međunarodni financijski centar u Dubaiju ili Južnu Afriku.

Ni ova objava, niti išta sadržano u njoj, neće činiti osnovu za, niti se na nju ili bilo što sadržano u njoj može osloniti u vezi s, bilo kojom ponudom ili obvezom bilo koje vrste u bilo kojoj jurisdikciji. Savjetuje se potencijalnim ulagateljima pročitati prospekt prije donošenja bilo kakve odluke o ulaganju s ciljem da potpuno razumiju potencijalne rizike i koristi povezane s odlukom o ulaganju u vrijednosne papire. Ulagatelji ne bi trebali upisivati niti kupovati dionice navedene u ovoj objavi osim isključivo na temelju informacija sadržanih u prospektu u njegovom konačnom obliku (zajedno s bilo kojim dodacima i ažuriranim objavama, ako su relevantne, "Prospekt"), uključujući faktore rizika navedene u njemu, a koji je objavljen od strane Studenac Group S.A. ("Društvo") u vezi s ponudom dionica Društva ("Dionice") („Ponuda“) i mogućim uvrštenjem i uvođenjem takvih Dionica za trgovanje na uređeno tržište Varšavske burze („WSE“) i uvrštenjem takvih Dionica za trgovanje na uređeno tržište Zagrebačke burze („ZSE“) ("Uvrštenje"). Odobrenje prospekta ne treba smatrati kao podršku ulaganju u vrijednosne papire koji su ponuđeni ili uvršteni za trgovanje na reguliranom tržištu.

Kopija bilo kojeg Prospekta zajedno s njegovim sažetkom prevedenim na poljski i hrvatski, objavit će se od strane Društva na web stranici Društva (<https://www.studenacgroup.eu>) i na web stranici Luksemburške burze (www.luxse.com).

Rizik je sastavni dio svake odluke o ulaganju. Ulaganje u Dionice povezano je s nizom rizika, uključujući, ali ne ograničavajući se na, financijski rizik koji proizlazi iz pada cijene Dionica ili ograničenja njihove likvidnosti. Kod svih odluka o ulaganju potrebno je definirati budući profit i procijeniti rizik povezan s njim. Ulaganje u dionice podrazumijeva rizik gubitka dijela ili cijelog uloženog iznosa pa čak i potrebu snošenja dodatnih troškova.



STUDENAC
MARKET

PRIOPĆENJE ZA MEDIJE

19. studenog 2024.

Studenac Group S.A. objavila Prospekt i započinje inicijalnu javnu ponudu svojih dionica

Studenac Group S.A. („Studenac” ili „Društvo”), koju čini jedan od najbrže rastućih maloprodajnih lanaca u srednjoj i istočnoj Europi, sa sjedištem u Hrvatskoj, danas je objavila Prospekt te 20. studenoga 2024. započinje inicijalnu javnu ponudu (Initial Public Offering – IPO) svojih dionica. Ponuda uključuje do 24,066,667 novih dionica i do 31,103,927 postojećih dionica, što je ukupno do 55,170,594 dionica i predstavlja do 35,0 posto temeljnog kapitala Društva nakon IPO-a (s pretpostavkom da Društvo izda maksimalan broj novih dionica). Ponuda će biti usmjerena prema malim ulagateljima i institucionalnim ulagateljima u Hrvatskoj i Poljskoj, kvalificiranim institucionalnim kupcima u Sjedinjenim Američkim Državama te odabranim međunarodnim institucionalnim ulagateljima u drugim određenim jurisdikcijama u skladu s Prospektom. Za potrebe procesa knjige upisa, raspon cijena dionica ponuđenih institucionalnim ulagateljima postavljen je između 13,60 PLN i 14,40 PLN te između 3,14 EUR i 3,32 EUR po dionici. Nalozi za kupnju od malih ulagatelja u Hrvatskoj i Poljskoj prihvaćat će se po maksimalnoj cijeni od 14,40 PLN, odnosno 3,32 EUR po dionici. Očekuje se da će konačan broj i konačna cijena ponuđenih dionica određenim kategorijama ulagatelja biti objavljeni 27. studenoga 2024. ili sljedećeg dana.

Michał Seńczuk, predsjednik Uprave Studenca, komentirao je:

„Objava inicijalne javne ponude važan je korak na putu Studenca prema Zagrebačkoj i Varšavskoj burzi. Studenac je jedan od najbrže rastućih maloprodajnih lanaca u srednjoj i istočnoj Europi, s dokazanim poslovnim modelom kojeg potvrđuju snažni financijski rezultati sa značajnim rastom prihoda, razvojem poslovanja na atraktivnim tržištima, nudeći podjednako daljnji dinamičan rast kao i atraktivne razine profitabilnosti.

Od 2018. godine, Studenac je više nego utrostručio broj trgovina u svojoj mreži. Na kraju rujna 2024. godine činilo ju je više od 1.400 lokacija u Hrvatskoj i Sloveniji, a cilj nam je da do kraja 2028. Studenac u vlastitoj mreži broji 3.400 trgovina. Studenac namjerava nastaviti svoj organski rast otvaranjem novih trgovina te i dalje provoditi svoju uspješnu strategiju konsolidacije tržišta preuzimanjem drugih tržišnih igrača u Hrvatskoj i Sloveniji. Sredstva prikupljena izdanjem novih dionica namjeravamo koristiti za nastavak financiranja takvog dinamičnog rasta i jačanje financijskog profila Društva. Cilj menadžmenta je povećati prihod Grupe za približno 30 posto (na pro forma osnovi¹) u 2024. u odnosu na 2023. godinu s prosječnom godišnjom stopom rasta od 25 do 30 posto u srednjoročnom razdoblju.”

¹ Ukjučujući rezultate poslovanja preuzetih trgovina tijekom relevantnog perioda (te u slučaju pro forma informacija za prvih osam mjeseci 2024.) kao da su te trgovine preuzete s 1. siječnja te godine. Napomena: isto se objašnjenje odnosi na svako spominjanje pro forma rezultata u ovom priopćenju za medije.



STUDENAC
MARKET

Michał Kędzia, član Nadzornog odbora Studenca i partner u Enterprise Investors, komentirao je:

„Od preuzimanja Studenca 2018. godine, dosljedno potvrđujemo svoje uvjerenje da je riječ o kompaniji s iznimnim potencijalom rasta. Tada je Studenac, izgrađen na čvrstim temeljima, započeo svoju veliku transformaciju pod vodstvom novog menadžmenta sastavljenog od hrvatskih i međunarodnih stručnjaka i lidera s bogatim iskustvom u maloprodaji. Danas je Studenac najveći maloprodajni lanac u Hrvatskoj po broju trgovina te najbrže rastući lanac po prihodima u posljednjih pet godina. Ove je godine Društvo napravilo prvi korak u međunarodnoj ekspanziji ulaskom na susjedno tržište Slovenije. Važno je naglasiti da je sav profit Društva u proteklih pet godina reinvestiran u daljnji rast. Nakon ponude, namjeravamo ostati glavni dioničar u Studencu jer vjerujemo da postoji značajni potencijal za njegov daljnji rast i u njemu želimo sudjelovati.“

Ključne informacije o Ponudi

- Ponuda uključuje izdanje do 24,066,667 novih dionica Društva i prodaju do 31,103,927 postojećih dionica od strane pojedinih postojećih dioničara Društva („Dioničari prodavatelji“), što je ukupno do 55,170,594 dionica i predstavlja do 35,0 posto temeljnog kapitala Društva nakon IPO-a (s pretpostavkom da Društvo izda maksimalan broj novih dionica).
- Dioničari prodavatelji su: Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII), kojim upravlja Enterprise Investors, jedan od najvećih private equity fondova u srednjoj i istočnoj Europi, a koji trenutno ima 90,08 posto dionica Društva („Glavni dioničar prodavatelj“), te Beragua Capital Advisory S.L., Heunadel Retail Invest GmbH, Elisario Limited i Vladimir Bosiljevac (zajedno „Manjinski dioničari prodavatelji“) koji zajedno drže 9,16 posto dionica Društva. Osim toga, 0,76 posto dionica Društva drže određeni drugi dioničari, uključujući članove Uprave, koji neće prodavati dionice u ponudi (tzv. „Ostali manjinski dioničari“).
- Društvo namjerava prikupiti sredstva u bruto iznosu od okvirno 80 milijuna eura izdanjem novih dionica u sklopu ponude kako bi financiralo daljnji dinamičan rast poslovanja, uključujući akvizicije i širenje mreže trgovina, kao i smanjilo zaduženost mjerenu omjerom Prilagođenog neto duga/EBITDA.
- Ponuda će biti upućena malim i institucionalnim ulagateljima u Hrvatskoj i Poljskoj, u svakom slučaju u skladu s Uredbom S (eng. Regulation S) prema Zakonu o vrijednosnim papirima SAD-a, kvalificiranim institucionalnim kupcima u Sjedinjenim Američkim Državama u skladu s i temeljem Pravila 144A (eng. Rule 144A) prema Zakonu o vrijednosnim papirima SAD-a, kao i odabranim međunarodnim institucionalnim ulagateljima u određenim drugim jurisdikcijama.
- Za potrebe upisa dionica koji će se održati od 20. studenog do 27. studenoga 2024., raspon cijene za dionice ponuđene institucionalnim ulagateljima postavljen je između 13,60 PLN i 14,40 PLN te između 3,14 EUR i 3,32 EUR po dionici.
- Malim ulagateljima će biti ponuđene postojeće dionice do približno 10 posto od ukupno ponuđenih dionica u ponudi.



STUDENAC
MARKET

- Mali ulagatelji moći će upisati dionice Društva od 20. studenog do 27. studenoga 2024. do 14:59 sati po srednjoeuropskom vremenu (CET). Ponude za kupnju od strane malih ulagatelja iz Hrvatske i Poljske prihvaćat će se po maksimalnoj cijeni postavljenoj na 14,40 PLN, odnosno 3,32 EUR po dionici.
- Konačna cijena i konačni broj dionica ponuđenih specifičnim kategorijama ulagatelja bit će određeni nakon završetka procesa knjige upisa s institucionalnim ulagateljima i očekuje se da će biti objavljeni 27. studenog 2024. ili dan kasnije.
- Uvjeti ponude su predstavljeni u Prospektu koji je, zajedno s njegovim sažetkom prevedenom na hrvatski i poljski jezik, objavljen na internetskoj stranici Društva (www.studenacgroup.eu) i na internetskoj stranici Luksemburške burze (www.luxse.com) u skladu s relevantnim propisima nakon odobrenja Luksemburške nadzorne financijske agencije (*Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF*) i postupka notifikacije Prospekta u Hrvatskoj i Poljskoj.
- Studenac planira tražiti uvrštenje i uvođenje dionica Društva za trgovanje na uređenom tržištu Varšavske burze i uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu Zagrebačke burze.
- Studenac planira tražiti registraciju ponuđenih dionica u Nacionalnom depozitoriju za vrijednosne papire (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.*), kao primarnom depozitoriju, te u Središnjem klirinškom depozitarnom društvu, kao sekundarnom depozitoriju.
- 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 i Banco Santander, S.A. djelovat će kao Zajednički globalni koordinatori i Zajednički voditelji knjiga upisa. Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie i Erste&Steiermärkische Bank d.d. također će djelovati kao Investicijska društva za Poljsku i Hrvatsku.
- Nalozi za kupnju od malih ulagatelja iz Hrvatske bit će prihvaćeni kod Erste&Steiermärkische Bank d.d. i Zagrebačke banke d.d. Nalozi za kupnju od malih ulagatelja iz Poljske bit će prihvaćeni kod Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie i drugih članova Poljskog sindikata malih ulagatelja, odnosno Alior Bank S.A., Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie Pekao, Dom Maklerski BDM S.A., ING Bank Śląski S.A., Ipopema Securities Spółka Akcyjna, mBank Spółka Akcyjna, Noble Securities S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie and Trigon Dom Maklerski S.A.
- Erste Group Bank AG će djelovati kao menadžer za stabilizaciju i imat će pravo steći dionice na Varšavskoj burzi (WSE) i/ili Zagrebačkoj burzi (ZSE) u ukupnom iznosu koji ne prelazi 10 posto konačnog broja dionica ponuđenih u ponudi kako bi stabilizirao cijenu dionica.
- Članovi Uprave s vlasničkim udjelom na dan objave prospekta obvezali su se da neće nuditi ili prodavati dionice Društva, uz uobičajene iznimke, tijekom razdoblja od 540 dana nakon prvog uvrštenja dionica Društva (lock-up). PEF VIII se obvezao na isto u razdoblju od 180 dana, dok su se Društvo, Manjinski dioničari prodavatelji i Ostali manjinski dioničari (osim članova Uprave) obvezali na razdoblje od 360 dana.



STUDENAC
MARKET

Očekivani vremenski plan ponude

20. studenog 2024.	Početak ponude – početak procesa formiranja knjige upisa s institucionalnim ulagateljima
20. – 27. studenog 2024.	Razdoblje upisa za male ulagatelje (završava 27. studenog 2024., u 14:59 sati CET)
27. studenog 2024.	Završetak procesa formiranja knjige upisa s institucionalnim ulagateljima. Određivanje konačnog broja Ponuđenih dionica (uključujući konačan broj novih dionica i konačan broj prodajnih dionica), konačan broj Ponuđenih dionica ponuđenih svakoj kategoriji ulagatelja, konačne cijene ponuđenih dionica koje se prodaju malim ulagateljima te konačne cijene ponuđenih dionica za institucionalne ulagatelje, izražene u EUR i PLN (" Datum određivanja cijene ")
27. studenog 2024. ili dan poslije	Objava informacija o konačnoj cijeni dionica koje se prodaju malim ulagateljima, konačnoj cijeni dionica koje se prodaju institucionalnim ulagateljima, konačnom broju ponuđenih dionica te konačnom broju ponuđenih dionica koje se nude različitim kategorijama ulagatelja (uključujući konačan broj dionica koje se prodaju malim ulagateljima).
2. prosinca 2024.	Raspodjela ponuđenih dionica - određivanje i objava konačnog broja ponuđenih dionica koje će biti dodijeljene ulagateljima, uključujući podjelu između različitih kategorija ulagatelja (" Datum raspodjele ")
2. prosinca 2024.	Datum namire za institucionalne ulagatelje koji su odabrali namiru kroz SKDD (" Datum namire u Hrvatskoj ")
2. prosinca 2024.	Očekivani datum registracije dionica koje se prodaju na računima vrijednosnih papira malih ulagatelja iz Hrvatske i Poljske
10. prosinca 2024.	Očekivan prvi dan trgovanja dionicama na Zagrebačkoj i Varšavskoj burzi (" Datum uvrštenja ")

Ključne informacije o Studencu

Studenac je najbrže rastući maloprodajni lanac u Hrvatskoj prema prihodima u posljednjih pet godina. Mrežu Studenca čine 1.404 trgovine zaključno s 30. rujnom 2024. godine, uključujući 1.372 trgovine u Hrvatskoj po čemu je Studenac lanac s najvećom maloprodajnom mrežom u državi, te 32 trgovine u Sloveniji nakon ulaska na to tržište u 2024. akvizicijom prodajnog lanca Kea.



STUDENAC
MARKET

Studenac djeluje kroz trgovine takozvanog 'proximity' modela, što znači da su strateški pozicionirane u blizini kupaca i prilagođene specifičnim potrebama obližnje zajednice te lokalnim uvjetima (npr. razina posjećenosti kupaca, turistička ponuda). Trgovine Studenca usmjerene su na ponudu „I sitno i bitno“, koja omogućuje brzu i kvalitetnu kupnju koja zadovoljava sve svakodnevne potrebe svojih kupaca.

Studenac posluje na tržištima s ukupnom procijenjenom vrijednošću većom od 16 milijardi eura. To uključuje hrvatski sektor maloprodaje na kojem Studenac primarno posluje, a koji je vrijedan 10,2 milijarde eura (zaključno s 2023. prema analizama konzultantske kuće OC&C) i slovenski sektor maloprodaje u koji je Studenac ušao 2024. godine, s ukupno dostupnim tržištem vrijednim 5,9 milijardi eura (prema podacima iz 2023. uključenim u analizu OC&C-a).

Hrvatski maloprodajni sektor je zabilježio rast po prosječnoj godišnjoj stopi rasta (CAGR) od 5,5 posto od 2018. do 2023. godine, a u sljedećih pet godina očekuje se CAGR sektora od 4,8 posto, prema podacima OC&C-a. Studenac je snažno prisutan u stambenim lokacijama, koje osiguravaju stabilne prihode tijekom cijele godine, i u tipičnim turističkim središtima, putem kojih može iskoristiti sve prednosti Hrvatske kao popularne turističke destinacije. Prema OC&C-u, tržišni udio Studenca u Hrvatskoj na temelju ukupnih prihoda u 2023. godini iznosio je 6,6 posto, što je porast od 4,1 postotnog boda u odnosu na 2018. godinu.

Menadžment vjeruje da je format trgovina Studenac prikladan za širenje u inozemstvo. Studenac je 2024. ušao na tržište Slovenije koje ima slične povoljne karakteristike kao Hrvatska. Prema mišljenju menadžmenta, format trgovina Studenca je dobro prilagođen slovenskom tržištu, te su ukusi i navike slovenskih i hrvatskih potrošača slični.

Studenac je osnovan 1991. godine u Omišu u južnom dijelu Hrvatske. U kolovozu 2018. Društvo je preuzeo Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII) kojim upravlja Enterprise Investors, jedan od najvećih private equity fondova u srednjoj i istočnoj Europi. Enterprise Investors se može pohvaliti jedinstvenim iskustvom i uspješnim investicijama u maloprodajnom sektoru. To uključuje investiciju u kompaniju Dino Polska S.A., jednog od najvećih maloprodajnih lanaca u Poljskoj koji je uspješno izlistan na Varšavskoj burzi 2017., te Profi Rom Food, najveći lanac supermarketa u Rumunjskoj kojeg su 2016. prodali drugoj private equity kompaniji. U trenutku kada ga je preuzeo PEF VIII, mreža Studenca sastojala se od 385 trgovina. Nakon akvizicije, Studencu se pridružio tim menadžera i kompanija je počela ubrzano rasti. Studenac se tako transformirao iz kompanije u obiteljskom vlasništvu u profesionalnu organizaciju usmjerenu na rezultate.

S digitalizacijom duboko ukorijenjenom u svoj DNA, Studenac je postao jedan od najbrže rastućih tržišnih igrača u maloprodajnom sektoru u Hrvatskoj. Mreža trgovina se brzo širi, organski i akvizicijama. Od 2018. do 30. rujna 2024., Studenac je otvorio 491 novu i preuzeo



STUDENAC
MARKET

725 trgovina zahvaljujući akvizicijama lanaca Istarski Supermarketi, Sonik, Bure, Pemo, Lonia, Strahinjčica, Špar Trgovina, LA-VOR i Decentia u Hrvatskoj te lanca Kea u Sloveniji.

Studenac je jedan od najbrže rastućih maloprodajnih lanaca u srednjoj i istočnoj Europi, sa sjedištem u Hrvatskoj. Stalno je povećavao prihode i to organskim rastom, akvizicijama kao i rastom na usporedivoj osnovi (like-for-like, LFL). Prihodi su porasli s 309,5 milijuna eura u 2021. godini na 668,1 milijuna eura u 2023. godini, što predstavlja prosječnu godišnju stopu rasta (CAGR) od 46,9 posto. U istom razdoblju, prilagođena EBITDA² povećana je s 31,3 milijuna eura na 65,9 milijuna eura (CAGR od 45,1 posto). Pro forma prihodi i pro forma prilagođena EBITDA za 2023.³ iznosili su 702 milijuna eura, odnosno 70,7 milijuna eura. LFL rast prihoda u Studencu iznosio je 5,6 posto u 2021., 18,0 posto u 2022. i 16,3 posto u 2023. godini.

U prvih osam mjeseci 2024. godine, Studenac je ostvario konsolidirani prihod od 556,5 milijuna eura, što je porast od 19,7 posto na godišnjoj razini s LFL rastom od 13,1 posto. U istom razdoblju, prilagođena EBITDA povećana je na 66,9 milijuna eura (+22,3 posto y/y). Pro forma prihodi i pro forma prilagođena EBITDA za prvih osam mjeseci 2024. iznosili su 608,8 milijuna eura, odnosno 72,1 milijun eura.

Cilj menadžmenta je povećati prihode Grupe za otprilike 30 posto (na pro forma osnovi) u 2024. u usporedbi s 2023. godinom, te CAGR-om od 25 do 30 posto u srednjoročnom razdoblju.

Strategija Studenca temelji se na nekoliko čimbenika rasta, uključujući povećanje opsega poslovanja i fleksibilnost, LFL rast, poboljšanje ponude i unapređenje korisničkog iskustva.

Studenac planira nastaviti rasti organski, odnosno otvaranjem novih trgovina u Hrvatskoj i Sloveniji. Studenac planira doseći brojku od oko 140 trgovina otvorenih u cijeloj 2024., a menadžment očekuje da će broj novih trgovina rasti svake godine i to na osnovu prilika za nova otvaranja (takozvani 'white space') u Hrvatskoj i Sloveniji. Konzultantska tvrtka OC&C procjenjuje da postoji 3.200 'white space' lokacija pogodnih za format Studenca diljem Hrvatske kao i oko 700 potencijalnih lokacija u Sloveniji.

Studenac također namjerava nastaviti provoditi svoju provjerenu strategiju konsolidacije tržišta akvizicijama drugih tržišnih igrača. Rascjepkanost hrvatskog maloprodajnog tržišta privlačna je konsolidatoru kao što je Studenac, jednako kao i sve veća važnost kupnje u trgovinama u neposrednoj blizini, što ide u prilog poslovnom modelu Studenca. Studenac je već potvrdio svoje iskustvo u akvizicijama i uspješnoj integraciji drugih maloprodajnih lanaca iz cijele zemlje.

Kroz otvaranje novih trgovina te akvizicije drugih tržišnih igrača u Hrvatskoj i Sloveniji, Studenac ukupno planira imati 3.400 trgovina u svojoj mreži do kraja 2028. godine.

² Post-MSFI 16 Prilagođena EBITDA za određeno razdoblje se definira kao post-MSFI 16 EBITDA prilagođena za događaje koji nisu povezani s glavnom aktivnošću Studenca, kao što su (i) troškovi povezani s procesima dubinske analize poslovanja (uključujući troškove vezane uz komercijalno, financijsko, porezno i pravno dubinsko snimanje te diskrecijske bonuse isplaćene zaposlenicima koji su sudjelovali u procesu dubinskog snimanja); i (ii) troškovi u procesima spajanja i akvizicija te troškovi integracije nakon spajanja (uključujući bonuse za vanjske zaposlenike, troškove povezane s procesom integracije preuzetih tvrtki te troškove pravnih, financijskih i drugih savjetnika koji su nastajali tijekom završenih akvizicija). Gdje god se u ovom priopćenju za medije spominje prilagođena EBITDA, to znači prilagođena post-MFSI 16 EBITDA.

³ Ukjučujući rezultate poslovanja preuzetih trgovina tijekom relevantnog perioda (te u slučaju pro forma informacija za prvih osam mjeseci 2024.) kao da su te trgovine preuzete s 1. siječnja te godine. Napomena: isto se objašnjenje odnosi na svako spominjanje pro forma rezultata u ovom priopćenju za medije.



Ključni financijski pokazatelji

(u milijunima, euri)	2021.	2022.	2023.	8M 2023.	8M 2024.	8M 2024. pro forma ⁴
Prihodi od prodaje	309,5	502,5	668,1	465,1	556,5	608,8
<i>Rast prihoda od prodaje</i>	15,1%	62,4%	33,0%	-	19,7%	-
<i>LFL rast prodaje</i>	5,6%	18,0%	16,3%	15,1%	13,1%	-
Bruto dobit od maloprodaje i veleprodaje	92,7	145,9	203,3	145,2	179,1	-
<i>Marža bruto dobiti od maloprodaje i veleprodaje</i>	32,0%	30,8%	32,7%	33,6%	34,9%	-
Prilagođena EBITDA ⁵	31,3	43,6	65,9	54,7	66,9	72,1
<i>Marža prilagođene EBITDA</i>	10,1%	8,7%	9,9%	11,8%	12,0%	11,8%
Prilagođeni neto dug ⁶ / Prilagođena EBITDA	3,8x	4,4x	4,2x	4,5x	3,9x	3,1x
Neto dobit / (gubitak)	0.0	(0,1)	1,3	10,1	16,3	20,3

Upiti medija

Za dodatne informacije molimo kontaktirajte:

Pragma komunikacije (Hrvatska)

Ružica Ilak | +385 91 1186 186 | studenac@pragma.hr

Studenac

⁴ Uključujući rezultate poslovanja preuzetih trgovina tijekom relevantnog perioda (te u slučaju pro forma informacija za prvih osam mjeseci 2024.) kao da su te trgovine preuzete s 1. siječnja te godine.

⁵ Post-MSFI 16 Prilagođena EBITDA za određeno razdoblje se definira kao post-MSFI 16 EBITDA prilagođena za događaje koji nisu povezani s glavnom aktivnošću Studenca, kao što su (i) troškovi povezani s procesima dubinske analize poslovanja (uključujući troškove vezane uz komercijalno, financijsko, porezno i pravno dubinsko snimanje te diskrecijske bonuse isplaćene zaposlenicima koji su sudjelovali u procesu dubinskog snimanja); i (ii) troškovi u procesima spajanja i akvizicija te troškovi integracije nakon spajanja (uključujući bonuse za vanjske zaposlenike, troškove povezane s procesom integracije preuzetih tvrtki te troškove pravnih, financijskih i drugih savjetnika koji su nastajali tijekom završenih akvizicija).

⁶ Prilagođeni Neto dug nakon primjene MSFI 16 definira se kao zbroj kratkoročnih kredita i zajmova, dugoročnih kredita i zajmova, dugoročnih obveza po osnovi najma i kratkoročnih obveza po osnovi najma, umanjen za novac i novčane ekvivalente te potraživanja od kartičarskih kompanija.



STUDENAC
MARKET

Tatjana Spajić – direktorica Korporativnih komunikacija

+385 91 489 0462 | tatjana.spajic@studenac.hr

Adam Kucza – rukovoditelj Odjela za odnose s investitorima

+385 91 489 0485 | adam.kucza@studenac.hr

Ova objava nije namijenjena za objavljivanje ili distribuciju, izravno ili neizravno, u ili prema Sjedinjenim Američkim Državama. Ova objava i svaka kasnija ponuda vrijednosnih papira mogu biti ograničeni pravom određene jurisdikcije, te osobe koje prime ovu objavu trebaju se informirati o takvim ograničenjima i pridržavati ih se. Nepoštivanje takvih ograničenja može predstavljati kršenje propisa koji reguliraju vrijednosne papire bilo koje takve jurisdikcije.

Sadržaj ove objave pripremljen je i isključiva je odgovornost Društva.

Informacije sadržane u ovoj objavi služe isključivo u informativne svrhe i ne predstavljaju potpune ili cjelovite informacije. Na informacije sadržane u ovoj objavi, kao i na njihovu točnost, pravednost ili cjelovitost, ne može se oslanjati nijedna osoba ni u koju svrhu. Informacije u ovoj objavi podložne su promjenama.

Ulagatelji ne bi trebali upisivati niti kupovati dionice navedene u ovoj objavi, osim isključivo na temelju informacija iz Prospekta kojeg je Društvo objavilo u vezi s Ponudom i Uvrštenjem. Prije upisivanja ili kupnje bilo kakvih Dionica, osobe koje gledaju ovu objavu trebaju osigurati da u potpunosti razumiju i prihvaćaju rizike koji su navedeni u Prospektu.

Vremenski plan Ponude, uključujući datum Uvrštenja, može biti pod utjecajem niza okolnosti kao što su tržišni uvjeti. Ne postoji jamstvo da će se Uvrštenje dogoditi, i osobe koje gledaju ovu objavu ne bi trebale temeljiti svoje financijske odluke na namjerama Društva u vezi s Uvrštenjem u ovoj fazi. Stjecanje ulaganja na koja se ova objava odnosi može izložiti ulagatelja značajnom riziku gubitka cijelog ili dijela uloženog iznosa. Osobe koje razmatraju takva ulaganja trebale bi se konzultirati s ovlaštenom osobom koja je specijalizirana za savjetovanje o takvim ulaganjima. Ova objava ne predstavlja preporuku u vezi s Ponudom. Vrijednost dionica može se smanjiti kao i povećati. Potencijalni ulagatelji trebali bi se konzultirati s profesionalnim savjetnikom o prikladnosti Ponude za određenu osobu.

Izjave sadržane ovdje mogu predstavljati "izjave o budućim događajima". Izjave o budućim događajima obično su prepoznatljive po korištenju određenih riječi, uključujući, ali ne ograničavajući se na: "mogu", "će", "treba", "planira", "očekuje", "anticipira", "procjenjuje", "vjeruje", "namjerava", "projicira" ili "cilja" ili njihove negacije ili druge varijacije tih riječi ili sličnu terminologiju.

Izjave o budućim događajima temelje se na trenutnim očekivanjima i uključuju niz poznatih i nepoznatih rizika, nesigurnosti i drugih čimbenika koji bi mogli uzrokovati da stvarno financijsko stanje, poslovna izvedba ili rezultati Društva ili njegove industrije, u bitnome odstupaju od budućeg financijskog stanja, poslovne izvedbe ili rezultata koji su izraženi ili implicirani u izjavama o budućim događajima. Ne biste se trebali neopravdano oslanjati na izjave o budućim događajima i osim ako nije drugačije propisano, Društvo se ne obvezuje javno ažurirati ili revidirati bilo kakve izjave o budućim događajima koje mogu biti navedene ovdje, bilo kao rezultat novih informacija, budućih događaja ili na drugi način.

Osim ako nije drugačije naznačeno, podaci o tržištu, industriji i konkurentskom položaju su procjene (i prema tome približne) i treba ih uzeti s oprezom. Takve informacije nisu revidirane niti neovisno



STUDENAC
MARKET

potvrđene, i Društvo nije provjerilo osnovne ekonomske pretpostavke na koje se takve informacije oslanjaju.

Ova objava ne sadrži niti predstavlja ponudu ili poziv na davanje ponude za kupnju dionica ili bilo kojih drugih vrijednosnih papira u Sjedinjenim Američkim Državama, Australiji, Kanadi, Japanu, Švicarskoj, Međunarodnom Financijskom Centru u Dubaiju ili Južnoj Africi, ili u bilo kojoj jurisdikciji u kojoj su takva ponuda ili poziv nezakoniti. Vrijednosni papiri navedeni ovdje nisu i neće biti registrirani prema Zakonu o vrijednosnim papirima Sjedinjenih Američkih Država (*eng. U.S. Securities Act*) iz 1933. godine, s izmjenama i dopunama („**Zakon o vrijednosnim papirima SAD-a**“), te se ne smiju nuditi ili prodavati u Sjedinjenim Američkim Državama, osim prema primjenjivom izuzeću od zahtjeva, ili u transakciji koja nije podložna zahtjevima za registraciju iz Zakona o vrijednosnim papirima SAD-a. Ponuda i prodaja ovdje navedenih vrijednosnih papira neće biti registrirani prema važećim propisima o vrijednosnim papirima Australije, Kanade, Japana, Švicarske, Međunarodnog Financijskog Centra u Dubaiju, Južne Afrike ili bilo koje jurisdikcije u kojoj su takva ponuda ili poziv nezakoniti. Podložno određenim iznimkama, dionice se ne smiju nuditi ili prodavati u Australiji, Kanadi, Japanu, Švicarskoj, Međunarodnom financijskom centru u Dubaiju, Južnoj Africi ili bilo kojoj jurisdikciji u kojoj je to nezakonito ili, u ime ili za račun, bilo kojeg državljanina, rezidenta ili građanina Australije, Kanade, Japana, Švicarske, Međunarodnog financijskog centra u Dubaiju, Južne Afrike ili bilo kojoj jurisdikciji gdje je to nezakonito. Neće biti javne ponude vrijednosnih papira opisanih ovdje u Sjedinjenim Američkim Državama, Australiji, Kanadi, Japanu, Švicarskoj, Međunarodnom financijskom centru u Dubaiju, Južnoj Africi ili bilo kojoj jurisdikciji u kojoj je to nezakonito.

Niti jedna ponuda ili poziv za stjecanje vrijednosnih papira Društva ne vrši se putem ili u vezi s ovom objavom. Svaka takva ponuda bit će izvršena isključivo putem Prospekta koji je (i) odobren od strane *Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg*, relevantnog tijela iz Luksemburga za financijski nadzor; i (ii) objavljen, zajedno sa sažetkom prospekta prevedenim na poljski i hrvatski, u skladu s relevantnim odredbama prava Europske unije, Ujedinjenog Kraljevstva, hrvatskog ili poljskog prava u vezi s javnom ponudom u Hrvatskoj i/ili Poljskoj (svaka s dopunama ili izmjenama), za, u svakom slučaju, osobe koje su ovlaštene primiti i osloniti se na takve dokumente u skladu s njihovim uvjetima.

Ova obavijest je upućena i namijenjena samo (i) osobama u Poljskoj, koje su fizičke osobe (pojedinci), pravni subjekti (pravne osobe) i nepravne osobe koje nisu pojedinci (organizacijska jedinica bez pravne osobnosti) (Poljski Mali Ulagačelji) i institucionalnim ulagačeljima (Poljski Institucionalni Ulagačelji) u svakom slučaju u skladu s Uredbom S (*eng. Regulation S*) prema američkom Zakonu o vrijednosnim papirima iz 1933. (*eng. U.S. Securities Act*), s izmjenama i dopunama, (ii) osobama u Hrvatskoj, koje su fizičke osobe (pojedinci), pravni subjekti (pravne osobe) i nepravne osobe koje nisu pojedinci (organizacijska jedinica bez pravne osobnosti) (Hrvatski Mali Ulagačelji) i institucionalnim ulagačeljima (Hrvatski Institucionalni Ulagačelji) u svakom slučaju u skladu s Uredbom S (*eng. Regulation S*) prema američkom Zakonu o vrijednosnim papirima iz 1933., (*eng. U.S. Securities Act*), s izmjenama i dopunama, (iii) kvalificiranim institucionalnim kupcima u Sjedinjenim Američkim Državama kako su definirani u, i oslanjajući se na, Pravilo 144A prema američkom Zakonu o vrijednosnim papirima te (iv) određenim institucionalnim ulagačeljima izvan Sjedinjenih Američkih Država, Poljske i Hrvatske, u skladu s Uredbom S i u skladu s iznimkom od obveze objavljivanja prospekta prema Uredbi o prospektu.

U Ujedinjenom Kraljevstvu ova komunikacija distribuira se i usmjerena je samo na "kvalificirane ulagačelje" u smislu UK verzije Uredbe o prospektu EU (2017/1129/EU) koja je dio UK prava temeljem Sporazuma o povlačenju iz Europske unije (*eng. European Union (Withdrawal) Act*) iz 2018. godine, i: (i) koji imaju profesionalno iskustvo u pitanjima koja se odnose na ulaganja i koji potpadaju pod definiciju "investicijskih profesionalaca" (*eng. investment professionals*) u smislu članka 19(5) Zakona o financijskim uslugama i tržištima kapitala iz 2000. (Financijska promocija) Odluka 2005 (*eng.*



STUDENAC
MARKET

Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005) ("**Odluka**") ili (ii) su entiteti visoke neto vrijednosti i druge osobe kojima se takva komunikacija može na drugi način zakonito prenijeti na temelju članka 49(2)(a) do (d) Odluke (sve te osobe zajedno se nazivaju "**Relevantne osobe**"). Ova komunikacija ne smije se koristiti ili se na nju oslanjati osobe koje nisu Relevantne osobe. Bilo koje ulaganje ili ulagateljska aktivnost na koju se ova komunikacija odnosi dostupna je samo Relevantnim osobama i bit će provedena samo s Relevantnim osobama. Osobe koje distribuiraju ovu komunikaciju moraju se uvjeriti da je to zakonito učiniti. Vrijednosni papiri bit će dostupni samo Relevantnim osobama, a svaki poziv, ponuda ili sporazum za upisivanje, kupnju ili drugačije stjecanje takvih vrijednosnih papira bit će provedeni samo s Relevantnim osobama.

U vezi s Ponudom, Erste Group Bank AG kao menadžer za stabilizaciju (*eng. the Stabilising Manager*) („**Menadžer Za Stabilizaciju**“) imat će pravo steći Dionice na WSE i/ili ZSE u ukupnom iznosu koji ne prelazi 10% konačnog broja Dionica obuhvaćenih Ponudom kako bi stabilizirao cijenu Dionica. Kupnja Dionica u svrhu stabilizacije bit će podložna odredbama važećih zakona i propisa, posebno Uredbe (EU) 596/2014 od 16. travnja 2014. i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/1052 od 8. ožujka 2016. Transakcije kupnje vezano uz Dionice provodit će se tijekom razdoblja koje neće biti duže od 30 dana nakon datuma uvrštenja na WSE i ZSE (po cijeni koja ne prelazi konačnu cijenu Dionica ponuđenih institucionalnim ulagateljima).

Niti jedan od Zajedničkih Globalnih Koordinatora (*eng. Joint Global Coordinators*) niti bilo koja od njihovih povezanih osoba ili povezanih osoba od njihovih povezanih osoba ili bilo koji od njihovih direktora, službenika, zaposlenika, savjetnika ili agenata ne prihvaća bilo kakvu odgovornost ili obvezu za te ne daje bilo kakvu izjavu ili jamstvo, izričito ili implicitno, u vezi istinitosti, točnosti ili potpunosti informacija u ovoj objavi (ili jesu li bilo koje informacije izostavljene iz objave) ili bilo koju drugu informaciju vezanu uz Društvo, njegova društva kćeri ili povezana društva, bilo da su u pisanom, usmenom, vizualnom ili elektroničkom obliku, i neovisno o načinu na koji su prenesene ili učinjene dostupnima, niti za bilo kakav gubitak nastao uslijed bilo kakvog korištenja ove objave ili njenog sadržaja ili na bilo koji drugi način u vezi s njom. Stoga, Zajednički Globalni Koordinatori odriču se, u najvećoj mjeri dopuštenoj važećim propisima, svake i bilo kakve odgovornosti, bilo izvanugovorne odgovornosti (*eng. Tort*) ili one koja proizlazi iz ugovora ili na bilo koji drugi način u vezi s ovom objavom i/ili bilo kojom takvom izjavom.

Zajednički Globalni Koordinatori djeluju isključivo za Društvo i dioničare koji prodaju (*eng. Selling shareholders*), i nikoga drugoga u vezi s Ponudom, te svaki od Zajedničkih Globalnih Koordinatora neće smatrati nijednu drugu osobu svojim klijentom u vezi s Ponudom i neće odgovarati nikome osim Društvu i dioničarima koji prodaju (*eng. Selling shareholders*), za pružanje zaštite koja se pruža njihovim klijentima, niti za pružanje savjeta u vezi s Ponudom, sadržajem ove obavijesti ili bilo kojom transakcijom, aranžmanom ili drugim pitanjem ovdje navedenim.

U vezi s Ponudom, Zajednički Globalni Koordinatori i njihove povezane osobe mogu preuzeti dio dionica obuhvaćenih Ponudom kao početnu poziciju (*eng. principal position*) i u tom kapacitetu mogu zadržati, kupiti, prodati, ponuditi na prodaju za svoj račun takve dionice i druge vrijednosne papire Društva ili povezane investicije u vezi s Ponudom ili na drugi način. Stoga, reference u Prospektu na dionice koje se nude, stječu, plasiraju ili na drugi način koriste, treba čitati na način da uključuje bilo koje izdavanje ili ponudu, ili stjecanje, plasiranje ili drugo korištenje od strane Zajedničkih Globalnih Koordinatora i njihovih povezanih osoba koje djeluju u tom kapacitetu. Osim toga, Zajednički Globalni Koordinatori i njihove povezane osobe mogu sklopiti financijske aranžmane (uključujući swapove (*eng. swaps*)) ili ugovore o razlici u cijeni/CFD ugovori (*eng. Contracts for differences*) s ulagateljima u vezi s kojima Zajednički Globalni Koordinatori i njihove povezane osobe mogu povremeno stjecati, zadržavati ili raspolagati Dionicama Društva. Zajednički Globalni Koordinatori ne namjeravaju otkriti opseg bilo kojih takvih investicija ili transakcija, osim u skladu s bilo kojim pravnim ili regulatornim obvezama da to učine.



STUDENAC
MARKET

Informacije za distributere

Isključivo za potrebe zahtjeva za upravljanje proizvodima sadržanih u: (a) EU Direktivi 2014/65/EU o tržištu financijskih instrumenata, s izmjenama i dopunama ("**MiFID II**"); (b) Člancima 9. i 10. Delegirane direktive Komisije (EU) 2017/593 o dopuni MiFID II; i (c) lokalnim provedbenim mjerama (zajedno, "**Zahtjevi Za Upravljanje Proizvodima MiFID II**"), te odričući se svih i bilo kakvih odgovornosti, bilo da proizlaze iz izvanugovorne odgovornosti, ugovora ili na drugi način, koje bi bilo koji "proizvođač" (u smislu Zahtjeva Za Upravljanje Proizvodima MiFID II) inače mogao imati u vezi s time, Dionice su prošle proces odobravanja proizvoda, koji je utvrdio da su te Dionice: (i) kompatibilne s ciljnim krajnjim tržištem malih ulagatelja i ulagatelja koji zadovoljavaju kriterije profesionalnih klijenata i prihvatljivih suprotnih strana, svaki prema definiciji iz MiFID II; i (ii) prihvatljive za distribuciju kroz sve distribucijske kanale koje MiFID II dopušta ("**Procjena Ciljnog Tržišta**"). Neovisno o Procjeni Ciljnog Tržišta, distributeri trebaju napomenuti da: cijena Dionica može pasti i ulagatelji mogu izgubiti cijeli ili dio svog ulaganja; Dionice ne nude zajamčeni prihod niti kapitalnu zaštitu (*eng. capital protection*); i ulaganje u Dionice kompatibilno je samo s ulagateljima kojima nije potreban zajamčeni prihod ili kapitalna zaštita, koji su (bilo sami ili u suradnji s odgovarajućim financijskim ili drugim savjetnikom) sposobni procijeniti prednosti i rizike takvog ulaganja i koji imaju dovoljno resursa da podnesu bilo kakve gubitke koji iz toga mogu proizaći. Procjena Ciljnog Tržišta ne dovodi u pitanje zahtjeve bilo kakvih ugovornih, zakonskih ili regulatornih ograničenja prodaje u vezi s Ponudom.

Radi izbjegavanja sumnje, Procjena Ciljnog Tržišta ne predstavlja: (a) procjenu prikladnosti ili primjerenosti za potrebe MiFID II; niti (b) preporuku bilo kojem ulagatelju ili grupi ulagatelja da ulože u, ili kupe, ili poduzmu bilo kakvu drugu radnju u vezi s Dionicama.

Svaki distributer odgovoran je za provođenje vlastite procjene ciljnog tržišta u vezi s Dionicama i za određivanje odgovarajućih kanala distribucije.