

# Studenac Group S.A.

Priprema sljedećeg prijevoda sažetka prospekta društva Studenac Group S.A. („**Prospekt**“) na hrvatskom jeziku kao i sadržaj sažetka Prospekta na hrvatskom jeziku nisu bili predmet postupka odobrenja Prospekta pred Komisijom za nadzor financijskog sektora (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, „**CSSF**“). U slučaju bilo kakvih razlika između sadržaja sažetka na nastavku i sadržaja sažetka na engleskom jeziku uključeno u Prospekt, engleska verzija sažetka Prospekta bit će obvezujuća.

Odobrenje Prospekta od strane CSSF-a ne treba tumačiti kao preporuku ulaganja u vrijednosne papire koji su ponuđeni ili izvršeni za trgovanje na temelju Prospekta. Potencijalni ulagatelji trebaju pročitati Prospekt prije donošenja odluke o ulaganju, kako bi u potpunosti razumjeli moguće rizike i koristi povezane s odlukom o ulaganju u vrijednosne papire navedene u Prospektu. Sastavni dio ulaganja je rizik, uključujući rizik pada cijene dionica ili smanjenja njihove likvidnosti. Ulaganje u dionice uključuje rizik gubitka dijela ili svih uloženi sredstava ili čak potrebu snosa dodatnih troškova.

## SAŽETAK

<b>Odjeljak A – Uvod i upozorenja</b>
<b>Upozorenja</b>
Ovaj sažetak treba čitati kao uvod u ovaj prospekt („ <b>Prospekt</b> “). Svaka odluka o ulaganju u vrijednosne papire trebala bi se temeljiti na razmatranju Prospekta u cjelini od strane ulagatelja. Ulagatelj može izgubiti cijeli ili dio uloženi kapitala. Ako se pred sudom podnese tužba koja se odnosi na informacije sadržane u Prospektu, moguće je da tužitelj (ulagatelj), prema nacionalnom pravu, mora snositi troškove prevođenja Prospekta prije pokretanja sudske postupka. Građanskopravna odgovornost primjenjuje se samo na one osobe koje su sastavile sažetak, uključujući bilo koji njegov prijevod, ali samo ako je sažetak zavaravajući, netočan ili neusklađen kada se čita zajedno s preostalim dijelovima Prospekta ili ako, kada se čita zajedno s preostalim dijelovima Prospekta, ne pruža ključne informacije potrebne ulagateljima kako bi im se pomoglo prilikom razmatranja ulaganja u takve vrijednosne papire.
<b>Naziv vrijednosnih papira</b>
Prospekt je pripremljen u vezi sa: (i) ponudom do 31.103.927 postojećih dionica u Studenac Group S.A., dioničkom društvu ( <i>société anonyme</i> ) osnovanom i koje djeluje prema zakonima Velikog Vojvodstva Luksemburg, sa sjedištem u 1, Rue Jean Piret, L-2350 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, te registriranom u Luksemburškom registru trgovine i društava ( <i>Registre de commerce et des sociétés, Luxembourg</i> ) pod brojem B 218210 („ <b>Društvo</b> “ ili „ <b>Izdavatelj</b> “), s nominalnim iznosom od 0,01 EUR po dionici („ <b>Dionice koje se prodaju</b> “), a koje se nude na prodaju od strane Polish Enterprise Funds SCA, djelujući za odjeljak (podfond) PEF VIII („ <b>PEF</b> “), sa sjedištem u Luksemburgu („ <b>Glavni prodavatelj dionica</b> “), Beragua Capital Advisory S.L., sa sjedištem u Madridu, Španjolska („ <b>Beragua</b> “), Elisario Limited sa sjedištem u Nikoziji, Cipar („ <b>Elisario</b> “), Heunadel Retail Invest GmbH sa sjedištem u Halleu (Saale), Njemačka („ <b>Heunadel</b> “) i Vladimira Bosiljevca (zajedno, uključujući i s Glavnim prodavateljem dionica, „ <b>Prodavatelji dionica</b> “); (ii) ponudom do 24.066.667 novih dionica u Društvu, s nominalnim iznosom od 0,01 EUR po dionici („ <b>Nove dionice</b> “, a zajedno s Dionicama koje se prodaju, „ <b>Ponuđene dionice</b> “) (zajedno s ponudom Dionica koje se prodaju, „ <b>Ponuda</b> “); te (iii) zahtjevom za uvođenje i izvršenje za trgovanje na uređenom tržištu Varšavske burze ( <i>Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</i> , „ <b>WSE</b> “) i izvršenje za trgovanje na uređenom tržištu (segment Službenog tržišta) Zagrebačke burze (Zagrebačka burza d.d., „ <b>ZSE</b> “) (zajedno, „ <b>Uvrštenje</b> “) svih dionica Društva, uključujući Dionice koje se prodaju i Nove dionice, odnosno do 157.630.267 dionica s nominalnim iznosom od 0,01 EUR po dionici („ <b>Dionice</b> “). Društvo namjerava ostvariti bruto prihod od otprilike 80 milijuna eura od izdavanja Novih dionica u okviru Ponude. Namjera Prodavatelja dionica je predati do 31.103.927 Dionica koje se prodaju u okviru Ponude.
<b>Međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira (ISIN)</b>
Dionicama je dodijeljen ISIN LU2911783244.
<b>Identitet i kontakt podaci izdavatelja, uključujući njegovu identifikacijsku oznaku pravnog subjekta (LEI)</b>
Studenac Group S.A. je dioničko društvo ( <i>société anonyme</i> ) koje je osnovano i djeluje prema zakonima Luksemburga, trenutno sa sjedištem u 1, rue Jean Piret, L-2350 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, te je registrirano u Luksemburškom registru trgovine i društava pod brojem B 218210. LEI broj: 894500SLGSYU4APTAJ90; broj telefona: +352 691376473; web stranica: <a href="https://www.studenacgroup.eu">https://www.studenacgroup.eu</a> .
<b>Identitet i kontakt ponuditelja, uključujući njihov LEI broj</b>
U Ponudi, Dionice koje se prodaju nude Prodavatelji dionica, kako slijedi:
<ul style="list-style-type: none"><li> Polish Enterprise Funds SCA, komanditno društvo na dionice (<i>société en commandite par actions</i>), koje predstavlja investicijsko društvo s promjenjivim kapitalom, a koje djeluje kao alternativni investicijski fond (<i>société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement alternatif réservé</i>), koje nije pod nadzorom niti su mu potrebna bilo kakva odobrenja od strane CSSF-a, osnovano prema zakonima Velikog Vojvodstva Luksemburg, sa sjedištem u 15, Boulevard F. W. Raiffeisen, L-2411 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, registrirano u Luksemburškom registru trgovine i društava (<i>Registre de commerce et des sociétés, Luxembourg</i>) pod brojem B 222119; LEI broj: 529900IFZLHLJMOJH37; broj telefona: +352 4818281; e-mail: <a href="mailto:PEF@alterdomus.com">PEF@alterdomus.com</a>, djelujući za odjeljak (podfond) PEF VIII;</li><li> Elisario Limited, društvo s ograničenom odgovornošću, osnovano prema zakonima Republike Cipar, sa sjedištem u Espiridon 5, 4. kat, Strovolos, 2001, Nikozija, Cipar, registrirano u Registru društava Cipra pod brojem HE 322273; LEI broj 254900J37Z7FDQL6ER88; broj telefona: +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., društvo s ograničenom odgovornošću (<i>sociedad limitada</i>), osnovano prema zakonima Kraljevine Španjolske, sa sjedištem u C/ Triana, 31 28016 Madrid, registrirano u Trgovačkom registru Madrida (<i>Registro Mercantil de Madrid</i>) i s CIF brojem B85516227; LEI broj 959800WYA5AVNPF8T026; broj telefona: +34 91 535 75 18; web stranica: <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, društvo s ograničenom odgovornošću, osnovano prema zakonima Njemačke, sa sjedištem u Friedenstrasse 26a, 06114 Halle (Saale), registrirano u trgovačkom registru okruga suda u Stendalu (<i>Amtsgericht Stendal</i>) pod brojem HRB 25704; LEI broj 894500NC8F4AK6664R81; broj telefona: +49 (0)345 239 66 452; web stranica: <a href="http://www.heunadel.com">www.heunadel.com</a>; e-mail: <a href="mailto:contact@heunadel.com">contact@heunadel.com</a>;</li><li> Vladimir Bosiljevac, poslovna adresa: Kršnjavog 1, 10000, Zagreb, Hrvatska, broj telefona: +385 91 510 2195; e-mail: <a href="mailto:vbosiljevac@adriacap.com">vbosiljevac@adriacap.com</a>.</li></ul> Subjekt koji podnosi zahtjev za Uvrštenje je Društvo (vidjeti odjeljak A, pododjeljak „Identitet i kontakt podaci izdavatelja, uključujući njegovu identifikacijsku oznaku pravnog subjekta (LEI)“ iznad).
<b>Identitet i kontakt podaci nadležnog tijela koje odobrava Prospekt</b>
Prospekt je odobrila Komisija za nadzor financijskog sektora ( <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> , „ <b>CSSF</b> “), koja je nadležno tijelo prema Uredbi (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 („ <b>Uredba o prospektu</b> “), te prema Zakonu Luksemburga od 16. srpnja 2019. o prospektima za vrijednosne papire ( <i>Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i> ) („ <b>Luksemburški zakon o prospektu</b> “). Kontakt podaci CSSF-a navedeni su u nastavku. <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> 283, route d'Arlon L-1150 Luksemburg Broj telefona: +352 26 25 1-1 (centrala) E-mail: <a href="mailto:direction@cssf.lu">direction@cssf.lu</a>
<b>Datum odobrenja prospekta</b>
Prospekt je odobrio CSSF dana 19. studenog 2024. godine.
<b>Odjeljak B - Ključne informacije o izdavatelju</b>
<b>Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?</b>
<b>Izdavatelj</b>
Studenac Group S.A., dioničko društvo ( <i>société anonyme</i> ) koje je osnovano i djeluje prema zakonima Luksemburga, trenutno sa sjedištem u 1, rue Jean Piret, L-2350 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg i registrirano u Luksemburškom registru trgovine i društava pod brojem B 218210. LEI broj: 894500SLGSYU4APTAJ90.
<b>Glavne aktivnosti izdavatelja</b>
Studenac je najbrže rastući maloprodajni lanac hrane u Hrvatskoj prema prihodima u posljednjih pet godina (izvor: Analiza OC&C-a). Studenac upravlja prodavaonicama u blizini kupaca, što znači da su njegove prodavaonice strateški smještene blizu kupaca i prilagođene specifičnim potrebama okolne zajednice, kao i lokalnim okolnostima (npr. promet, turizam). Prodavaonice Studenaca usmjerene su na potrošačku ponudu „I sitno I bitno“ ( <i>small and essential</i> ), koja kupcima nudi brzu, kvalitetnu svakodnevnu kupovinu za sve njihove dnevne potrebe. Na dan 30. rujna 2024. Studenac je imao 1.404 prodavaonica, čime je postao najveća mreža prodavaonica u Hrvatskoj. Taj broj uključuje i 32 prodavaonice u Sloveniji, nakon ulaska na to tržište 2024. godine preuzimanjem lanca Kea.

## Studenac Group S.A.

Priprema sljedećeg prijevoda sažetka prospekta društva Studenac Group S.A. („**Prospekt**“) na hrvatskom jeziku kao i sadržaj sažetka Prospekta na hrvatskom jeziku nisu bili predmet postupka odobrenja Prospekta pred Komisijom za nadzor financijskog sektora (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, „**CSSF**“). U slučaju bilo kakvih razlika između sadržaja sažetka na nastavku i sadržaja sažetka na engleskom jeziku uključeno u Prospekt, engleska verzija sažetka Prospekta bit će obvezujuća.

Odobrenje Prospekta od strane CSSF-a ne treba tumačiti kao preporuku ulaganja u vrijednosne papire koji su ponuđeni ili izvršeni za trgovanje na temelju Prospekta. Potencijalni ulagatelji trebaju pročitati Prospekt prije donošenja odluke o ulaganju, kako bi u potpunosti razumjeli moguće rizike i koristi povezane s odlukom o ulaganju u vrijednosne papire navedene u Prospektu. Sastavni dio ulaganja je rizik, uključujući rizik pada cijene dionica ili smanjenja njihove likvidnosti. Ulaganje u dionice uključuje rizik gubitka dijela ili svih uloženi sredstava ili čak potrebu snosjenja dodatnih troškova.

Studenac ima portfelj prodavaonica originalnog i jedinstvenog formata, a prosječna prodajna površina njegovih prodavaonica iznosi 111 kvadratnih metara. Studenac nudi tipičan asortiman koji se sastoji od 2.000 do 4.000 pojedinačnih artikala (*stock keeping units*, „**SKU-ovi**“) po prodavaonici, koji su brendirani ili dio vlastite robne marke, kao i asortiman „to-go“ te određene dodatne usluge. Pritom privlači potrošače kroz ponudu svoje svakodnevne kupovine „u blizini“, s opsežnim asortimanom proizvoda fokusiranim na dnevne potrebe potrošača, uključujući veliku ponudu lako pokvarljive potrošne robe.

Studenac uglavnom posluje na hrvatskom tržištu trgovine na malo mješovitom robom (*grocery market*), koje je u 2023. godini imalo ukupni tržišni potencijal od 10,2 milijarde eura i raslo po stopi od 8,4% u odnosu na 2022. godinu, prema Analizi OC&C-a. Dva glavna najbrže rastuća segmenta hrvatskog tržišta trgovine na malo mješovitom robom u smislu prihoda su manje prodavaonice, poput onih od Studenca, kao i diskontne prodavaonice. Ti su segmenti komplementarni jedan drugome u smislu kupovine, pri čemu kupci kupuju na veliko u diskontima, ali isto tako posjećuju manje formate trgovina radi praktičnosti.

Studenac je nedavno ušao na slovensko tržište preuzimanjem lanca Kea, čime je osigurao prisutnost na tržištu trgovine na malo mješovitom robom u Sloveniji, koje ima vrijednost od 5,9 milijardi eura (prema podacima iz 2023. godine u Analizi OC&C-a).

Studenac ima jaku poziciju u stambenim četvrtima (uključujući prometne lokacije u gradovima), što mu omogućuje stabilne prihode tijekom cijele godine, kao i na lokacijama orijentiranim na turizam, što mu omogućuje ostvarivanje prednosti u Hrvatskoj kao turističkoj destinaciji. Prema podacima Hrvatske turističke zajednice, Hrvatska je 2023. godine imala približno 21 milijun turista (domaćih i stranih) i približno 107 milijuna noćenja. Prema Analizi OC&C-a, tržišni udio Studenca u Hrvatskoj 2023. godine iznosio je 6,6% na temelju prihoda od maloprodaje, što predstavlja povećanje od 4,1 postotnih bodova u odnosu na 2018. godinu. Postoje brojni nezavisni sudionici koji drže približno 18% hrvatskog tržišta trgovine na malo mješovitom robom (uključujući tradicionalne trgovce na malo mješovitom robom, kao i trgovce na malo mješovitom robom na benzinskim postajama i slične trgovce na malo mješovitom robom (*forecourt retailers*)), što prema mišljenju Uprave predstavlja osnovu za daljnji rast tržišnog udjela.

Polish Enterprise Funds SCA, koji djeluje za odjeljak (podfond) PEF VIII u kolovozu 2018. godine kupio je i preuzeo Studenac. Pod vodstvom nove uprave koja se pridružila nedugo nakon preuzimanja, Studenac je prošao kroz transformaciju iz obiteljskog poduzeća u profesionalnu organizaciju orijentiranu na rezultate. Od tada raste brzo, kako organski, tako i akvizicijama. U razdoblju od 2018. do 30. rujna 2024. Studenac je otvorio 491 novu prodavaonicu i preuzeo 725 prodavaonica.

Uprava smatra da je Studenac dobro pozicioniran za daljnji rast u Hrvatskoj. Prema Analizi OC&C-a, procjenjuje se da u Hrvatskoj postoji oko 3.200 lokacija pogodnih za format Studenca. Akvizicije manjih tržišnih igrača bile su jedan od ključnih pravaca rasta za Studenac. Studenac ima dokazano iskustvo u akvizicijama i uspješnoj integraciji drugih maloprodajnih mreža u Hrvatskoj te planira nastaviti rast intenzivnim akvizicijama u Hrvatskoj. Samo u Hrvatskoj, Uprava je identificirala više od 2.000 prodavaonica koje zadovoljavaju njihove kriterije za akviziciju.

Uprava također vjeruje da je format prodavaonica Studenca prikladan za širenje na inozemna tržišta. Na primjer, Studenac je ušao na slovensko tržište, koje dijeli određene sličnosti i povoljne karakteristike s hrvatskim tržištem. Uprava vjeruje da je format prodavaonica Studenca dobro prilagođen slovenskom tržištu, a ukus i navike slovenskih i hrvatskih potrošača su slični. Analiza OC&C-a, ustanovila je da u Sloveniji postoji oko 700 potencijalnih lokacija pogodnih za format Studenca.

Ukupno, Studenac planira svojoj mreži dodati približno 1.000 prodavaonica organskim rastom te približno 1.200 prodavaonica akvizicijama u Hrvatskoj i Sloveniji od kraja 2023., kako bi do kraja 2028. dosegnoo 3.400 prodavaonica.

Studenac koristi proces zasnovan na podacima prilikom odobravanja novih lokacija, podržan sofisticiranim alatom za procjenu lokacija, koji daje automatizirane preporuke za procjenu lokacija i koristi strojno učenje za bolje prepoznavanje pogodnih novih lokacija. Ovaj alat čini širenje mreže prodavaonica puno bržim i učinkovitijim za Studenac. Studenac je usmjeren na povećanje učinkovitosti i profitabilnosti, uključujući upotrebu digitalnih alata u strateškim područjima poslovanja. Digitalizacija i inovacije čvrsto su ugrađene u organizaciju, koju podržava i interno (*in-house*) Središte izvrsnosti, Studenac Digital. Uprava vjeruje da nova rješenja, poput naprednih analitičkih alata u područjima određivanja cijena i promocija, pružaju konkurentsku prednost na lokalnom tržištu.

Studenac je u procesu transformacije i centralizacije svoje logističke strukture kako bi podržao daljnji rast i poboljšao profitabilnost. Studenac planira udvostručiti udio centraliziranih isporuka s 33% u 2023. na 65% u 2028., što bi povećalo učinkovitost i profitabilnost, uključujući i mogućnost pregovaranja o boljim uvjetima s dobavljačima.

Studenacem upravlja tim menadžera koji se sastoji od stranih stručnjaka s iskustvom u mnogim drugim maloprodajnim lancima hrane, kao i iskusnih lokalnih menadžera s poznavanjem maloprodajne industrije i hrvatskog tržišta.

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2023., Studenac je ostvario prihod od prodaje od 668,1 milijuna eura i post-MSFI EU 16 prilagođenu EBITDA-u od 65,9 milijuna eura, što odražava post-MSFI EU 16 prilagođenu EBITDA maržu od 9,9%. Dobit Studenca za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. iznosila je 1,3 milijuna eura. Za osam mjeseci do 31. kolovoza 2024. Studenac je ostvario prihod od prodaje od 556,5 milijuna eura i post-MSFI EU 16 prilagođenu EBITDA-u od 66,9 milijuna eura, što odražava post-MSFI EU 16 prilagođenu EBITDA maržu od 12,0%. Dobit Studenca za osam mjeseci do 31. kolovoza 2024. iznosila je 16,3 milijuna eura.

Pro forma prihod od prodaje i pro forma post-MSFI EU 16 prilagođena EBITDA za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. (prihod od prodaje ili post-MSFI EU 16 prilagođeni EBITDA, ovisno o slučaju, odražava rezultate poduzetnika preuzetih tijekom 2023. za cijelu godinu, odnosno od 1. siječnja 2023.) iznosili su 702 milijuna eura, odnosno 70,7 milijuna eura. Pro forma prihod od prodaje i pro forma post-MSFI EU 16 prilagođena EBITDA za osam mjeseci do 31. kolovoza 2024. (prihod od prodaje ili post-MSFI EU 16 prilagođena EBITDA, ovisno o slučaju, održava rezultate poduzetnika preuzetih tijekom ili nakon isteka osam mjeseci koji završavaju 31. kolovoza 2024. za cijelo razdoblje, odnosno od 1. siječnja 2024.) iznosili su 608,8 milijuna eura, odnosno 72,1 milijun eura. Pro forma dobit za godinu koja završava 31. prosinca 2023. godine i za osam mjeseci do 31. kolovoza 2024. godine je iznosila 5,2 milijuna eura, odnosno 20,3 milijuna eura.

### Dioničari Izdavatelja

Sljedeća tablica prikazuje strukturu vlasništva Društva na datum ovog Prospekta.

Ime/Naziv	Broj dionica	Broj glasova	% udjela u temeljnom kapitalu	% glasova na Glavnoj skupštini
Polish Enterprise Funds SCA koji djeluje za odjeljak (podfond) 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>Ukupno</b>	<b>133.563.600</b>	<b>133.563.600</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Od datuma Prospekta, Društvo je izravno pod kontrolom Glavnog prodavatelja dionica, zbog njegovog većinskog udjela u temeljnom kapitalu Društva i većinskog prava glasa na Glavnoj skupštini koje ostvaruje temeljem tog udjela. Očekivana struktura vlasništva Društva nakon završetka Ponude uključena je u Odjeljak D Sažetka u nastavku.

## Studenac Group S.A.

Priprema sljedećeg prijevoda sažetka prospekta društva Studenac Group S.A. („**Prospekt**“) na hrvatskom jeziku kao i sadržaj sažetka Prospekta na hrvatskom jeziku nisu bili predmet postupka odobrenja Prospekta pred Komisijom za nadzor financijskog sektora (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, „**CSSF**“). U slučaju bilo kakvih razlika između sadržaja sažetka na nastavku i sadržaja sažetka na engleskom jeziku uključenog u Prospekt, engleska verzija sažetka Prospekta bit će obvezujuća.

Odobrenje Prospekta od strane CSSF-a ne treba tumačiti kao preporuku ulaganja u vrijednosne papire koji su ponuđeni ili izvršeni za trgovanje na temelju Prospekta. Potencijalni ulagatelji trebaju pročitati Prospekt prije donošenja odluke o ulaganju, kako bi u potpunosti razumjeli moguće rizike i koristi povezane s odlukom o ulaganju u vrijednosne papire navedene u Prospektu. Sastavni dio ulaganja je rizik, uključujući rizik pada cijene dionica ili smanjenja njihove likvidnosti. Ulaganje u dionice uključuje rizik gubitka dijela ili svih uloženi sredstava ili čak potrebu snošenja dodatnih troškova.

### Identitet ključnih direktora Izdavatelja

Na datum Prospekta, Upravu Društva čine: (i) Michał Seńczuk (predsjednik Uprave); (ii) Dragan Baškarad; (iii) Filip Bilanović; (iv) Rafał Cieślakowski; (v) Michał Halwa; (vi) Nina Mimica; i (vii) Andrija Topić.

Na datum Prospekta, Nadzorni odbor Društva čine: (i) Krzysztof Andrzejewski (predsjednik Nadzornog odbora); (ii) Javier Fernández Rozado; (iii) Ronny Gottschlich; (iv) Michał Kędzia; (v) Gordan Kolak; (vi) Bartosz Kwiatkowski; (vii) Tomislav Tomljenović (viii) Ewa Radkowska-Swiętoń i (ix) Stephanie Ekaette Trpkov.

### Identitet neovisnog revizora Izdavatelja

Konsolidirane financijske izvještaje Društva i njegovih ovisnih društava na dan i za godine zaključno s 31. prosinca 2023., 2022. i 2021. revidirao je KPMG Audit S.à r.l („**KPMG**“), koji je član Instituta registriranih revizora (*Institut des Réviseurs d'Entreprises of Luxembourg*), sa sjedištem u 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luksemburg. Sažeti konsolidirani izvještaji Društva i njegovih ovisnih društava za međurazdoblje za osam mjeseci zaključno s 31. kolovozom 2024. pregledani su od strane KPMG-a.

### Koje su ključne financijske informacije o izdavatelju?

#### Ključne financijske informacije

Sljedeće tablice prikazuju sažetak ključnih konsolidiranih financijskih informacija za Grupnu na dan i za godine zaključno s 31. prosincem 2023., 2022. i 2021., pripremljenih u skladu s MSFI EU, te na dan 31. kolovoza 2024. i za osam mjeseci zaključno s 31. kolovozom 2024. i 2023., pripremljenih u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 34 „Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine (*Interim Financial Reporting*)“ (“**MRS 34**“).

#### Ključne financijske informacije iz konsolidiranog izvještaja o dobiti i gubitku

	Godina završena 31. prosinca			Osam mjeseci završeno 31. kolovoza	
	2023	2022	2021	2024	2023
	(€ milijuni)				
	(Revidirano)			(Nerevidirano)	
Prihodi od prodaje	668,1	502,5	309,5	556,5	465,1
Operativna dobit	19,2	8,4	5,3	34,1	23,3
Dobit/(gubitak) za razdoblje	1,3	(0,1)	0,0	16,3	10,1

#### Ključne financijske informacije iz konsolidirane bilance

	Na dan 31. prosinca			Na dan 31. kolovoza 2024. godine
	2023	2022	2021	
	(€ milijuni)			
	(Revidirano)			(Nerevidirano)
Ukupna imovina	576,8	427,8	264,8	681,6
Ukupni kapital	80,2	78,9	67,9	96,5
Ukupne obveze	496,6	348,9	197,0	585,1

#### Ključne financijske informacije iz konsolidiranog izvještaja o novčanom toku

	Godina završena 31. prosinca			Osam mjeseci završeno 31. kolovoza	
	2023	2022	2021	2024	2023
	(€ milijuni)				
	(Revidirano)			(Nerevidirano)	
Neto priljev/(odljev) novca iz operativnih aktivnosti	77,9	55,8	38,0	109,2	33,5
Neto priljev/(odljev) novca iz investicijskih aktivnosti	(99,2)	(92,1)	(21,9)	(72,6)	(43,2)
Neto priljev/(odljev) novca iz financijskih aktivnosti	29,3	58,5	(25,1)	2,3	1,9

### Koji su ključni rizici specifični za izdavatelja?

Ispod je prikazan izbor ključnih rizika koji su specifični za Studenac:

- Promjene u općim gospodarskim uvjetima u Hrvatskoj ili šire u Europi mogu dovesti do smanjenja potražnje potrošača, što bi moglo negativno utjecati na poslovanje Studenca;
- Poslovanje Studenca bi bilo pogođeno u slučaju promjene ili smanjenja trenda kupovine u prodavaonicama u blizini kupca;
- Ako Studenac ne prepozna pravovremeno ili ne odgovori učinkovito na potrošačke trendove ili preferencije, to bi moglo negativno utjecati na njegov odnos s kupcima, potražnju za proizvodima koje prodaje, tržišni udio i rast poslovanja;
- Studenac može biti negativno pogođen smanjenjem razine turizma u Hrvatskoj;
- Studenac je izložen riziku konkurencije i niskih profitnih marža na tržištu trgovine na malo mješovitom robom;
- Studenac možda neće uspjeti u provedbi svoje strategije organskog rasta;
- Studenac je izložen rizicima vezanim uz svoju sposobnost prepoznavanja atraktivnih ciljeva za akvizicije i dovršavanje akvizicija pod uvjetima koji su za njega prihvatljivi;
- Studenac je izložen riziku suočavanja s nepoznatim okolnostima ili neadekvatnom reakcijom na takve okolnosti u vezi s dubinskim pregledom ciljnih društava;
- Ako Studenac ne uspije održati svoj rast LfL-a, to bi moglo imati značajan negativan učinak na njegovo poslovanje, rezultate poslovanja, financijsko stanje i izgled; i
- Studenac možda neće biti u mogućnosti otplatiti svoj financijski dug ili dobiti financiranje pod povoljnim uvjetima.

### Odjeljak C - Ključne informacije o vrijednosnim papirima

#### Koje su glavne značajke vrijednosnih papira?

**Opis vrijednosnih papira koji su predmet Ponude te uvođenja i uvrštenja za trgovanje na glavnom tržištu WSE-a i uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu (segment Službenog tržišta) ZSE-a**

U skladu s Prospektom, Prodavatelj dionica nude do 31.103.927 Dionica koje se prodaju, svaka u nominalnom iznosu od 0,01 EUR. U skladu s Prospektom, Društvo nudi do 24.066.667 Novih dionica, svaka u nominalnom iznosu od 0,01 EUR. Sve Dionice (uključujući Nove dionice) bit će predmet zahtjeva Društva za uvođenje i uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu WSE-a i uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu (segment Službenog tržišta) ZSE-a.

## Studenac Group S.A.

Priprema sljedećeg prijevoda sažetka prospekta društva Studenac Group S.A. („**Prospekt**“) na hrvatskom jeziku kao i sadržaj sažetka Prospekta na hrvatskom jeziku nisu bili predmet postupka odobrenja Prospekta pred Komisijom za nadzor financijskog sektora (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, „**CSSF**“). U slučaju bilo kakvih razlika između sadržaja sažetka na nastavku i sadržaja sažetka na engleskom jeziku uključenog u Prospekt, engleska verzija sažetka Prospekta bit će obvezujuća.

Odobrenje Prospekta od strane CSSF-a ne treba tumačiti kao preporuku ulaganja u vrijednosne papire koji su ponuđeni ili izvršeni za trgovanje na temelju Prospekta. Potencijalni ulagatelji trebaju pročitati Prospekt prije donošenja odluke o ulaganju, kako bi u potpunosti razumjeli moguće rizike i koristi povezane s odlukom o ulaganju u vrijednosne papire navedene u Prospektu. Sastavni dio ulaganja je rizik, uključujući rizik pada cijene dionica ili smanjenja njihove likvidnosti. Ulaganje u dionice uključuje rizik gubitka dijela ili svih uloženi sredstava ili čak potrebu snosnja dodatnih troškova.

### Prava vezana uz vrijednosne papire

Svaka Ponudena dionica daje svom imatelju pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini, podložno ograničenjima propisanim pravnim propisima. Sve Dionice, uključujući Ponudene dionice, daju svojim imateljima jednaka prava u vezi s isplatom dividendi (uključujući predujam dividendi) te ovlašćuju njihove imatelje na udio u dobiti Društva s datumom stjecanja takvih dionica u Ponudi.

### Relativna nadređenost vrijednosnih papira u temeljnom kapitalu Izdavatelja u slučaju insolventnosti

U slučaju likvidacije, raspuštanja ili prestanka Društva, neto imovina preostala nakon isplate svih dugova, troškova i rashoda bit će raspodijeljena dioničarima Društva proporcionalno njihovim udjelima.

### Ograničenja slobodnog prijenosa vrijednosnih papira

U Statutu (osnivačkom aktu) Društva ili prema luksemburškom pravu nema ograničenja prijenosa Ponuđenih dionica. Međutim, upućivanje Ponude osobama koje se nalaze ili borave u određenim državama, odnosno koje su državljani određenih država ili koje imaju registriranu adresu u određenim državama, te prijenos Ponuđenih dionica u određene jurisdikcije, mogu biti podložni specifičnim propisima ili ograničenjima.

### Politika dividendi ili isplata

Uprava namjerava u srednjoročnom razdoblju nastaviti reinvestirati dobit koju Društvo ostvari natrag u poslovanje kako bi iskoristila tržišne prilike i povećala vrijednost Studenca.

U budućnosti Uprava će prema potrebi ponovno razmotriti politiku dividendi, a odluke u vezi s tim bit će donesene s obzirom na razne čimbenike vezane uz Društvo i Studenac, uključujući, između ostalog, izgled Društva, njegove buduće profite, iznos nekonsolidiranih raspoloživih rezervi, potrebe za obrtnim kapitalom, financijsko stanje te planove kapitalnih ulaganja i razvoja, kao i pravne zahtjeve primjenjive na isplatu dividendi od strane Društva.

### Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?

Sve Dionice bit će predmet zahtjeva za uvođenje i izvršenje za trgovanje na uređenom (glavnom) tržištu kojim upravlja WSE te za izvršenje za trgovanje na uređenom tržištu (segment Službenog tržišta) kojim upravlja ZSE.

### Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?

U nastavku je prikazan izbor ključnih rizika specifičnih za Ponudu i Dionice.

- Nakon završetka Ponude, PEF će i dalje imati značajan utjecaj na Društvo i njegovo poslovanje te će moći poduzimati radnje koje mogu biti u suprotnosti s interesima ostalih dioničara Društva;
- Investitori se mogu suočiti s dodatnim investicijskim rizikom uslijed fluktuacija tečaja valuta u vezi s njihovim držanjem dionica Društva;
- Trenutno ne postoji javno tržište za trgovanje Dionicama i postoji rizik da se aktivno i likvidno tržište za Dionice možda neće razviti ili da neće biti održivo. Ako se aktivno tržište trgovanja ne razvije, ulagatelji možda neće moći prodati svoje Dionice po cijeni jednakoj ili višoj od konačne cijene Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje i/ili konačne cijene Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje, što bi moglo ugroziti sposobnost Društva da prikuplja kapital u budućnosti; te
- Tržišna cijena Dionica mogla bi biti negativno pogođena prodajom velikog broja takvih Dionica na javnim tržištima od strane PEF-a, uključujući i nakon isteka razdoblja ograničenja prodaje (lock-up), ili percepcijom da bi takve prodaje mogle uslijediti.

### Odjeljak D - Ključne informacije o ponudi vrijednosnih papira javnosti i/ili izvršenju za trgovanje na uređenom tržištu

#### Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ove vrijednosne papire?

##### Ponuda

Sljedeći ulagatelji su ovlašteni sudjelovati u Ponudi:

Poljski Mali ulagatelji (*Polish Retail Investors*) i Hrvatski Mali ulagatelji (*Croatian Retail Investors*);

Institucionalni ulagatelji (*Institutional Investors*).

Namjera Društva i Prodavatelja dionica je da Malim ulagateljima budu dodijeljene samo Dionice koje se prodaju. Nove Dionice neće biti dodijeljene Malim ulagateljima.

##### Očekivani vremenski plan Ponude

Vremenski plan u nastavku prikazuje očekivane ključne datume vezane uz Ponudu. Sva vremena i datumi navedeni u ovom vremenskom planu temelje se na lokalnom vremenu u Varšavi i Zagrebu (oboje CET) te ih Glavni prodavatelj dionica može prilagoditi prije ili nakon sklapanja Dodatka o određivanju cijene, u dogovoru sa Zajedničkim globalnim koordinatorima (*Joint Global Coordinators*).

19. studenog 2024.	Sklapanje uvjetnog Ugovora o pokroviteljstvu Odobrenje i objava Prospekta Obavijest o Prospektu (zajedno s prijevodom sažetka na poljski i hrvatski) upućena PFSA-i i HANFA-i
20. studenog 2024.	Početak Ponude – početak procesa formiranja knjige upisa ( <i>bookbuilding process</i> ) s Institucionalnim ulagateljima
20. studenog 2024.	Objava javnog poziva za sudjelovanje u hrvatskoj Ponudi Hrvatskim Malim ulagateljima ( <b>“Javni poziv”</b> ).
20.-27. studenog 2024.	Razdoblje upisa za sve Male ulagatelje ( <b>„Razdoblje upisa za Male ulagatelje“</b> ) – prihvatanje naloga za kupnju od Malih ulagatelja i rok za uplatu od strane Malih ulagatelja (završno do 27. studenog 2024. do 14:59 CET)
27. studenog 2024.	Završetak procesa formiranja knjige upisa s Institucionalnim ulagateljima
27. studenog 2024.	Određivanje konačnog broja Ponuđenih dionica, konačnog broja Ponuđenih dionica koje su ponuđene različitim kategorijama Ulagatelja (uključujući konačan broj Dionica koje se prodaju koje će se ponuditi Malim ulagateljima) i konačne cijene Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje te konačne cijene Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje, svake u EUR i PLN ( <b>„Datum određivanja cijene“</b> )
27. studenog 2024.	Sklapanje Dodatka o određivanju cijene prema Ugovoru o pokroviteljstvu, kojim se određuje konačna cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje, konačna cijena Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje (svaka u EUR i PLN), konačni broj Ponuđenih dionica i konačan broj Ponuđenih dionica, koje se nude različitim kategorijama Ulagatelja (uključujući konačan broj Dionica koje se prodaju koje će se ponuditi Malim ulagateljima) ( <b>„Dodatak o određivanju cijene“</b> ) Informacije o konačnoj cijeni Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje, konačnoj cijeni Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje, konačnom broju Ponuđenih dionica i konačnom broju Ponuđenih dionica koje se nude različitim kategorijama Ulagatelja (uključujući konačan broj Dionica koje se prodaju koje će se ponuditi Malim ulagateljima) bit će objavljene na internetskoj stranici Društva
28.-29. studenog 2024.	Prihvatanje naloga za kupnju od Institucionalnih ulagatelja u Poljskoj. Rok za plaćanje za Ponudene dionice koje su upisali Institucionalni ulagatelji koji su odabrali namiru kroz Nacionalni depozitorij vrijednosnih papira ( <i>Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.</i> ) ( <b>„KDPW“</b> ) do 29. studenog do 16:00 sati CET
2. prosinac 2024.	Podnošenje naloga za kupnju, ako ih ima, od strane zamjenskih Institucionalnih ulagatelja koji odgovore na dodatne pozive Zajedničkih globalnih koordinatora ( <i>Joint Global Coordinators</i> ) za kupnju Ponuđenih dionica ili od strane Zajedničkih globalnih koordinatora ili njihovih povezanih osoba u okviru ispunjavanja njihovih obveza prema Ugovoru o pokroviteljstvu

## Studenac Group S.A.

Priprema sljedećeg prijevoda sažetka prospekta društva Studenac Group S.A. („**Prospekt**“) na hrvatskom jeziku kao i sadržaj sažetka Prospekta na hrvatskom jeziku nisu bili predmet postupka odobrenja Prospekta pred Komisijom za nadzor financijskog sektora (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, „**CSSF**“). U slučaju bilo kakvih razlika između sadržaja sažetka na nastavku i sadržaja sažetka na engleskom jeziku uključenog u Prospekt, engleska verzija sažetka Prospekta bit će obavezujuća.

Odobrenje Prospekta od strane CSSF-a ne treba tumačiti kao preporuku ulaganja u vrijednosne papire koji su ponuđeni ili izvršeni za trgovanje na temelju Prospekta. Potencijalni ulagatelji trebaju pročitati Prospekt prije donošenja odluke o ulaganju, kako bi u potpunosti razumjeli moguće rizike i koristi povezane s odlukom o ulaganju u vrijednosne papire navedene u Prospektu. Sastavni dio ulaganja je rizik, uključujući rizik pada cijene dionica ili smanjenja njihove likvidnosti. Ulaganje u dionice uključuje rizik gubitka dijela ili svih uložених sredstava ili čak potrebu snošenja dodatnih troškova.

2. prosinac 2024.	Raspodjela Ponuđenih dionica – određivanje i objava konačnog broja Ponuđenih dionica koje će biti dodijeljene ulagateljima, uključujući raspodjelu između različitih kategorija ulagatelja („ <b>Datum raspodjele</b> “)
2. prosinac 2024.	WSE sesija – Podnošenje naloga za prodaju Dionica koje se prodaju Poljskim Malim ulagateljima putem WSE sustava
2. prosinac 2024.	Datum namire za Institucionalne ulagatelje koji su odabrali namiru kroz Središnje klirinško depozitarno društvo, dioničko društvo) („ <b>SKDD</b> “) („ <b>Datum namire u Hrvatskoj</b> “) – Isporuka Dionica koje se prodaju uz plaćanje Konačne cijene Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje i završetak Hrvatske ponude
2. prosinac 2024.	Očekivani datum registracije Dionica koje se prodaju na računima vrijednosnih papira Poljskih Malih ulagatelja i Hrvatskih Malih ulagatelja
3. prosinac 2024.	Očekivani datum registracije Ponuđenih dionica na računima vrijednosnih papira Institucionalnih ulagatelja koji su odabrali namiru putem KDPW-a ili Zajedničkih globalnih koordinatora koji djeluju za račun Poljskih institucionalnih ulagatelja (pod uvjetom da su podaci koje su ulagatelji dostavili za registraciju Ponuđenih dionica na njihovim računima vrijednosnih papira potpuni i točni – završetak Poljske ponude
oko 3. prosinca 2024.	Očekivani datum donošenja odluka uprave WSE-a o Uvrštenju na WSE
3. prosinac 2024.	Očekivani datum donošenja odluke ZSE-a o Uvrštenju na ZSE
10. prosinac 2024.	Očekivani prvi dan trgovanja Dionicama na WSE-u i ZSE-u, ovisno o trajanju postupaka pred KDPW-om, SKDD-om, WSE-om i ZSE-om koji se odnose na registraciju Dionica u KDPW-u, SKDD-u (ovisno o slučaju) te Uvrštenju na WSE i ZSE („ <b>Datum početka trgovanja</b> “)

### **Maksimalna cijena**

Maksimalna cijena po Dionici koja se prodaje za Hrvatske Male ulagatelje iznosi EUR 3.32, a maksimalna cijena po Dionici koja se prodaje za Poljske male ulagatelje iznosi PLN 14.40 („**Maksimalna cijena**“). Mali ulagatelji će davati naloge po odgovarajućoj Maksimalnoj cijeni. Maksimalna cijena za Poljske Male ulagatelje i Maksimalna cijena za Hrvatske Male ulagatelje određene su uzimajući u obzir prosječan tečaj za te valute objavljen od strane Narodne banke Poljske na dan 18. studenog 2024., to jest na radni dan koji prethodi danu odobrenja Prospekta, koji je EUR 1 = PLN 4,3320. Konačna Ponudbena cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje u PLN i Konačna Ponudbena cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje u EUR može biti niža od, kako je primjenjivo, Maksimalne cijene za Poljske Male ulagatelje i Maksimalne cijene za Hrvatske Male ulagatelje.

### **Određivanje Konačne cijene Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje**

Konačnu cijenu Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje odredit će Glavni prodavatelj dionica i Društvo, djelujući zajednički, u dogovoru sa Zajedničkim globalnim koordinatorima, nakon završetka procesa formiranja knjige upisa s Institucionalnim ulagateljima. Mali ulagatelji neće sudjelovati u procesu formiranja knjige upisa. Konačna cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje i Konačna cijena Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje mogu biti različite.

Konačna cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje u PLN i Konačna cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje u EUR bit će određena na temelju procesa formiranja knjige upisa za Institucionalne ulagatelje te uzimajući u obzir, između ostalog, trenutne i očekivane uvjete na poljskom, hrvatskom i međunarodnom tržištu kapitala i kvalitativnu i kvantitativnu procjenu potražnje za Ponuđenim dionicama, pri čemu će se osigurati pošteno postupanje prema ulagateljima. Stoga, Konačna cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje u PLN možda neće odgovarati Konačnoj cijeni Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje u EUR preračunato prema tečaju tih valuta na bilo koji dan Ponude. Niti u jednom slučaju Konačna cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje u PLN ili Konačna cijena Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje u EUR neće biti viša od Maksimalne cijene za Poljske Male ulagatelje ili Maksimalne cijene za Hrvatske Male ulagatelje, kako je primjenjivo.

### **Konačan broj Ponuđenih dionica**

Najkasnije na Datum određivanja cijene, Glavni prodavatelj dionica i Društvo (djelujući zajednički), u dogovoru sa Zajedničkim globalnim koordinatorima, donijet će odluku o konačnom broju Ponuđenih dionica koje se nude ulagateljima u Ponudi („**Konačan broj Ponuđenih dionica**“). Namjera Prodavatelja dionica i Društva jest da Konačan broj Ponuđenih dionica ne prelazi 55.170.594 dionica Društva (ali, radi izbjegavanja sumnje, taj broj može biti i niži). Dodatno, Glavni prodavatelj dionica i Društvo (djelujući zajednički), nakon konzultacija sa Zajedničkim globalnim koordinatorima nakon završetka procesa formiranja knjige upisa, odredit će konačan broj Ponuđenih dionica koje će biti ponuđene svakoj specifičnoj kategoriji ulagatelja (uključujući konačan broj Dionica koje se prodaju koje će se ponuditi Malim ulagateljima). Namjera je Društva i Glavnog prodavatelja dionica ponuditi Malim ulagateljima Dionice koje se prodaju u broju do otprilike 10% Ponuđenih dionica. Društvo i Glavni prodavatelj dionica ne isključuju mogućnost da Malim ulagateljima budu ponuđene Dionice koje se prodaju u broju manjem od 10% Ponuđenih dionica.

### **Upis i uplata Malih ulagatelja**

#### *Općenito*

Nalog za kupnju Dionica koje se prodaju je bezuvjetan, neopoziv (podložno pravu na povlačenje naloga za kupnju ako se objavi dopuna Prospekta), ne može sadržavati nikakve rezervacije ili dodatne uvjete izvršenja i obavezujući je za osobu koja ga je podnijela do dodjele Dionica koje se prodaju u Ponudi (podložno pravu na povlačenje naloga za kupnju ili izbjegavanje učinaka podnesenog naloga za kupnju u slučajevima koji su navedeni u relevantnim odredbama o otkazivanju Ponude, ako ih ima).

Svaki Mali ulagatelj morat će u obrascu za nalog za kupnju navesti sve potrebne informacije i podnijeti sve potrebne izvještaje i ovlaštenja, uključujući ovlaštenje za Investicijska društva, druge Zajedničke globalne koordinatore te investicijsko društvo koje prihvaća naloge za kupnju da prenesu informacije koje čine profesionalnu tajnu, uključujući informacije povezane s nalogima za kupnju napravljenim za Ponudene dionice, u opsegu potrebnom za dovršetak Ponude i Uvrštenje, kao i ovlaštenje za Investicijska društva, druge Zajedničke globalne koordinatore, Društvo i Prodavatelje dionica da prime takve informacije, kao i da poduzmu sve druge radnje potrebne za dovršetak Ponude i Uvrštenja.

#### *Poljski Mali ulagatelji*

Tehnička dodjela Dionica koje se prodaju Poljskim Malim ulagateljima bit će izvršena putem IT sustava WSE-a. Svaki Poljski Mali ulagatelj koji je zainteresiran za upis Dionica koje se prodaju mora imati otvorene račune za vrijednosne papire kod investicijskog društva (koje je član Poljskog sindikata malih ulagatelja (Polish Retail Syndicate)), preko kojeg će upisati Dionice koje se prodaju, kao i potpisati relevantne ugovore za prihvata i prijenos naloga za kupnju ili prodaju financijskih instrumenata. Poljski Mali ulagatelji koji žele kupiti Dionice koje se prodaju, a nemaju račune za vrijednosne papire, trebaju otvoriti takve račune prije nego što podnesu nalog za kupnju kod investicijskog društva koje je član Poljskog sindikata malih ulagatelja. U slučaju da se račun Poljskog Malog ulagatelja održava od strane skrbničke banke, nalog za upis bit će podnesen u skladu s pravilima za podnošenje naloga za kupnju od strane klijenata skrbničke banke. U slučaju naloga za kupnju koje su podnijeli Poljski Mali ulagatelji iz zbirnih (omnibus) računa, nalozi za kupnju Dionica koje se prodaju bit će podneseni u skladu s pravilima subjekata koji upravljaju zbirnim (omnibus) računima.

Poljski Mali ulagatelji podnijet će svoje naloge za kupnju po Maksimalnoj cijeni, u PLN, navodeći broj Dionica koje se prodaju koje su spremni kupiti.

#### *Hrvatski Mali ulagatelji*

Prije početka Razdoblja upisa za Male ulagatelje, bit će objavljen Javni poziv. Javni poziv će, između ostalog, sadržavati relevantne informacije o pravilima procesa sudjelovanja u hrvatskoj Ponudi.

Svaki Hrvatski Mali ulagatelj koji želi podnijeti naloge za kupnju Dionica koje se prodaju morat će pravilno ispuniti i potpisati obrazac naloga za kupnju. Hrvatski Mali ulagatelj također će morati imati jedan od sljedećih računa kod SKDD-a: transakcijski račun ulagatelja, transakcijski skrbnički račun na ime ili transakcijski zbirni skrbnički račun. Ako Hrvatski Mali ulagatelj nema takav račun, takav račun može se otvoriti kod bilo kojeg člana Hrvatskog sindikata Malih ulagatelja (Croatian Retail Syndicate) ili kod bilo kojeg drugog investicijskog društva ili kreditne institucije u Hrvatskoj koja pruža takvu uslugu. Hrvatski Mali ulagatelji samostalno ne mogu otvoriti takav račun izravno kod SKDD-a. Hrvatski Mali ulagatelji koji su pravne osobe, morat će predočiti LEI broj. Hrvatski Mali ulagatelji podnijet će svoje naloge za kupnju po Maksimalnoj cijeni u EUR, navodeći broj Dionica koje se prodaju koje su spremni kupiti.

Nalozi za kupnju Hrvatskih Malih ulagatelja bit će prihvaćeni u Razdoblju upisa za Hrvatske male ulagatelje: (i) na prodajnim mjestima bilo kojeg člana Hrvatskog sindikata malih ulagatelja ili (ii) na internetu (to jest mobilnoj aplikaciji relevantnog člana Hrvatskog sindikata malih ulagatelja). Hrvatski Mali ulagatelji koji podnose naloge za kupnju Dionica koje se prodaju dužni su izvršiti uplatu za Dionice koje se prodaju na bankovni račun posebne namjene otvoren od strane relevantnog člana Hrvatskog sindikata malih ulagatelja.

## Studenac Group S.A.

Priprema sljedećeg prijevoda sažetka prospekta društva Studenac Group S.A. („**Prospekt**“) na hrvatskom jeziku kao i sadržaj sažetka Prospekta na hrvatskom jeziku nisu bili predmet postupka odobrenja Prospekta pred Komisijom za nadzor financijskog sektora (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, „**CSSF**“). U slučaju bilo kakvih razlika između sadržaja sažetka na nastavku i sadržaja sažetka na engleskom jeziku uključenog u Prospekt, engleska verzija sažetka Prospekta bit će obvezujuća.

Odobrenje Prospekta od strane CSSF-a ne treba tumačiti kao preporuku ulaganja u vrijednosne papire koji su ponuđeni ili izvršeni za trgovanje na temelju Prospekta. Potencijalni ulagatelji trebaju pročitati Prospekt prije donošenja odluke o ulaganju, kako bi u potpunosti razumjeli moguće rizike i koristi povezane s odlukom o ulaganju u vrijednosne papire navedene u Prospektu. Sastavni dio ulaganja je rizik, uključujući rizik pada cijene dionica ili smanjenja njihove likvidnosti. Ulaganje u dionice uključuje rizik gubitka dijela ili svih uloženi sredstava ili čak potrebu snosnja dodatnih troškova.

### Detalji o izvršenju na uređeno tržište

Prije početka Ponude, nije postojalo javno tržište za Dionice i na datum Prospekta, Dionice nisu izvršene na bilo koje uređeno ili ekvivalentno tržište. Međutim, Društvo namjerava podnijeti zahtjeve za izvršenje i uvođenje u trgovanje na uređenom tržištu WSE, kao i zahtjev za izvršenje u trgovanje na uređenom tržištu (segment Službenog tržišta) ZSE svih Dionica, odnosno 133.563.600 postojećih dionica Društva i 24.066.667 Novih dionica.

### Struktura vlasništva nakon Ponude

Sljedeća tablica prikazuje detalje subjekata koji će držati, izravno ili neizravno glasačka prava u Izdavatelju odmah nakon završetka Ponude i izdavanja Novih dionica, pod pretpostavkom da (i) Prodavatelji dionica prodaju sve Dionice koje se prodaju, a koje su ponuđene u Ponudi, i da su sve Nove dionice, koje je ponudilo Društvo, upisane u Ponudi, (ii) postojeći dioničari Društva ne kupe ili ne upišu Ponuđene dionice u Ponudi te da (iii) se ne provode aktivnosti stabilizacije tijekom Perioda stabilizacije (*Stabilisation Period*).

Ime/Naziv	Broj dionica	Broj glasova	% udjela u temeljnom kapitalu	% glasova na Glavnoj skupštini
Polish Enterprise Funds SCA koji djeluje za odjeljak (podfond) 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
Slobodni optičaj ( <i>free float</i> ) (kupci Ponuđenih dionica)	55.170.594	55.170.594	35,00	35,00
Ukupno	157.630.267	157.630.267	100	100

### Razrjeđivanje (*Dilution*)

Pretpostavljajući da (i) Prodavatelji dionica prodaju sve Dionice koje se prodaju, koje su ponuđene u Ponudi, i da su sve Nove dionice, koje je ponudilo Društvo, upisane u Ponudi; (ii) postojeći dioničari Društva ne kupe ili se ne upišu za Ponuđene dionice u Ponudi i (iii) se ne provode aktivnosti stabilizacije tijekom Perioda stabilizacije (*Stabilisation Period*), nakon izdavanja Novih dionica, novi dioničari Društva će odmah držati Dionice koje predstavljaju ukupno 35% Dionica u Izdavatelju. Postojeći dioničari Društva će stoga pretrpjeti neposredno razrjeđivanje svojih udjela u Izdavatelju od 15,27%.

### Troškovi Ponude

Ukupni troškovi Ponude sastoje se od provizije Zajedničkih globalnih koordinatora i drugih troškova (kao što su, između ostalog, naknade za pravne i druge savjetodavne usluge, naknade za računovodstvene usluge, naknade nastale u vezi s marketinškim aktivnostima i naknade vezane uz odobrenje Prospekta, Uvrštenje na WSE i ZSE ili troškove i izdatke vezane uz organizaciju sastanaka s ulagateljima (inicijalni sastanci (*early look meetings*) i edukacija ulagatelja), *pilot fishing* te sastanci s ulagateljima (*roadshow*)). Proviziju Zajedničkih globalnih koordinatora platit će na proporcionalnoj osnovi Prodavatelji dionica (u vezi s prodajom Dionica koje se prodaju) te Društvo (u vezi s izdavanjem Novih dionica), dok će preostale troškove pokriti Društvo. Društvo procjenjuje da će njegovi ukupni troškovi vezani uz Ponudu biti u rasponu od otprilike 3,5 milijuna EUR do 4,0 milijuna EUR. Niti Prodavatelji dionica, niti Društvo neće naplatiti bilo kakve naknade od ulagatelja koji daju naloge za kupnju Ponuđenih dionica. Ipak, iznos koji plaća ulagatelj koji upisuje Ponuđene dionice može se povećati za potencijalnu proviziju investicijskog društva koje prihvaća nalog za kupnju u skladu s pravilima koja vrijede u takvom investicijskom društvu.

### Tko je Ponuditelj i/ili osoba koja traži izvršenje za trgovanje?

U Ponudi, Dionice koje se prodaju nude Prodavatelji dionica, kako slijedi:

- Polish Enterprise Funds SCA, komanditno društvo na dionice (*société en commandite par actions*), koje predstavlja investicijsko društvo s promjenjivim temeljnim kapitalom, a koje djeluje kao alternativni investicijski fond (*société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement alternatif réservé*), koje nije pod nadzorom niti su mu potrebna bilo kakva odobrenja od strane CSSF-a, osnovano prema zakonima Velikog Vojvodstva Luksemburg, sa sjedištem u 15, Boulevard F. W. Raiffeisen, L-2411 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, upisano u Luksemburški registar trgovine i društava pod brojem B 222119; LEI broj 529900IFZLHJLMOJH37; broj telefona: +352 4818281; e-mail: PEF@alterdomus.com, djelujući za odjeljak (podfond) PEF VIII;
- Elisario Limited, društvo s ograničenom odgovornošću, osnovano prema zakonima Republike Cipar, sa sjedištem u Espiridon 5, 4. kat, Strovolos, 2001, Nikozija, Cipar, registrirano u Registru društava Cipra pod brojem HE 322273; LEI broj 254900J37Z7FDQL6ER88; broj telefona: +35 722 474 000; e-mail: info@cpm.com.cy;
- Beragua Capital Advisory S.L., društvo s ograničenom odgovornošću (*sociedad limitada*), osnovano prema zakonima Kraljevine Španjolske, sa sjedištem u C/ Triana, 31 28016 Madrid, registrirano u Trgovačkom registru Madrida (*Registro Mercantil de Madrid*) i s CIF brojem B85516227; LEI broj 959800WYA5AVNPF8T026; broj telefona: +34 91 535 75 18; web stranica: www.beragua.com; e-mail: info@beragua.com;
- Heunadel Retail Invest GmbH, društvo s ograničenom odgovornošću, osnovano prema zakonima Njemačke, sa sjedištem u Friedenstrasse 26a, 06114 Halle (Saale), registrirano u trgovačkom registru okružnog suda u Stendalu (*Amtsgericht Stendal*) pod brojem HRB 25704; LEI broj 894500NC8F4AK6664R81; broj telefona: +49 (0)345 239 66 452; web stranica: www.heunadel.com; e-mail: contact@heunadel.com; i
- Vladimir Bosiljevac, poslovna adresa: Kršnjavog 1, 10000, Zagreb, Hrvatska, broj telefona: +385 91 510 2195; e-mail: vbosiljevac@adriacap.com.

Informacije o Društvu kao subjektu koji traži izvršenje i uvođenje Dionica u trgovanje na uređenom tržištu kojim upravlja WSE i izvršenje Dionica u trgovanje na uređenom tržištu (segment Službenog tržišta) kojim upravlja ZSE predstavljene su u Odjeljku B u pododjeljku „Tko je izdavatelj vrijednosnih papira“.

### Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?

#### Razlozi za Ponudu

Studenac vjeruje da će Ponuda i Uvrštenje olakšati njegov daljnji rast poboljšanjem svog profila, prepoznatljivosti brenda i vjerodostojnosti te da će stvoriti likvidno tržište za Dionice Društva za njegove postojeće i buduće dioničare. Ponuda će također omogućiti Glavnom prodavatelju dionica i preostalim Prodavateljima dionica priliku da djelomično unovče svoje udjele u Društvu.

## Studenac Group S.A.

Priprema sljedećeg prijevoda sažetka prospekta društva Studenac Group S.A. („**Prospekt**“) na hrvatskom jeziku kao i sadržaj sažetka Prospekta na hrvatskom jeziku nisu bili predmet postupka odobrenja Prospekta pred Komisijom za nadzor financijskog sektora (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, „**CSSF**“). U slučaju bilo kakvih razlika između sadržaja sažetka na nastavku i sadržaja sažetka na engleskom jeziku uključenog u Prospekt, engleska verzija sažetka Prospekta bit će obvezujuća.

Odobrenje Prospekta od strane CSSF-a ne treba tumačiti kao preporuku ulaganja u vrijednosne papire koji su ponuđeni ili izvršeni za trgovanje na temelju Prospekta. Potencijalni ulagatelji trebaju pročitati Prospekt prije donošenja odluke o ulaganju, kako bi u potpunosti razumjeli moguće rizike i koristi povezane s odlukom o ulaganju u vrijednosne papire navedene u Prospektu. Sastavni dio ulaganja je rizik, uključujući rizik pada cijene dionica ili smanjenja njihove likvidnosti. Ulaganje u dionice uključuje rizik gubitka dijela ili svih uloženi sredstava ili čak potrebu snošenja dodatnih troškova.

Društvo će primiti sve primitke od izdavanja Novih dionica u Ponudi i neće primiti nikakve primitke od prodaje Dionica koje se prodaju od strane Prodavatelja dionica. Svi primici od prodaje Dionica koje se prodaju u Ponudi bit će primljeni od strane Prodavatelja dionica. Iznos primitaka koji će primiti Društvo i Prodavatelji dionica ovisi o Konačnom broju Ponuđenih dionica, uključujući i konačnom broju Dionica koje se prodaju, a koje će prodati Prodavatelji dionica te konačnom broju Novih dionica koje će Društvo izdati, konačnom broju Ponuđenih dionica ponuđenih raznim kategorijama ulagatelja (uključujući konačan broj Dionica koje se prodaju koje će se ponuditi Malim ulagateljima), Konačnoj cijeni Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje te Konačnoj cijeni Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje, kao i o ukupnim troškovima i izdacima povezanim s Ponudom. Podaci glede iznosa primitaka koje će primiti Društvo i Prodavatelji dionica bit će uključeni u obavijest o određivanju cijene koja će također sadržavati podatke u odnosu na Konačnu cijenu Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje, Konačnu cijenu Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje i Konačni broj Ponuđenih dionica (uključujući konačni broj Novih dionica i konačni broj Dionica koje se prodaju) kao i konačni broj Ponuđenih dionica koje će biti ponudene raznim kategorijama ulagatelja (uključujući konačan broj Dionica koje se prodaju koje će se ponuditi Malim ulagateljima) i koja će biti objavljena na Datum određivanja cijene ili dan nakon na isti način kao i Prospekt (to jest u elektroničkom obliku pogodnom za pretraživanje na mrežnoj stranici Društva (<https://www.studenacgroup.eu>) i na mrežnoj stranici Luksemburške burze (*Luxembourg Stock Exchange*) ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) nakon završetka procesa formiranja knjige upisa s Institucionalnim ulagateljima.

### **Ugovor o pokroviteljstvu (Underwriting Agreement)**

Na datum Prospekta, Društvo, Prodavatelji dionica i Zajednički globalni koordinatori sklopili su uvjetni ugovor („**Ugovor o pokroviteljstvu**“) prema kojem je Društvo pristalo izdati, ponuditi i prodati Nove Dionice u Ponudi i Prodavatelji dionica su pristali ponuditi i prodati Dionice koje se prodaju u Ponudi kako je navedeno u Ugovoru o pokroviteljstvu.

Prema Ugovoru o pokroviteljstvu, Zajednički globalni koordinatori pristali su, pod uvjetom zadovoljavanja određenih uvjeta navedenih u Ugovoru o pokroviteljstvu i Dodatku o određivanju cijene, pribaviti kupce za Ponuđene dionice, a u slučaju da to ne uspije, uz uvjet izvršenja Dodatka o određivanju cijene, otkupiti ili zatražiti od svojih povezanih osoba da kupe i plate Ponuđene dionice koje nisu kupljene i plaćene od strane Institucionalnih ulagatelja, uključujući Zamjenskih ulagatelja, pod uvjetima predviđenim Ugovorom o pokroviteljstvu i Dodatkom o određivanju cijene.

Ugovor o pokroviteljstvu sadrži prethodne uvjete koji se odnose na obvezu Zajedničkih globalnih koordinatora da pribave kupce za Ponuđene dionice među Institucionalnim ulagateljima, kao i druge obveze Zajedničkih globalnih koordinatora prema Ugovoru o pokroviteljstvu, uobičajene za ugovore o pokroviteljstvu koji se sklapaju u javnim ponudama sličnim Ponudi, kao što je ugovor između Društva, Prodavatelja dionica i Zajedničkih globalnih koordinatora u odnosu na Dodatak o određivanju cijene koji precizira, između ostalog, Konačnu cijenu Dionica koje se prodaju za Male ulagatelje, Konačnu cijenu Ponuđenih dionica za Institucionalne ulagatelje, Konačni broj Ponuđenih dionica (uključujući konačni broj Novih dionica i konačni broj Dionica koje se prodaju) i konačni broj Ponuđenih dionica koje će biti ponudene raznim kategorijama ulagatelja (uključujući konačan broj Dionica koje se prodaju koje će se ponuditi Malim ulagateljima).

Za Ugovor o pokroviteljstvu mjerodavno je englesko pravo i podložan je isključivoj nadležnosti engleskih sudova u svrhu rješavanja bilo kakvog spora koji proizađe iz ili u vezi s Ugovorom o pokroviteljstvu. Ugovor o pokroviteljstvu sadrži uvjete uobičajene za ponude slične Ponudi, uključujući uobičajene izjave i jamstva Društva i Prodavatelja dionica. Ugovor o pokroviteljstvu sadrži standardne obveze od strane Zajedničkih globalnih koordinatora u vezi s oglasivačkim i promotivnim aktivnostima koje su poduzeli, uključujući ograničenja glede poduzimanja takvih aktivnosti samo s određenim kategorijama Institucionalnih ulagatelja i u svakom slučaju u skladu s propisima jurisdikcije u kojoj se takve aktivnosti provode.

### **Sukobi interesa**

Članovi Uprave i Nadzornog odbora, uključujući Michała Seńczuka, Michała Halwu, Dragana Baškarada, Andriju Topića, Rafała Cieślakowskog, Ninu Mimica, Michała Kędziu, Bartosza Kwiatkowskog i Tomislava Tomljenovića, obnašaju funkcije i drže menadžerske pozicije ili su partneri u određenim povezanim osobama Društva i Glavnog prodavatelja dionica. Osim toga, svi članovi Uprave obnašaju funkciju u upravi hrvatskog društva Studenac d.o.o. i određeni članovi Nadzornog odbora, odnosno Michał Kędzia, Bartosz Kwiatkowski te Tomislav Tomljenović također obnašaju funkcije u Nadzornom odboru hrvatskog društva Studenac d.o.o. Stoga njihovi interesi u vezi s Ponudom, Uvrštenjem na WSE i Uvrštenjem na ZSE možda neće biti usklađeni s interesima Društva ili drugih dioničara Društva, što predstavlja potencijalni sukob interesa.

Sukladno gore navedenom, u skladu s informacijama dostupnim Društvo, ne postoje stvarni ili potencijalni sukobi interesa između bilo kojih dužnosti članova Uprave i članova Nadzornog odbora u odnosu na Društvo i bilo kojih njihovih privatnih interesa ili drugih dužnosti. Članovi Uprave i Nadzornog odbora koji gore nisu navedeni, odnosno Filip Bilanović, Krzysztof Andrzejewski, Javier Fernández Rozado, Ronny Gottschlich, Gordan Kolak, Ewa Radkowska-Świętoń i Stephanie Ekaette Trpkov ne obnašaju nikakve položaje, funkcije i nisu partneri u bilo kojem od povezanih osoba Društva ili Glavnog prodavatelja dionica.