



STUDENAC
MARKET

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

*Niniejsze ogłoszenie jest reklamą, a nie prospektem w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”) i nie stanowi oferty sprzedaży lub subskrypcji papierów wartościowych w jakiegokolwiek jurysdykcji, w tym na terytorium Stanów Zjednoczonych, Australii, Kanady, Japonii, Szwajcarii, Międzynarodowego Centrum Finansowego w Dubaju lub Republiki Południowej Afryki.*

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

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

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

Studenac Group S.A. publikuje prospekt i rozpoczyna pierwszą publiczną ofertę akcji Spółki

Studenac Group S.A. ("Studenac" lub "Spółka"), jedna z najszybciej rosnących sieci sklepów spożywczych w Europie Środkowo-Wschodniej, wywodząca się z Chorwacji, opublikowała dziś prospekt i 20 listopada 2024 r. rozpocznie pierwszą publiczną ofertę akcji Spółki. Oferta obejmuje emisję nie więcej niż 24.066.667 nowych akcji oraz sprzedaż nie więcej niż 31.103.927 istniejących akcji, tj. łącznie nie więcej niż 55.170.594 akcji, stanowiących do 35,0% kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzeniu oferty (przy założeniu wyemitowania przez Spółkę maksymalnej liczby nowych akcji). Oferta będzie skierowana do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych w Polsce i Chorwacji, do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz do wybranych międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych w niektórych innych jurysdykcjach, zgodnie z Prospektem. Na potrzeby procesu budowania księgi popytu przedział cenowy akcji oferowanych inwestorom instytucjonalnym został ustalony na poziomie od 13,60 do 14,40 zł oraz od 3,14 do 3,32 euro za akcję. Zlecenia kupna od polskich i chorwackich inwestorów indywidualnych będą przyjmowane po cenie maksymalnej ustalonej odpowiednio na 14,40 zł i 3,32 euro za akcję. Oczekuje się, że ostateczna liczba i ostateczna cena akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną opublikowane 27 listopada 2024 r. lub następnego dnia.

Michał Seńczuk, Prezes Studenac, powiedział:

„Rozpoczęcie pierwszej publicznej oferty akcji jest ważnym krokiem w drodze Studenac na giełdy w Warszawie i Zagrzebiu. Studenac jest jedną z najszybciej rosnących sieci sklepów spożywczych w Europie Środkowo-Wschodniej, ze sprawdzonym modelem biznesowym, potwierdzonym mocnymi wynikami finansowymi i ponadprzeciętnym wzrostem przychodów, działającą na perspektywicznych rynkach oraz oferującą zarówno dalszy dynamiczny wzrost skali, jak i atrakcyjne poziomy rentowności.

Od 2018 roku Studenac ponad trzykrotnie zwiększył liczbę sklepów, do ponad 1400 lokalizacji łącznie w Chorwacji i Słowenii na koniec września 2024 roku, a naszym celem jest rozbudowanie naszej sieci do 3400 sklepów do końca 2028 roku. Studenac zamierza kontynuować rozwój organiczny poprzez otwieranie nowych sklepów oraz realizować sprawdzoną strategię konsolidacji rynku poprzez przejmowanie innych graczy w Chorwacji i Słowenii. Wpływy z emisji nowych akcji zamierzamy przeznaczyć na sfinansowanie tego dynamicznego rozwoju i wzmocnienie profilu finansowego Spółki. Celem Zarządu jest



STUDENAC
MARKET

zwiększenie przychodów ze sprzedaży Grupy o około 30% (w ujęciu pro forma¹) w 2024 roku w porównaniu z 2023 rokiem, przy skumulowanym rocznym wskaźniku wzrostu (CAGR) na poziomie 25-30% w średnim terminie.'

Michał Kędzia, członek Rady Nadzorczej Studenac oraz Partner w Enterprise Investors, powiedział:

„Od momentu przejścia Studenac w 2018 roku konsekwentnie utwierdzamy się w przekonaniu, że jest to firma o wyjątkowym potencjale wzrostu. Zbudowany na solidnych fundamentach, Studenac przeszedł znaczącą transformację pod kierownictwem nowego zespołu zarządzającego złożonego z chorwackich i międzynarodowych ekspertów i liderów z silnym doświadczeniem w branży handlu detalicznego. Od tego czasu Studenac stał się największą siecią sklepów spożywczych w Chorwacji pod względem liczby placówek i najszybciej rosnącą pod względem przychodów na przestrzeni ostatnich pięciu lat, a w tym roku Spółka zrobiła pierwszy krok w swojej międzynarodowej ekspansji, wchodząc do sąsiedniej Słowenii. Warto zauważyć, że wszystkie zyski Spółki w ciągu ostatnich pięciu lat zostały ponownie zainwestowane w jej dalszy rozwój. Po przeprowadzeniu oferty zamierzamy pozostać wiodącym akcjonariuszem Studenac, ponieważ wierzymy w znaczący potencjał dalszego rozwoju Spółki i zamierzamy być tego beneficjentem”.

Najważniejsze informacje o ofercie

- Oferta obejmuje emisję nie więcej niż 24.066.667 nowych akcji przez Spółkę oraz sprzedaż nie więcej niż 31.103.927 istniejących akcji przez niektórych z obecnych akcjonariuszy Spółki („Akcjonariusze Sprzedający”), tj. łącznie nie więcej niż 55.170.594 akcji, stanowiących do 35,0% kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzeniu oferty (przy założeniu wyemitowania przez Spółkę maksymalnej liczby nowych akcji).
- Akcjonariuszami Sprzedającymi są: Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII), fundusz zarządzany przez Enterprise Investors, jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej, który posiada obecnie 90,08% akcji Spółki („Główny Akcjonariusz Sprzedający”), a także Beragua Capital Advisory S.L., Heunadel Retail Invest GmbH, Elisario Limited oraz Vladimir Bosiljevac (łącznie „Mniejszościowi Akcjonariusze Sprzedający”), którzy posiadają łącznie 9,16% akcji Spółki. Ponadto, 0,76% akcji Spółki jest w posiadaniu kilku innych akcjonariuszy, w tym członków Zarządu, którzy nie będą sprzedawać akcji w ofercie („Mniejszościowi Akcjonariusze Niesprzedający”).
- Z emisji nowych akcji w związku z ofertą Spółka zamierza pozyskać wpływy brutto w wysokości około 80 mln euro, które zostaną przeznaczone na finansowanie dalszego dynamicznego rozwoju działalności, w tym na przejścia oraz organiczny

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



STUDENAC
MARKET

rozwój sieci sklepów, a także na zmniejszenie dźwigni finansowej mierzonej wskaźnikiem Skorygowany Dług Netto/EBITDA.

- Oferta jest skierowana do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych w Polsce i Chorwacji, w każdym przypadku zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki zgodnie z definicją i w oparciu o Regulę 144A wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, a także do wybranych międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych w niektórych innych jurysdykcjach.
- Na potrzeby procesu budowania księgi popytu, który będzie mieć miejsce od 20 listopada do 27 listopada 2024 roku, przedział cenowy akcji oferowanych inwestorom instytucjonalnym został ustalony na poziomie od 13,60 do 14,40 zł oraz od 3,14 do 3,32 euro za akcję.
- Inwestorom indywidualnym mogą zostać zaoferowane istniejące akcje stanowiące do około 10% akcji oferowanych w ramach oferty.
- Inwestorzy indywidualni mogą składać zapisy na akcje Spółki od 20 listopada do 27 listopada 2024 r. do godziny 14:59 czasu środkowoeuropejskiego. Zlecenia kupna od polskich i chorwackich inwestorów indywidualnych będą przyjmowane po cenie maksymalnej ustalonej odpowiednio na poziomie 14,40 zł i 3,32 euro za akcję.
- Ostateczna cena i ostateczna liczba akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną ustalone po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych i oczekuje się, że zostaną opublikowane 27 listopada 2024 r. lub następnego dnia.
- Warunki oferty zostały przedstawione w Prospekcie, który wraz z jego podsumowaniem przetłumaczonym na język polski i chorwacki został opublikowany na stronie internetowej Spółki (www.studenacgroup.eu) oraz na stronie internetowej Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (www.luxse.com), po zatwierdzeniu Prospektu przez luksemburską Komisję Nadzoru nad Sektorem Finansowym (*Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF*) i paszportowaniu Prospektu do Polski i Chorwacji.
- Studenac planuje ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Zagrzebiu (*Zagrebačka burza d.d.*).
- Studenac planuje ubiegać się o rejestrację oferowanych akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. jako depozycie pierwotnym, oraz w Centralnej Spółce Depozytowo-Rozliczeniowej (*Središnje klirinško depozitarno društvo*) jako depozycie wtórnym.
- Erste Group Bank AG, Erste Securities Polska S.A., ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., Jefferies GmbH, J.P. Morgan SE, Santander Bank Polska S.A. - Santander Biuro Maklerskie oraz Banco Santander, S.A. pełnią rolę Globalnych



Współkoordynatorów i Współprowadzących Księgę Popytu. Santander Bank Polska S.A. - Santander Biuro Maklerskie i ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. działają również jako Firmy Inwestycyjne odpowiednio w Polsce i w Chorwacji.

- Zlecenia kupna od polskich inwestorów indywidualnych będą przyjmowane przez Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie oraz innych członków polskiego konsorcjum detalicznego, tj. 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 oraz Trigon Dom Maklerski S.A. Zlecenia kupna od chorwackich inwestorów indywidualnych będą przyjmowane przez ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. oraz Zagrebačka banka d.d.
- Erste Group Bank AG będzie działał jako menedżer stabilizujący i będzie uprawniony do nabycia akcji na GPW lub ZSE w łącznej liczbie nieprzekraczającej 10% ostatecznej liczby akcji oferowanych w ofercie w celu ustabilizowania ceny akcji.
- Członkowie Zarządu, którzy są akcjonariuszami Spółki na datę Prospektu, zobowiązali się, że nie będą oferować ani sprzedawać akcji Spółki (lock-up), z zastrzeżeniem standardowych wyłączeń, przez okres 540 dni od daty pierwszego dnia notowania akcji Spółki. PEF VIII zobowiązał się do niepodejmowania takich czynności przez okres 180 dni, a Spółka, Mniejszościowi Akcjonariusze Sprzedający oraz Mniejszościowi Akcjonariusze Niesprzedający (inni niż członkowie Zarządu) przez okres 360 dni.

Przewidywany harmonogram oferty

20 listopada 2024 r.	Rozpoczęcie Oferty – rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych
20 – 27 listopada 2024 r.	Okres przyjmowania zapisów na akcje od inwestorów indywidualnych (zakończone w dniu 27 listopada 2024 r. do godz. 14:59 czasu środkowoeuropejskiego)
27 listopada 2024 r.	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych Ustalenie ostatecznej liczby akcji oferowanych (w tym ostatecznej liczby nowych akcji i ostatecznej liczby akcji sprzedawanych), ostatecznej liczby akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, ostatecznej ceny akcji oferowanych dla inwestorów indywidualnych oraz ostatecznej ceny akcji oferowanych dla inwestorów instytucjonalnych, każda w EUR oraz PLN („ Data Ustalenia Ceny ”)
27 listopada 2024 r. lub następnego dnia	Publikacja informacji o ostatecznej cenie akcji sprzedawanych dla inwestorów indywidualnych,



STUDENAC
MARKET

	ostatecznej cenie akcji oferowanych dla inwestorów instytucjonalnych, ostatecznej liczbie akcji oferowanych oraz ostatecznej liczbie akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (w tym ostatecznej liczbie akcji sprzedawanych oferowanych inwestorom indywidualnym).
2 grudnia 2024 r.	Przydział akcji oferowanych – określenie i publikacja ostatecznej liczby akcji oferowanych, które zostaną przydzielone inwestorom, w tym w podziale na poszczególne kategorie inwestorów („ Data Przydziału ”)
2 grudnia 2024 r.	Data rozliczenia dla Inwestorów Instytucjonalnych, którzy wybrali rozliczenie za pośrednictwem SKDD („ Data Rozliczenia w Chorwacji ”)
2 grudnia 2024 r.	Przewidywany termin rejestracji akcji sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych polskich i chorwackich inwestorów indywidualnych
10 grudnia 2024 r.	Oczekiwany pierwszy dzień obrotu akcjami na GPW oraz ZSE („ Data Notowania ”)

Informacje o Studenac

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

Studenac prowadzi sklepy w formacie proximity, co oznacza, że jego placówki są strategicznie zlokalizowane blisko konsumentów i dostosowane do specyficznych potrzeb społeczności i warunków lokalnych (np. ruchu, turystyki). Oferta sklepów Studenac koncentruje się wokół hasła "I sitno I bitno" ("małe i ważne"). Studenac zapewnia zatem szybkie i jakościowe zakupy oraz usługi, które odpowiadają codziennym potrzebom konsumentów.

Studenac prowadzi działalność na rynkach o łącznej szacowanej wartości ponad 16 mld euro. Wartość chorwackiego sektora spożywczego, który jest głównym rynkiem działalności sieci, szacowana jest na 10,2 mld euro, natomiast wartość rynku spożywczego w Słowenii, na który Studenac wszedł w 2024 roku, szacowana jest na 5,9 mld euro (dane za 2023 rok, według analizy przygotowanej przez firmę doradztwa strategicznego OC&C).

W latach 2018-2023 chorwacki sektor spożywczy zanotował skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) na poziomie 5,5%, a w ciągu najbliższych pięciu lat wskaźnik wzrostu CAGR prognozowany jest na poziomie 4,8%. Studenac ma ugruntowaną pozycję zarówno na terenach mieszkalnych, które zapewniają mu stabilne źródło przychodów we wszystkich porach roku, jak i w lokalizacjach turystycznych, licznie odwiedzanych przez przyjezdnych. Według OC&C, udział sieci Studenac w chorwackim rynku w 2023 roku wyniósł 6,6% pod



STUDENAC
MARKET

względem całkowitych przychodów, co stanowi wzrost o 4,1 punktu procentowego w porównaniu z 2018 rokiem.

Zarząd uważa, że format sklepów Studenac jest również odpowiedni do ekspansji na rynki zagraniczne. W 2024 roku firma weszła na rynek w Słowenii, która – podobnie jak Chorwacja – oferuje atrakcyjne uwarunkowania makroekonomiczne. Według Zarządu, format sklepu Studenac jest dobrze dopasowany do rynku słoweńskiego, a gusta i nawyki konsumentów słoweńskich oraz chorwackich są podobne.

Studenac został założony w 1991 roku w Omiš, w południowej Chorwacji. W sierpniu 2018 roku Spółka została przejęta przez Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII), fundusz zarządzany przez Enterprise Investors, jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej. Enterprise Investors posiada unikalne doświadczenie i ma na swoim koncie udane inwestycje w sektorze handlu detalicznego. Należą do nich Dino Polska, jedna z największych sieci detalicznych w Polsce, która w 2017 roku z sukcesem weszła na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz Profi Rom Food, największa sieć supermarketów w Rumunii, która w 2016 roku została sprzedana innej firmie private equity. W momencie akwizycji przez PEF VIII, sieć Studenac obejmowała 385 sklepów. Po przejściu do Spółki dołączył nowy zespół zarządzający, a Studenac rozpoczął przyspieszoną ekspansję. Spółka została przekształcona z firmy rodzinnej w profesjonalną organizację zorientowaną na wyniki.

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

Studenac jest jedną z najszybciej rosnących sieci sklepów spożywczych w Europie Środkowo-Wschodniej. Dynamicznie zwiększa swoje przychody ze sprzedaży zarówno poprzez organiczny rozwój nowych sklepów, jak i przejęcia, a także poprzez wzrost sprzedaży w ujęciu porównywalnym (LFL). Przychody ze sprzedaży wzrosły z 309,5 mln euro w 2021 roku do 668,1 mln euro w 2023 roku, co oznacza skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) na poziomie 46,9%. W tym samym okresie skorygowana EBITDA² wzrosła z 31,3 mln euro do 65,9 mln euro (CAGR na poziomie 45,1%). Przychody ze sprzedaży pro forma i skorygowana EBITDA pro forma za rok 2023³ wyniosły odpowiednio 702 mln euro i 70,7 mln euro. Wzrost przychodów ze sprzedaży w ujęciu LFL wyniósł 5,6% w 2021 roku, 18,0% w 2022 roku i 16,3% w 2023 roku.

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

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



STUDENAC
MARKET

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

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

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

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

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

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

Wybrane dane finansowe

(w mln euro)	2021	2022	2023	8M 2023	8M 2024	8M 2024 pro forma ⁴
Przychody ze sprzedaży	309,5	502,5	668,1	465,1	556,5	608,8
Wzrost przychodów ze sprzedaży	15,1%	62,4%	33,0%	-	19,7%	-
Wzrost sprzedaży LFL	5,6%	18,0%	16,3%	15,1%	13,1%	-
Zysk brutto ze sprzedaży detalicznej i hurtowej	92,7	145,9	203,3	145,2	179,1	-

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



<i>Marża zysku brutto ze sprzedaży detalicznej i hurtowej</i>	32,0%	30,8%	32,7%	33,6%	34,9%	-
Skorygowana EBITDA ⁵	31,3	43,6	65,9	54,7	66,9	72,1
<i>Skorygowana marża EBITDA</i>	10,1%	8,7%	9,9%	11,8%	12,0%	11,8%
Skorygowany dług netto ⁶ / Skorygowana EBITDA	3,8x	4,4x	4,2x	4,5x	3,9x	3,1x
Zysk/(strata) netto	0,0	(0,1)	1,3	10,1	16,3	20,3

Kontakt

W celu uzyskania dodatkowych informacji prosimy o kontakt:

Media w Polsce:

NBS Communications

Piotr Wojtaszek | +48 500 202 355

Krzysztof Woch | + 48 516 173 691

Maciej Szczepaniak | +48 514 985 845

Joanna Brewińska | +48 502 255 415

e-mail: studenac@nbs.com.pl

Studenac

Tatjana Spajić – Dyrektor ds. komunikacji korporacyjnej w Studenac

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

Adam Kucza – Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich

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

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

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



STUDENAC
MARKET

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

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

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

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

Na harmonogram Oferty, w tym datę Dopuszczenia, może mieć wpływ szereg okoliczności, takich jak warunki rynkowe. Nie ma gwarancji, że Dopuszczenie dojdzie do skutku, a osoby czytające niniejsze ogłoszenie nie powinny opierać swoich decyzji finansowych na zamiarach Spółki w odniesieniu do Dopuszczenia na tym etapie. Dokonanie inwestycji, których dotyczy niniejsze ogłoszenie, może narazić inwestora na znaczne ryzyko utraty całości lub części zainwestowanych środków. Osoby rozważające dokonanie takich inwestycji powinny skonsultować się z autoryzowanymi specjalistami z zakresu doradztwa przy tego rodzaju inwestycjach. Niniejsze ogłoszenie nie stanowi rekomendacji dotyczącej Oferty. Wartość akcji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć. Potencjalni inwestorzy powinni zasięgnąć opinii profesjonalnego doradcy w kwestii adekwatności Oferty do potrzeb konkretnej osoby zainteresowanej dokonaniem inwestycji.

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

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

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



STUDENAC
MARKET

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

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

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

W Wielkiej Brytanii niniejsze ogłoszenie jest rozpowszechniane i kierowane wyłącznie do „kwalifikowanych inwestorów” w rozumieniu brytyjskiej wersji Rozporządzenia Prospektowego, które



STUDENAC
MARKET

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

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

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

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

W związku z Ofertą, Globalni Współkoordynatorzy i ich odpowiednie podmioty stowarzyszone mogą objąć część akcji oferowanych w ramach Oferty na własny rachunek i w tym charakterze mogą zatrzymać, nabyć, sprzedać lub zaoferować do sprzedaży na własny rachunek takie akcje i inne papiery wartościowe Spółki lub powiązane inwestycje w związku z Ofertą lub w inny sposób. W związku z tym odniesienia w Prospekcie do akcji oferowanych, nabywanych, plasowanych lub będących przedmiotem innych transakcji należy rozumieć jako obejmujące emisję lub ofertę na rzecz lub nabycie, plasowanie



STUDENAC
MARKET

lub obrót przez Globalnych Współkoordynatorów i ich podmioty powiązane działające w takim charakterze. Ponadto, Globalni Współkoordynatorzy i ich odpowiednie podmioty powiązane mogą zawierać porozumienia finansowe (w tym swapy lub kontrakty na różnice kursowe) z inwestorami, w związku z którymi Globalni Współkoordynatorzy i ich odpowiednie podmioty powiązane mogą od czasu do czasu nabywać, posiadać lub zbywać akcje Spółki. Globalni Współkoordynatorzy nie zamierzają ujawniać zakresu takich inwestycji lub transakcji, z wyjątkiem sytuacji, w których jest to wymagane przepisami prawa lub wymogami regulacyjnymi.

Informacje dla Dystrybutorów

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

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

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