

TEN KOMUNIKAT NIE JEST PRZEZNACZONY DO UPUBLICZNIENIA, PUBLIKACJI ANI ROZPOWSZECHNIANIA, W CAŁOŚCI ANI W CZĘŚCI, BEZPOŚREDNIO ANI POŚREDNIO, W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, KANADZIE, AUSTRALII, JAPONII, REPUBLICIE POŁUDNIOWEJ AFRYKI ANI W ŻADNEJ INNEJ JURYSDYKCJI, W KTÓREJ JEST TO NIEZGODNE Z PRZEPISAMI PRAWA.

Ten komunikat nie stanowi prospektu ani oferty sprzedaży akcji w jakiegokolwiek jurysdykcji, w tym w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Australii, Japonii lub Republice Południowej Afryki. Ani ten komunikat, ani żadne informacje w nim zawarte, nie mogą stanowić podstawy ani nie można na nich polegać w związku z jakąkolwiek ofertą lub zobowiązaniem w jakiegokolwiek jurysdykcji. Inwestorzy nie powinni składać zapisów ani nabywać żadnych akcji, o których mowa w tym komunikacie, chyba że wyłącznie na podstawie informacji zawartych w prospekcie w jego ostatecznej formie (wraz z wszelkimi suplementami do prospektu, stosownie do okoliczności, określanymi dalej jako „**Prospekt**”), w tym informacji o czynnikach ryzyka w nim zawartych, który może zostać opublikowany przez Diagnostyka S.A., spółkę akcyjną z siedzibą w Krakowie, Polska („**Spółka**”) w odpowiednim czasie w związku z ewentualną ofertą („**Oferta**”) akcji Spółki („**Akcje**”) oraz możliwym dopuszczeniem i wprowadzeniem niektórych akcji Spółki, w tym Akcji, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**Dopuszczenie do Obrotu**”). Kopia Prospektu, o ile zostanie opublikowany przez Spółkę, będzie dostępna na stronie internetowej Spółki pod adresem grupadiagnostyka.pl z zastrzeżeniem określonych ograniczeń dostępu.

Informacja prasowa

Kraków, 13 stycznia 2025 r.

Diagnostyka S.A. ogłasza plan przeprowadzenia IPO oraz notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Diagnostyka S.A. („Diagnostyka”, „Spółka”, a wraz ze spółkami zależnymi „Grupa” lub „Grupa Diagnostyka”), wiodący dostawca usług diagnostycznych w Polsce działający na rynku od niemal 27 lat, ogłasza dziś zamiar przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji („IPO”, „Oferta”). Diagnostyka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Najważniejsze informacje dotyczące Oferty

Planowana Oferta będzie obejmować sprzedaż istniejących akcji posiadanych przez akcjonariusza Spółki, LX Beta S.à r.l., kontrolowanego przez MidEuropa III Management Limited („Akcjonariusz Sprzedający”), który obecnie posiada 47,83% akcji Spółki. Pozostałe akcje są w posiadaniu założycieli Spółki, kluczowej kadry zarządzającej oraz członków zarządu, którzy nie będą sprzedawać akcji w Ofercie.

W ramach Oferty nie zostaną wyemitowane ani zaoferowane nowe akcje w kapitale zakładowym Spółki.

Oferta będzie skierowana do inwestorów detalicznych i instytucjonalnych w Polsce oraz wybranych międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych w innych jurysdykcjach, w każdym przypadku zgodnie z Regulacją S na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych („U.S. Securities Act”), a także do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (*qualified institutional buyers*) w Stanach Zjednoczonych na podstawie i zgodnie z zasadą 144A U.S. Securities Act.

Spółka planuje ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Intencją Akcjonariusza Sprzedającego i Globalnych Współkoordynatorów jest, aby około 5-10% akcji oferowanych w Ofercie zostało zaoferowanych Inwestorom indywidualnym.

Citigroup Global Markets Limited, Bank Handlowy w Warszawie S.A. – Biuro Maklerskie Banku Handlowego, Jefferies GmbH, Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie oraz Banco Santander, S.A. pełnią rolę Globalnych Koordynatorów oraz Współprowadzących Księgę Popytu.

Trigon Dom Maklerski S.A., Wood & Company Financial Services, A.S. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, Pekao Investment Banking S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao pełnią rolę Współprowadzących Księgę Popytu. Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie będzie również pełnić rolę Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie.

Rothschild & Co pełni rolę Doradcy Finansowego Spółki w związku z Ofertą.

Citigroup Global Markets Limited będzie pełnić rolę Menedżera Stabilizującego i w celu stabilizacji ceny akcji Spółki, będzie miał prawo do nabycia akcji Spółki na GPW w łącznej liczbie nieprzekraczającej 15% ostatecznej liczby akcji sprzedanych w ramach Oferty, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami.

Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zobowiążą się do nieoferowania ani sprzedaży akcji Spółki, z zastrzeżeniem standardowych wyjątków, przez okres 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki (lock-up), natomiast pozostali akcjonariusze Spółki zobowiążą się do tego przez okres 360 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki.

Jakub Swadźba, Współzałożyciel i Prezes Zarządu Diagnostyka S.A. komentuje:

„Grupa Diagnostyka jest liderem w branży diagnostyki medycznej w Polsce, obsługującym ponad 20 milionów pacjentów i wykonującym przeszło 140 milionów badań rocznie. Oferujemy ponad 4 000 rodzajów badań laboratoryjnych i świadczymy usługi najwyższej jakości. Nasza oferta obejmuje diagnostykę laboratoryjną, badania genetyczne, patomorfologię oraz usługi diagnostyki obrazowej. Przez ostatnie 27 lat z powodzeniem rozwijaliśmy naszą sieć i usługi, dzięki czemu Grupa cieszy się dziś silną pozycją rynkową i najwyższą rozpoznawalnością marki. Planowane IPO to ważny krok, który wesprze dalszy rozwój firmy, pomoże nam w dalszym umacnianiu naszej pozycji na rynku oraz zwiększaniu wartości dla akcjonariuszy. Wierzymy również, że otworzy to nowe możliwości rozwoju zarówno dla firmy, jak i naszych pracowników, a także ułatwi Diagnostyce realizację naszej misji, którą jest pomaganie ludziom dbać o ich zdrowie i żyć dłużej.”

Kluczowe informacje o Grupie

- Grupa Diagnostyka jest liderem rynku diagnostyki medycznej w Polsce, dysponując rozbudowaną siecią obejmującą ponad 1 100 własnych punktów pobrania krwi, 156 laboratoriów diagnostycznych oraz 19 pracowni diagnostyki obrazowej.
- Grupa Diagnostyka obsługuje rocznie ponad 20 milionów pacjentów (rozumianych przez Grupę jako łączna liczba pacjentów obsłużonych dziennie w skali roku), wykonując ponad 140 milionów badań.
- Grupa oferuje dostępne i kompleksowe usługi, aby jak najlepiej odpowiadać na potrzeby klientów indywidualnych oraz klientów biznesowych (B2B).

- Grupa Diagnostyka łączy działalność biznesową z misją społeczną, którą jest badanie, aby pomagać ludziom dbać o zdrowie i żyć dłużej. Dążąc do jej realizacji, Grupa stara się wyznaczać światowe standardy diagnostyki i profilaktyki.
- Przychody z działalności operacyjnej Grupy w 2023 r. wyniosły 1 597 mln zł, a w pierwszych 9 miesiącach 2024 r. 1 460 mln zł. W okresie od 2021 r. do 2023 r. (z wyłączeniem przychodów związanych z COVID-19) Grupa Diagnostyka osiągnęła średnioroczny wskaźnik wzrostu przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) na poziomie około 19%, napędzany głównie przez silny wzrost organiczny, wspierany przez strategiczne przejęcia. Ponadto, Grupa Diagnostyka osiąga najlepsze w swojej branży marże EBITDA. W 2023 r. Recurring EBITDA¹) wyniosła 383 mln zł, co odpowiada marży Recurring EBITDA²) na poziomie 24,1%. Grupa osiągnęła wynik 383 mln zł Recurring EBITDA już w ciągu 9 miesięcy 2024 r., przy jednoczesnej poprawie marży Recurring EBITDA do 26,5%.
- Wyniki finansowe Grupy konsekwentnie rosną, co jest efektem stałego wzrostu organicznego oraz realizowanych przejęć. Jednocześnie Grupa utrzymuje wysoką rentowność i skutecznie generuje przepływy pieniężne.
- Od stycznia 2021 r. do września 2024 r. Grupa Diagnostyka zainwestowała około 402 mln zł w infrastrukturę operacyjną, logistykę i technologie oraz niemal 198 mln zł w realizowane akwizycje.
- Najnowocześniejszy sprzęt laboratoryjny i innowacje technologiczne, w połączeniu z doświadczonym personelem oraz efektywną logistyką wewnętrzną, stanowią źródło silnej pozycji rynkowej Grupy Diagnostyka, doskonałego doświadczenia klienta, wysokiej jakości badań i krótkiego czasu realizacji. Dzięki temu Grupa buduje długoterminowe relacje z klientami indywidualnymi oraz klientami B2B.
- Strategia Grupy Diagnostyka zakłada kontynuację wzrostu organicznego, wspieranego realizacją selektywnych przejęć zarówno w obszarze diagnostyki laboratoryjnej, jak i diagnostyki obrazowej. Grupa planuje dalsze zwiększanie efektów skali poprzez optymalizację procesów i kosztów oraz wzmocnienie funkcji centralnych, w tym rozwój rozwiązań technologicznych i wdrażanie sztucznej inteligencji.

Profil działalności Grupy

Grupa Diagnostyka jest wiodącym dostawcą usług diagnostycznych, posiadającym największą sieć laboratoriów medycznych i punktów pobrań krwi w Polsce. Grupa rozpoczęła działalność w 1998 roku, od tego czasu budując pozycję lidera rynkowego pod względem liczby obsługiwanych laboratoriów i punktów pobrań, łącznej liczby wykonywanych badań, liczby zatrudnionych specjalistów oraz wielkości własnej sieci kurierskiej. Grupa obsługuje zarówno segment B2B, jak i B2C, oferując profesjonalne usługi obejmujące pobieranie i transport materiału biologicznego, wykonywanie badań oraz dostarczanie wyników najwyższej jakości analiz medycznych w najkrótszym możliwym czasie. Dzięki swoim wyjątkowym osiągnięciom Diagnostyka zbudowała jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek z obszaru ochrony zdrowia w Polsce.

Grupa Diagnostyka oferuje ponad 4 000 rodzajów badań – od podstawowych testów przesiewowych po wysokospecjalistyczne. W 2023 roku Grupa wykonała ponad 140 milionów badań, obsługując ponad 20 milionów pacjentów i zyskując zaufanie ponad 11 500 aktywnych klientów B2B na terenie całego kraju.

Pełen zakres usług diagnostycznych oferowanych przez Grupę obejmuje segment badań laboratoryjnych (w tym badania ogólne, takie jak analityczne, mikrobiologiczne czy serologiczne, a także histopatologię i badania genetyczne) oraz diagnostykę obrazową. Kompleksowość usług

stanowi kluczowy element rozwoju Grupy. Ponadto, Grupa aktywnie rozwija działalność w obszarze medycyny prewencyjnej i spersonalizowanej, odpowiadając na najnowsze trendy w opiece zdrowotnej.

„Polski rynek diagnostyczny jest atrakcyjny i dynamicznie rośnie. Wspierają go korzystne trendy, takie jak rosnące dochody rozporządchalne, niższe ceny badań w porównaniu z innymi krajami europejskimi oraz rosnąca świadomość zdrowotna społeczeństwa. Dodatkowym bodźcem rozwoju jest potrzeba odpowiedzi na wyzwania związane ze starzeniem się populacji. W rezultacie dostrzegamy ogromne możliwości rozwoju Spółki oraz jej udziału w dalszej konsolidacji rynku. Od wielu lat intensywnie inwestujemy w cyfryzację, innowacje oraz rozwój m.in. naszej zintegrowanej platformy cyfrowej, która pozwala zwiększać efektywność i skalowalność naszych operacji. Nasze zaawansowane systemy, rozwijane wewnętrznie oraz zastosowanie sztucznej inteligencji, m.in. w analizie próbek i przeglądach histopatologicznych, umożliwiają Grupie konsekwentne dostarczanie coraz wyższej jakości usług diagnostycznych wspierających zarówno lekarzy, jak i pacjentów. Dążymy również do dalszego zwiększania naszego udziału w rynku diagnostyki obrazowej, optymalizacji sieci laboratoriów oraz rozwoju nowych kanałów sprzedaży, takich jak Longevity+, opartych na modelu subskrypcyjnym, obejmujących szeroki zakres medycyny prewencyjnej i spersonalizowanej” dodaje Jakub Swadźba, Współzałożyciel i Prezes Zarządu Diagnostyka S.A

Kluczowe przewagi Grupy

Grupa działa na atrakcyjnym rynku usług diagnostycznych, z dynamiką rynkową przewyższającą rynki innych dużych krajów europejskich

Grupa Diagnostyka działa na atrakcyjnym i szybko rozwijającym się polskim rynku usług diagnostycznych, przy czym wydatki na ochronę zdrowia w Polsce osiągnęły w 2023 roku poziom 54 mld EUR (7,1% PKB). Polski rząd zobowiązał się do systematycznego zwiększania wydatków na ochronę zdrowia, dążąc do osiągnięcia minimum 8% PKB do 2027 roku.

Segment diagnostyki laboratoryjnej, obejmujący zarówno laboratoria publiczne, jak i prywatne, stanowi bardzo atrakcyjny punkt wejścia do polskiego systemu opieki zdrowotnej. W 2023 roku rynek medycznych badań laboratoryjnych osiągnął wartość 1,6 mld EUR, a według raportu Bain & Company przewiduje się, że będzie rosł w tempie 7-9% rocznie, osiągając 2,8 mld EUR rocznie do 2030 roku, podczas gdy rynek diagnostyki laboratoriów prywatnych ma rosnąć szybciej, w tempie 9-11% rocznie w tym okresie.

W latach 2016–2023 Polska odnotowała szybszy wzrost liczby wykonywanych badań diagnostycznych w porównaniu z innymi krajami europejskimi, ze średnim rocznym wzrostem na poziomie 5,5%. Dodatkowo, ceny usług diagnostycznych rosły średnio o 4,5% rocznie w tym samym okresie. Oba te czynniki sprawiają, że polski rynek diagnostyki laboratoryjnej jest niezwykle atrakcyjny i posiada znaczący potencjał do dalszego rozwoju.

Rynek diagnostyki obrazowej w Polsce również wykazuje duży potencjał wzrostu. Segment ten rósł w latach 2021–2023 w średniorocznym tempie (CAGR) na poziomie 26%, osiągając wartość 1,6 mld EUR, a prognozuje się, że będzie rósł o około 7% rocznie w latach 2023–2030. Jednak obsługiwany przez Grupę rynek docelowy, koncentrujący się głównie na prywatnym zaawansowanym segmencie diagnostyki obrazowej, w tym MRI, CT, PET i teleradiologii, ma według raportu Bain & Company rosnąć jeszcze szybciej, w tempie 10-11% rocznie w latach 2023–2030. Główne czynniki napędzające ten wzrost to rosnąca liczba wykonywanych badań

obrazowych spowodowana starzejącym się społeczeństwem, rosnącą świadomością zdrowotną oraz lepszą dostępnością zaawansowanej diagnostyki obrazowej.

Grupa jest liderem na rynku usług diagnostyki laboratoryjnej i czerpie korzyści z efektu skali

Grupa Diagnostyka jest liderem na polskim rynku diagnostyki laboratoryjnej pod względem całkowitej liczby wykonywanych badań, liczby prowadzonych laboratoriów i punktów pobrań, liczby zatrudnionych specjalistów oraz wielkości własnej sieci kurierskiej. Posiada około 49% udziału w całkowitym polskim rynku prywatnych badań laboratoryjnych (oraz około 22% w rynku badań laboratoryjnych ogółem) według raportu Bain & Company.

Grupa wykorzystuje zaawansowaną infrastrukturę diagnostyczną, logistyczną i informatyczną, co pozwala na wykorzystanie efektów skali oraz optymalizację kosztów operacyjnych. Dzięki swojej skali Grupa osiąga oszczędności między innymi w zakupach odczynników i energii. Efekt ten jest dodatkowo wzmacniany dzięki tzw. modelowi gwiazdzistemu (ang. hub-and-spoke), który centralizuje procesy laboratoryjne w dwóch centralnych laboratoriach (Warszawa i Kraków), wspieranych przez 14 kluczowych laboratoriów regionalnych oraz 140 laboratoriów lokalnych.

Dzięki połączeniu wzrostu organicznego i przejęć, Grupa osiągnęła średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej na poziomie około 24% w latach 2011–2023, umacniając swoją pozycję rynkową i reputację. Jednocześnie, dzięki najwyższej klasy wyposażeniu od wiodących globalnych producentów oraz posiadanemu know-how, Grupa Diagnostyka zapewnia najwyższą jakość usług, potwierdzoną międzynarodowymi certyfikatami, budując zaufanie zarówno jako partner B2B, jak i B2C.

Grupa zapewnia kompleksową ofertę, aby lepiej obsługiwać klientów

Grupa Diagnostyka świadczy kompleksowe i łatwo dostępne usługi diagnostyczne poprzez ogólnopolską sieć nowoczesnych laboratoriów i punktów pobrań, zaawansowaną infrastrukturę logistyczną oraz przyjazną dla użytkowników platformę e-commerce.

Grupa Diagnostyka obsługuje ponad 20 milionów pacjentów rocznie, prowadząc ponad 1 100 własnych punktów pobrań krwi, 2 centralne laboratoria, 145 ogólnych laboratoriów, 4 laboratoria genetyczne (w tym 2 należące do spółek stowarzyszonych), 7 laboratoriów histopatologicznych oraz 19 pracowni diagnostyki obrazowej. Grupa Diagnostyka oferuje spektrum ponad 4 000 badań laboratoryjnych, wykonując rocznie 140 milionów badań. Wszystko to wspiera efektywna własna infrastruktura logistyczna, która umożliwia transport próbek z dodatkowych około 7 000 zewnętrznych punktów pobrań (kontrahentów). Dzięki temu Grupa zapewnia wygodę, szybkość realizacji, wysoką jakość usług oraz szeroki dostęp do diagnostyki.

Dzięki dotychczasowym inwestycjom, Grupa posiada nowoczesną i rozbudowaną infrastrukturę diagnostyczną

Grupa przeznaczyła około 402 mln zł na inwestycje w infrastrukturę operacyjną, logistykę i technologię w okresie od stycznia 2021 do września 2024 roku, co umożliwi dalszy rozwój i skalowalność operacji. Jednym z kluczowych osiągnięć było otwarcie centralnego laboratorium w Warszawie o rocznej zdolności przetwarzania 16,8 mln badań oraz niedawna modernizacja centralnego laboratorium w Krakowie, gdzie wdrożenie nowego systemu automatyzacji Abbott (AAS) zwiększyło jego wydajność do 11 mln badań rocznie. Długoterminowe umowy z dostawcami sprzętu i materiałów eksploatacyjnych zapewniają Grupie korzystne warunki cenowe, które w połączeniu z modułową infrastrukturą pozwalają na efektywne zarządzanie kosztami przy jednoczesnym utrzymaniu wysokich standardów jakości.

Grupa oferuje unikalne i wysoce wyspecjalizowane rozwiązania IT

Grupa wykorzystuje unikalne, wysoko wyspecjalizowane rozwiązania IT, które optymalizują procesy laboratoryjne, zapewniając niezawodność i szybkość, a także integrując systemy z 3 850 klientami B2B. Obecnie używany jest w Grupie autorski system e-Lab, oparty na technologii ORACLE, który umożliwia efektywne zarządzanie procesami laboratoryjnymi w tak dużej sieci laboratoriów. Grupa rozwija również kolejny autorski system operacyjny x-Lab, który planuje stopniowo wdrażać w całej sieci od połowy 2025 roku zastępując dotychczasowy system e-Lab.

Grupa analizuje możliwość wykorzystania technologii AI w diagnostyce obrazowej, histopatologii i badaniach genetycznych, co pozwoli na świadczenie bardziej precyzyjnych i efektywnych usług. Używany w histopatologii system eConsilio wspiera lekarzy dzięki wykorzystaniu AI i cyfrowej analizie materiałów histopatologicznych. Rozwiązania IT Grupy cechują się niemal zerowym wskaźnikiem awaryjności, umożliwiając przesyłanie wyników w czasie rzeczywistym oraz wspierając logistykę, jakość operacji i doświadczenie użytkownika na każdym etapie realizacji usługi.

Grupa utrzymuje wielokanałowy model biznesowy ze zrównoważonym strumieniem przychodów i zdywersyfikowaną bazą płatników z korzystną dynamiką cenową

Unikalne podejście omnichannel w kanałach B2B (60%) i B2C (40%) zapewnia zrównoważony strumień przychodów oraz ograniczoną ekspozycję na sektor publiczny. Większość przychodów generowana jest ze sprzedaży opartej na nieregulowanych cenach. Kompleksowa oferta Grupy obejmuje zarówno podstawowe, jak i specjalistyczne badania, a także pakiety badań dostosowane do płci, wieku, części ciała czy szczególnych momentów życia, obejmując potrzeby każdego mieszkańca Polski. Takie podejście, oparte na filozofii zorientowanej na klienta, dużym doświadczeniu w uczestnictwie w przetargach oraz minimalnej ekspozycji na regulowane ceny, zapewnia Grupie stabilność, wzmacniając jej pozycję na rynku. Umożliwia także efektywną realizację usług i budowanie zaufania, co potwierdza wskaźnik retencji klientów B2B przekraczający 95%.

Grupa jest liderem innowacji w dziedzinie diagnostyki

Grupa znajduje się na czele innowacji w diagnostyce, inwestując w zaawansowaną diagnostykę, badania DNA oraz sztuczną inteligencję. Centralnym elementem innowacji jest cyfrowa platforma diagnostyczna, która integruje AI w celu wspierania diagnoz i sugerowania dodatkowych badań, a także rozwój teleradiologii. Grupa oferuje najbardziej kompleksowe testy genetyczne w kraju, w tym WES (sekwencjonowanie całego eksomu) i WGS (sekwencjonowanie całego genomu), przeprowadzając ponad milion testów genetycznych rocznie we współpracy z podmiotami stowarzyszonymi, takimi jak Genomed i GenXone. W obszarze histopatologii Grupa wyróżnia się cyfrowymi rozwiązaniami AI, które przyspieszają badania i wspierają wczesne wykrywanie raka prostaty, realizując ponad 4 miliony badań rocznie. Wyniki prac ekspertów Grupy są publikowane w prestiżowych czasopismach naukowych.

Grupa jest najlepiej przygotowana do kontynuowania procesu konsolidacji rynku

Grupa Diagnostyka, dzięki przemyślanej strategii przejęć, ugruntowała swoją pozycję wiodącego konsolidatora na polskim rynku diagnostycznym, realizując 128 akwizycji w latach 2011–2023. Skuteczny model integracji pozwala na efektywne włączanie niezależnych laboratoriów w strukturę Grupy, co prowadzi do wyższej wydajności operacyjnej i efektów skali, dodatkowo wzmacniając pozycję rynkową. W 2023 roku Grupa poszerzyła zakres działalności, wchodząc na

rynek diagnostyki obrazowej poprzez przejęcie regionalnego lidera, planując dalszy rozwój na tym mocno rozdrobnionym rynku. Dodatkowo w 2024 roku Grupa Diagnostyka przejęła dwie firmy zajmujące się teleradiologią, co zapewniło jej bardzo silną pozycję w tym segmencie rynku.

Grupą kieruje sprawdzony zespół zarządzający

Silne kierownictwo Grupy, w połączeniu ze scentralizowanymi funkcjami i dobrze zorganizowaną strukturą, odegrało kluczową rolę w jej sukcesie. Pod kierownictwem bardzo doświadczonego zespołu zarządzającego (z większością członków Zarządu posiadających średnio ponad 18 lat doświadczenia w Grupie) oraz założyciela, Grupa odnotowała ponad 13-krotny wzrost przychodów w latach 2011–2023, dzięki wzrostowi organicznemu oraz integracji 128 przejęć. Zespół zarządzający wspierany jest przez doświadczonych liderów jednostek biznesowych oraz ekspertów branżowych. Scentralizowane działy, takie jak zaopatrzenie, logistyka i compliance, są zarządzane przez specjalistów, którzy dostosowują działania do strategicznych celów Grupy. Dyrektorzy regionalni zapewniają utrzymanie wysokich standardów i realizację strategii Grupy.

Grupa zachowuje pełną przejrzystość w zakresie ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego

Grupa przestrzega wysokich standardów ESG, koncentrując się na poprawie zdrowia publicznego, zwiększaniu dostępu do diagnostyki oraz edukacji zdrowotnej. Tworzy środowisko pracy wspierające różnorodność i rozwój zawodowy – kobiety stanowią 85% zatrudnionych oraz 74% kadry zarządzającej, a pracownicy reprezentują pełen przekrój wiekowy: 24% z nich ma mniej niż 30 lat, a 35% jest w wieku powyżej 50 lat. Pracownikom zapewniane są szerokie możliwości szkoleniowe. Dodatkowo, Grupa monitoruje swój ślad węglowy, 25% energii pochodzi ze źródeł odnawialnych oraz przestrzega rygorystycznych standardów ochrony danych i etyki biznesowej.

Wyjątkowy profil finansowy Grupy w wymiarze wzrostu, rentowności, konwersji gotówki i zwrotu z zainwestowanego kapitału

Grupy osiąga stabilny wzrost przychodów z działalności operacyjnej, ze średnioroczną stopą wzrostu (CAGR) na poziomie 24% w latach 2011–2023, głównie dzięki wzrostowi organicznemu, wspieranemu strategicznymi przejęciami oraz efektywnym zarządzaniem finansami. Aktywne zarządzanie cenami, w połączeniu z kompleksowym katalogiem ponad 4 000 rodzajów badań, pozwala Grupie zaspokajać rosnące zapotrzebowanie na usługi diagnostyczne, co przekłada się na zwiększenie udziału w rynku i strumieni przychodów.

Efektywna kontrola kosztów i synergie operacyjne umożliwiły firmie osiągnięcie marży Recurring EBITDA²⁾ na poziomie 24,1% w 2023 roku oraz 26,5% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2024 roku. Wysoka konwersja gotówki zapewnia elastyczność finansową, wspierając dalsze inwestycje i przejęcia.

Wyniki finansowe

W okresie 2021 -2023 r. (z wyłączeniem przychodów związanych z COVID-19) Grupa osiągnęła średnioroczną stopę wzrostu przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) na poziomie około 19%, uzyskując 1,6 mld zł przychodów z działalności operacyjnej w 2023 roku oraz prawie 1,5 mld zł w ciągu 9 miesięcy 2024 roku. Wraz z dalszym wzrostem skali operacyjnej Grupy poprawia się atrakcyjność jej profilu finansowego.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku Recurring EBITDA wyniosła 383 mln zł, co oznacza wzrost o 31,6% rdr., a zysk netto wyniósł 176 mln zł, co stanowi wzrost o 78,0% rdr.

- *Od lat generujemy bardzo dobre wyniki finansowe, co odzwierciedla skuteczność naszego doświadczonego zespołu oraz właściwie dobraną strategię rozwoju. Diagnostyka wyróżnia się konsekwentnym wzrostem organicznym, uzupełnianym udanymi przejęciami. Jednocześnie osiągamy wysokie marże oraz wysoki poziom konwersji EBITDA na gotówkę. Silne wolne przepływy pieniężne zapewniają nam elastyczność finansową, która pozwala na reinwestowanie w rozwój biznesu, realizowanie strategicznych przejęć oraz budowanie wartości dla akcjonariuszy, w tym wypłatę dywidend – mówi Paweł Chytła, Wiceprezes ds. finansowych Diagnostyka S.A.*

Dane w tys. PLN	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Rok zakończony 31 grudnia		
	9M 2024	9M 2023	2023	2022	2021
Przychody z działalności operacyjnej ³⁾	1 459 780	1 189 794	1 597 029	1 444 243	1 847 954
Przychody z tytułu umów z klientami ³⁾	1 444 866	1 179 632	1 587 979	1 435 584	1 842 776
w tym związane z COVID-19 ⁴⁾	-	3 226	3 381	152 365	715 795
Koszty działalności operacyjnej ³⁾	(1 200 208)	(1 008 342)	(1 362 769)	(1 201 302)	(1 160 117)
Zysk na działalności operacyjnej ³⁾	259 572	181 452	234 260	242 941	687 837
Recurring EBITDA ^{1) 4)}	383 370	291 222	383 025	373 122	807 892
Marża Recurring EBITDA ^{2) 4)}	26.5%	24.7%	24.1%	26.0%	43.8%
Zysk netto ³⁾	176 007	98 890	129 988	171 660	562 434

1) Grupa definiuje EBITDA jako zysk (stratę) netto skorygowany o podatek dochodowy, udział w wynikach jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych, odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone lub współkontrolowane za dany okres, koszty finansowe, przychody finansowe oraz amortyzację. Grupa definiuje Recurring EBITDA jako EBITDA dodatkowo skorygowaną o koszty związane z IPO, programem płatności w formie akcji oraz inne jednorazowe korekty (np. koszty opłat doradczych związanych z doradztwem transakcyjnym).

2) Grupa definiuje Marżę Recurring EBITDA za dany okres jako stosunek Recurring EBITDA w danym okresie do przychodów z tytułu umów z klientami za ten sam okres.

3) Zaudytowane dane za lata 2023, 2022, 2021 oraz nieaudytowane dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku i 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 roku.

4) Nieaudytowane dane

Kontakt dla mediów

InnerValue:

Kamil Melcer +48 731 810 571

k.melcer@innervalue.pl

Mateusz Paradowski +48 516 089 279

m.paradowski@innervalue.pl

Paweł Strzyżewski +48 506 229 863

p.strzyzewski@innervalue.pl

Citigate Dewe Rogerson:

Caroline Merrell
mideuropa@citigatedewerogerson.com

+44 (0) 7852 210 329

WAŻNE INFORMACJE

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

Ten komunikat nie jest prospektem w rozumieniu Rozporządzenia UE 2017/1129 („**Rozporządzenie Prospektowe**”). Informacje zawarte w tym komunikacie służą wyłącznie celom informacyjnym i nie są pełne ani kompletne. Informacje przedstawiane w tym komunikacie mogą ulec zmianie. Żadna osoba nie może polegać w jakimkolwiek celu na informacjach zawartych w tym komunikacie, ani na ich dokładności, rzetelności lub kompletności.

Ten komunikat nie jest przeznaczony do publikacji ani rozpowszechniania, bezpośrednio ani pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Ten komunikat oraz jakakolwiek późniejsza oferta papierów wartościowych mogą podlegać w niektórych jurysdykcjach ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa, a osoby będące odbiorcami tego komunikatu powinny zapoznać się z takimi ograniczeniami i ich przestrzegać. Nieprzestrzeganie takich ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów o papierach wartościowych obowiązujących w danej jurysdykcji. Ten komunikat nie stanowi ani nie jest częścią jakiegokolwiek oferty lub zaproszenia do sprzedaży lub emisji, ani też jakiegokolwiek zaproszenia do złożenia oferty nabycia lub zapisu na Akcje lub jakiegokolwiek inne papiery wartościowe, a sam komunikat (lub jakakolwiek jego część) ani fakt jego rozpowszechniania nie stanowią podstawy ani nie należy się na nie powoływać w związku z jakąkolwiek umową. Inwestorzy nie powinni składać zapisów ani nabywać jakichkolwiek Akcji ani innych papierów wartościowych, o których mowa w tym komunikacie, chyba że na podstawie informacji zawartych w Prospekcie, który może zostać opublikowany przez Spółkę we właściwym czasie w związku z Ofertą i Dopuszczeniem do Obrotu. Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego nie należy rozumieć jako poparcia dla papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu na podstawie Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o zainwestowaniu w papiery wartościowe, o których mowa w Prospekcie. Przed złożeniem zapisu lub nabyciem jakichkolwiek Akcji osoby zapoznające się z tym komunikatem powinny upewnić się, że w pełni rozumieją i akceptują czynniki ryzyka, które zostaną opisane w opublikowanym Prospekcie.

Akcje, o których mowa w tym komunikacie, nie mogą być oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, o ile nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 roku (ang. U.S. Securities Act of 1933), ze zmianami („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”) ani oferowane w transakcji zwolnionej lub niepodlegającej obowiązkowi rejestracyjnemu na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Oferta i sprzedaż Akcji, o których mowa w tym komunikacie, nie były ani nie będą zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani na podstawie obowiązującego prawa papierów wartościowych Australii, Kanady, Japonii lub Republiki Południowej Afryki. Z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, Akcje nie mogą być oferowane ani sprzedawane w Australii, Kanadzie, Japonii ani Republice Południowej Afryki, a także na rachunek lub na rzecz obywateli lub rezydentów Australii, Kanady, Japonii lub Republiki Południowej Afryki i osób pochodzących z tych krajów. Nie zostanie przeprowadzona oferta

publiczna opisanych w tym komunikacie papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie, Japonii lub Republice Południowej Afryki. Jakiegokolwiek Akcje sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki będą sprzedawane wyłącznie kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym (ang. qualified institutional buyers) (zgodnie z definicją zawartą w Regule 144A (ang. Rule 144A) wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych) w oparciu o Regulę 144A.

Ten komunikat jest adresowany i skierowany wyłącznie do (i) osób w Rzeczypospolitej Polskiej („**Polska**”) będących osobami fizycznymi, osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej („**Polscy Inwestorzy Indywidualni**”) oraz polskich inwestorów instytucjonalnych („**Polscy Inwestorzy Instytucjonalni**”) oraz (ii) osób w państwach członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego („**Państwa Członkowskie**”) innych niż Polska, które są „inwestorami kwalifikowanymi” w rozumieniu art. 2 lit. (e) Rozporządzenia Prospektowego („**Inwestorzy Kwalifikowani**”). W Wielkiej Brytanii ten komunikat jest adresowany i kierowany wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu przyjętego Rozporządzenia (UE) 2017/1129, które stanowi część prawa krajowego Wielkiej Brytanii na mocy Ustawy o Wystąpieniu z Unii Europejskiej z 2018 roku (ang. European Union (Withdrawal) Act 2018), którzy ponadto: (i) mają doświadczenie zawodowe w zakresie inwestowania zgodnie z art. 19(5) Rozporządzenia z 2005 roku w Sprawie Ofert Papierów Wartościowych będącego aktem wykonawczym do Ustawy o Usługach i Rynkach Finansowych z 2000 roku (ang. Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005), z późniejszymi zmianami („**Rozporządzenie**”); (ii) są osobami prawnymi, stowarzyszeniami bez osobowości prawnej i spółkami osobowymi o wysokiej wartości netto (ang. high net worth) oraz powiernikami trustów o wysokiej wartości, zgodnie treścią art. 49(2)(a) do (d) Rozporządzenia; oraz (iii) są innymi osobami, którym może być on przekazany zgodnie z prawem (wszystkie takie osoby są określane są jako „**Osoby Uprawnione**”). Wszelkie inwestycje lub działalność inwestycyjna, których dotyczy ten komunikat, są udostępniane wyłącznie Polskim Inwestorom Indywidualnym i Polskim Inwestorom Instytucjonalnym w Polsce, Inwestorom Kwalifikowanym w Państwach Członkowskich innych niż Polska oraz Osobom Uprawnionym w Wielkiej Brytanii i będą prowadzone wyłącznie z tymi osobami. Osoby, które nie są Polskimi Inwestorami Indywidualnymi lub Polskimi Inwestorami Instytucjonalnymi (w Polsce), Inwestorami Kwalifikowanymi (w Państwach Członkowskich innych niż Polska) ani Osobami Uprawnionymi (w Wielkiej Brytanii) nie powinny podejmować działań ani polegać na tym komunikacie lub jakiegokolwiek zawartej w nim treści.

Ten komunikat może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które opierają się na bieżących oczekiwaniach lub przekonaniach, a także założeniach dotyczących przyszłych wydarzeń. Stwierdzenia dotyczące przyszłości można rozpoznać po tym, że nie odnoszą się one wyłącznie do faktów historycznych lub bieżących. Ponadto stwierdzenia dotyczące przyszłości można zidentyfikować na podstawie użytego słownictwa odnoszącego się do przyszłości, w tym określeń takich, jak „przewidywać”, „mieć na celu”, „oczekiwać”, „szacować”, „zamierzać”, „planować”, „być przekonany”, „będzie”, „może”, „powinien”, „byłby”, „mógłby”, „być pewnym”, a także tych samych określeń w formie przeczącej lub innej odmianie bądź słów o podobnym znaczeniu, lub porównywalnej terminologii, a także omawiania planów strategicznych, celów, zadań, przyszłych wydarzeń lub zamiarów. Stwierdzenia dotyczące przyszłości mogą różnić się istotnie od rzeczywistych wyników i często się różnią. Nie należy nadmiernie polegać na takich stwierdzeniach, ponieważ są one aktualne wyłącznie na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu i odzwierciedlają obecny pogląd Spółki dotyczący przyszłych zdarzeń. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są ze swej natury obciążone znanym i nieznanym ryzykiem związanym z przyszłymi wydarzeniami oraz innym ryzykiem, niepewnością i założeniami dotyczącymi działalności Spółki, jej wyników operacyjnych, sytuacji finansowej, płynności, perspektyw, rozwoju lub strategii, a także mogą podlegać wpływowi innych czynników, które mogą

spowodować, że rzeczywiste wyniki oraz plany i cele Spółki będą się znacznie różnić od tych wyrażonych lub sugerowanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Citigroup Global Markets Limited, Bank Handlowy w Warszawie S.A. – Biuro Maklerskie Banku Handlowego, Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie, Banco Santander, S.A., Jefferies GmbH (zwani „**Globalnymi Współkoordynatorami**”), Trigon Dom Maklerski S.A., Wood & Company Financial Services, A.S. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, Pekao Investment Banking S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao (razem z Globalnymi Koordynatorami, „**Współprowadzący Księgę Popytu**” lub „**Banki**”, a każdy z nich z osobna „**Bankiem**”) oraz ich podmioty powiązane nie mają jakichkolwiek obowiązków w zakresie aktualizowania, weryfikowania lub korygowania stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w tym komunikacie, czy to w wyniku pojawienia się nowych informacji, przyszłych wydarzeń, czy z innych przyczyn.

Żaden z Banków ani żaden z ich podmiotów stowarzyszonych nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności ani zobowiązań za oraz nie składa żadnych oświadczeń (w sposób wyraźny lub dorozumiany) dotyczących prawdziwości, dokładności lub kompletności informacji zawartych w tym komunikacie (ani za to, czy jakiegokolwiek informacje zostały pominięte w tym komunikacie) lub jakichkolwiek innych informacji dotyczących Spółki, jej spółek zależnych lub stowarzyszonych, niezależnie od tego, czy są one przedstawione w formie pisemnej, ustnej, wizualnej lub elektronicznej, bez względu na sposób przekazania lub udostępnienia, ani za jakiegokolwiek straty powstałe w wyniku wykorzystania tego komunikatu lub jego treści lub w inny sposób powstałe w związku z nim.

Jakiegokolwiek nabycie Akcji w ramach proponowanej Oferty powinno nastąpić wyłącznie na podstawie informacji zawartych w ostatecznej wersji Prospektu, który zostanie opublikowany przez Spółkę w związku z Ofertą. Informacje przedstawiane w tym komunikacie mogą ulec zmianie. Na harmonogram Oferty, w tym na termin Dopuszczenia do Obrotu, mogą mieć wpływ czynniki takie jak warunki rynkowe. Obecnie nie ma żadnej gwarancji, że dojdzie do Oferty lub Dopuszczenia do Obrotu i nie należy opierać decyzji finansowych na zamiarach Spółki czy akcjonariusza sprzedającego dotyczących Oferty lub Dopuszczenia do Obrotu. Dokonanie inwestycji, których dotyczy ten komunikat, może narazić inwestora na znaczne ryzyko utraty całej zainwestowanej kwoty. Osoby rozważające dokonanie takich inwestycji powinny skonsultować się z uprawnioną osobą specjalizującą się w doradztwie w zakresie takich inwestycji.

Ten komunikat nie stanowi rekomendacji dotyczącej Oferty. Wartość Akcji może zarówno spadać, jak i wzrastać. Potencjalni inwestorzy powinni skonsultować się z profesjonalnym doradcą w sprawie przydatności Oferty dla danej osoby.

Banki działają wyłącznie na rzecz akcjonariusza sprzedającego oraz Spółki i nikogo innego w związku z Ofertą. Nie będą oni uważać żadnej innej osoby za swojego klienta w związku z Ofertą ani ponosić odpowiedzialności wobec kogokolwiek poza akcjonariuszem sprzedającym oraz Spółką w kontekście zapewniania ochrony swoim klientom, ani świadczyć doradztwa w zakresie Oferty, treści tego komunikatu ani żadnej transakcji, uzgodnienia ani innej sprawy w nim wymienionej.

W związku z Ofertą Banki i ich podmioty powiązane mogą objąć część Akcji w Ofercie na potrzeby obrotu i w tym charakterze mogą na własny rachunek zatrzymać, nabyć, sprzedać lub zaoferować do sprzedaży takie Akcje i inne papiery wartościowe Spółki lub powiązane inwestycje w związku z Ofertą lub w inny sposób. W związku z powyższym, odniesienia w Prospekcie (po jego publikacji), do Akcji emitowanych, oferowanych, objętych zapisami, nabywanych, plasowanych lub będących przedmiotem innych transakcji należy rozumieć jako uwzględniające emisję lub ofertę, objęcie zapisami, nabycie, plasowanie lub obrót dokonywane przez Banki i ich podmioty

powiązane działające w takim charakterze. Ponadto Banki i ich podmioty powiązane mogą zawierać porozumienia finansowe (w tym transakcje swap, warranty lub kontrakty różnicowe (CDF)) z inwestorami, w związku z czym Banki i ich podmioty powiązane mogą nabywać, posiadać lub zbywać akcje. Banki nie zamierzają ujawniać zakresu takich inwestycji lub transakcji w inny sposób niż w wykonaniu obowiązków wynikających z przepisów prawa. Żaden z Banków, ani ich dyrektorzy, członkowie kierownictwa, pracownicy, doradcy ani agenci nie ponoszą odpowiedzialności ani nie składają oświadczeń i zapewnień, wyraźnych czy dorozumianych, w zakresie prawdziwości, poprawności lub kompletności informacji zawartych w tym komunikacie (ani w zakresie ewentualnych pominięć informacji w tym komunikacie), lub w innych informacjach dotyczących Spółki, czy to w formie pisemnej, ustnej, wizualnej czy elektronicznej i niezależnie od sposobu transmisji lub udostępnienia, ani z tytułu strat wynikających w jakikolwiek sposób z korzystania z tego komunikatu lub jego treści lub w inny sposób z nim związanych.

Niektóre dane zawarte w tym komunikacie, w tym informacje finansowe, statystyczne i operacyjne, zostały zaokrąglone. W wyniku zaokrągleń sumy danych przedstawionych w tym komunikacie mogą nieznacznie różnić się od rzeczywistych sum arytmetycznych dla tych danych. Wartości procentowe w tabelach mogły zostać zaokrąglone i w związku z tym mogą nie sumować się do 100%.

Dla uniknięcia wątpliwości, treść strony internetowej Spółki nie została włączona przez odniesienie do tego komunikatu i nie stanowi jego części.

Informacje dla Dystrybutorów:

Wyłącznie dla celów spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonych w: (a) Dyrektywie UE 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych, z późniejszymi zmianami („**MiFID II**”); (b) art. 9 i 10 Dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2017/593 uzupełniającej MiFID II oraz (c) krajowych środkach wykonawczych (łącznie „**Wymogi Zarządzania Produktami MiFID II**”), oraz z wyłączeniem wszelkiej odpowiedzialności, niezależnie od tego, czy odpowiedzialność taka ma charakter umowny, deliktowy czy jest oparta na innej podstawie prawnej, jaka mogłaby powstać z tego tytułu po stronie jakiegokolwiek „producenta” (dla celów Wymogów Zarządzania Produktami MiFID II), Akcje będące przedmiotem Oferty zostały poddane przeglądowi w ramach procesu zatwierdzenia produktów, po przeprowadzeniu którego stwierdzono, że Akcje są: (i) odpowiednie dla końcowego rynku docelowego inwestorów detalicznych oraz inwestorów, którzy spełniają kryteria klientów profesjonalnych oraz uprawnionych kontrahentów zgodnie z definicjami zawartymi w MiFID II oraz (ii) kwalifikują się do dystrybucji za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucji dozwolonych na podstawie MiFID II („**Ocena Rynku Docelowego**”). Niezależnie od Oceny Rynku Docelowego, dystrybutorzy powinni pamiętać, że: (i) cena Akcji może spaść, a inwestorzy mogą stracić całość lub część swojej inwestycji, (ii) Akcje nie oferują gwarantowanego dochodu ani ochrony kapitału, a (iii) inwestycja w Akcje jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie potrzebują gwarantowanego dochodu ani ochrony kapitału, którzy (samodzielnie lub we współpracy z odpowiednim doradcą finansowym lub innym doradcą) są w stanie ocenić zalety i ryzyko takiej inwestycji i którzy mają wystarczające zasoby, aby ponieść ewentualne straty, które mogą z niej wyniknąć. Ocena Rynku Docelowego pozostaje bez uszczerbku dla wymogów wynikających z jakichkolwiek umownych, prawnych lub regulacyjnych ograniczeń sprzedaży dotyczących Oferty. Ponadto należy zauważyć, że niezależnie od Oceny Rynku Docelowego, Banki będą pozyskiwać wyłącznie inwestorów spełniających kryteria klientów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów. W celu uniknięcia wątpliwości, Ocena Rynku Docelowego nie stanowi (i) oceny odpowiedności i adekwatności dla celów MiFID II ani (ii) rekomendacji dla inwestora lub grupy inwestorów do inwestowania, nabycia lub podjęcia jakiejkolwiek czynności

w odniesieniu do Akcji. Każdy dystrybutor jest odpowiedzialny za dokonanie własnej oceny rynku docelowego w związku z Akcjami oraz za określenie odpowiednich kanałów dystrybucji.