



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Dino Polska S.A.
oraz Grupy Kapitałowej Dino
Polska S.A. w 2018 r.**

Dino Polska Spółka Akcyjna

Spółka akcyjna z siedzibą w Krotoszynie i adresem przy ul. Ostrowskiej 122, 63-700 Krotoszyn, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000408273. Numer NIP: 6211766191, REGON: 300820828. Na 31 grudnia 2018 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 9.804.000,00 zł i składał się z 98.040.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje”).

Niniejszy dokument zawiera Sprawozdanie Zarządu Dino Polska S.A. („Dino Polska”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z działalności Grupy Kapitałowej Dino Polska S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „Grupa Dino Polska”) w 2018 r. oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki dominującej. Grupa Kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą oraz spółki zależne, nad którymi Dino Polska sprawuje całkowitą kontrolę („Spółki Zależne”). Źródłem danych w niniejszym Sprawozdaniu, o ile nie wskazano inaczej, jest Dino Polska. Dniem publikacji niniejszego dokumentu („Data Raportu”) jest 14 marca 2019 r.

Przez Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe w niniejszym dokumencie rozumie się Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych do stosowania w UE.

Przez Sprawozdanie Finansowe Spółki w niniejszym dokumencie rozumie się Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. sporządzone na podstawie Ustawy o rachunkowości.

SPIS TREŚCI

1. PISMO PREZESA ZARZĄDU DINO POLSKA	4
2. WYBRANE DANE FINANSOWE DINO POLSKA I GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
3. DZIAŁALNOŚĆ DINO POLSKA I GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
3.1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	6
3.2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
3.3. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W 2018 R.	7
3.4. STRATEGIA ROZWOJU.....	10
3.5. PERSPEKTYWY ROZWOJU W 2019 R.	12
4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA	13
4.1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW GRUPY DINO POLSKA.....	13
4.2. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY.....	16
4.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY.....	19
4.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE	20
4.5. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	20
4.6. PODSUMOWANIE WYNIKÓW DINO POLSKA	20
4.7. POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	23
4.8. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE	23
4.9. CZYNNIKI SZCZEGÓLNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI I PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH	25
4.10. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	26
4.11. ZNACZĄCE UMOWY, KREDYTY, POŻYCZKI, GWARANCJE I PORĘCZENIA	27
4.12. POZOSTAŁE INFORMACJE	29
5. RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	30
6. ŁAD KORPORACYJNY.....	39
6.1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	39
6.2. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH..	40
6.3. KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJE I AKCJONARIUSZE DINO POLSKA.....	41
6.4. OBLIGACJE DINO POLSKA	42
6.5. ZARZĄD DINO POLSKA	43
6.6. WALNE ZGROMADZENIE, PRAWA AKCJONARIUSZY I ZASADY ZMIANY STATUTU	45
6.7. RADA NADZORCZA I KOMITETY	46
6.8. AUDYTOR.....	48
6.9. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	49
6.10. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	49
7. RAPORT NIEFINANSOWY DINO POLSKA I GRUPY KAPITAŁOWEJ DINO POLSKA	50
7.1. MODEL BIZNESOWY.....	50
7.2. PRACOWNICY	51
7.3. ŚRODOWISKO NATURALNE	55
7.4. ODDZIAŁYWANIE SPOŁECZNE	58
7.5. POSZANOWANIE PRAW CZŁOWIEKA	60
7.6. PRZECIWDZIAŁANIE KORUPCJI	61
7.7. RYZYKA	61
8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ DINO POLSKA.....	64

1. PISMO PREZESA ZARZĄDU DINO POLSKA

Szanowni Państwo, drodzy Pracownicy, Akcjonariusze

W 2018 r. kontynuowaliśmy szybki rozwój organiczny Dino Polska. Znalazło to odzwierciedlenie zarówno w większej liczbie nowo otwieranych sklepów, jak i w dobrych wynikach finansowych. Otworzyliśmy 202 nowe markety i na koniec roku mieliśmy ich łącznie 977. Powierzchnia sali sprzedaży zwiększyła się o ponad 27% do 375,7 tys. metrów kwadratowych.

Dzięki dynamicznej ekspansji jesteśmy już siecią ogólnopolską. Widzimy, że klienci pozytywnie reagują na otwierane w ich okolicy markety Dino. Uważam, że wynika to z atrakcyjności formatu naszego sklepu, który odpowiada na zmieniające się trendy

i potrzeby konsumentów: pozwala im robić szybkie i komfortowe zakupy w dobrych cenach, blisko miejsc zamieszkania i oferuje duży wybór świeżych produktów. Równocześnie kontynuujemy nienachalną i oszczędną politykę marketingową. Stale pracujemy nad poprawą i urozmaicaniem asortymentu w marketach Dino. Staramy się mile zaskakiwać naszych klientów nowymi produktami i atrakcyjnymi promocjami.

W 2018 r. odnotowaliśmy zauważalny wzrost liczby zakupów dokonywanych w naszych sklepach w porównaniu z 2017 r., przy równoczesnym, znaczącym wzroście wartości przeciętnego paragonu. W efekcie odnotowaliśmy wzrost przychodów ze sprzedaży na bazie LfL, czyli w sklepach, które istniały także w 2017 r. o 11,6%. W połączeniu z nowymi sklepami, które otworzyliśmy w 2018 r. dało to łączny wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Dino Polska do 5,84 mld PLN, czyli o 31% w stosunku do 2017 r. Rosnące korzyści skali pozwoliły na dalszą poprawę rentowności prowadzonego biznesu. Wynik EBITDA zwiększył się w 2018 r. o 35% do 541 mln PLN.

Zyski przeznaczamy na dalszy rozwój. Otwieramy kolejne sklepy i rozbudowujemy zaplecze logistyczne. Łączna wartość inwestycji, które zrealizowaliśmy w 2018 r. wyniosła 634 mln PLN i była o 58% większa niż rok wcześniej. Dzięki temu stworzyliśmy 3,4 tys. nowych miejsc pracy i na koniec roku zatrudnialiśmy w Grupie Dino Polska 16,5 tys. osób. Główne obszary inwestycji, oprócz rozwoju sieci marketów Dino, obejmowały logistykę – w 2018 r. otworzyliśmy nasze czwarte centrum dystrybucyjne w Rzeszotarach, na Dolnym Śląsku, oraz zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu mięsnego Agro-Rydzyna. W 2019 r. będziemy kontynuować program inwestycyjny, a jego wartość szacujemy na około 850 mln PLN. Planujemy otwarcie większej liczby sklepów niż w 2018 r. oraz kolejne inwestycje w centra dystrybucyjne i moce produkcyjne.

Koniunktura sprzyja naszym ambitnym planom rozwojowym. Obserwujemy rosnący poziom konsumpcji wspierany przez niski poziom bezrobocia i programy socjalne rządu. Oczekuję, że nastroje konsumenckie będą się utrzymywały na dobrym poziomie przez co najmniej kilka kolejnych kwartałów, co powinno nam pomóc w dalszej poprawie wyników, w tym w utrzymaniu wskaźnika sprzedaży LfL na wysokim poziomie.

Z wyrazami szacunku

Szymon Piduch

Prezes Zarządu Dino Polska S.A.



2. WYBRANE DANE FINANSOWE DINO POLSKA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Dino Polska S.A.

	Rok zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2018	2017	2018	2017
	tys. PLN		tys. EUR*	
<i>zgodne z MSSF, zbadane</i>				
Przychody ze sprzedaży	5,838,529	4,462,835	1,368,330	1,051,390
Zysk z działalności operacyjnej	429,002	303,242	100,542	71,440
Zysk brutto	383,978	266,016	89,990	62,670
Zysk netto za rok obrotowy	307,554	213,604	72,079	50,323
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję w PLN, EUR	3.14	2.18	0.74	0.51
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	634,455	497,204	148,692	117,135
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(634,018)	(402,143)	(148,590)	(94,740)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	82,298	41,137	19,288	9,691
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	82,735	136,198	19,390	32,087
	Stan na dzień 31 grudnia		Stan na dzień 31 grudnia	
	2018	2017	2018	2017
	tys. PLN		tys. EUR**	
<i>zgodne z MSSF, zbadane</i>				
Suma aktywów	3,287,690	2,451,329	764,579	587,722
Aktywa trwałe razem	2,458,378	1,807,964	571,716	433,471
Aktywa obrotowe razem	829,312	643,365	192,863	154,251
Kapitał własny ogółem	1,211,873	904,493	281,831	216,858
Kapitał podstawowy	9,804	9,804	2,280	2,351
Zobowiązania długoterminowe razem	693,176	575,883	161,204	138,072
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1,382,641	970,953	321,544	232,792

Dino Polska S.A.

	Rok zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2018	2017	2018	2017
	tys. PLN		tys. EUR*	
<i>zgodne z Ustawą o rachunkowości, zbadane</i>				
Przychody ze sprzedaży	5,832,221	4,454,243	1,366,852	1,049,366
Zysk z działalności operacyjnej	309,624	210,682	72,564	49,634
Zysk brutto	265,563	173,445	62,238	40,862
Zysk netto za rok obrotowy	208,558	139,158	48,878	32,784
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję w PLN, EUR	2.13	1.42	0.50	0.33
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	611,182	440,593	143,238	103,798
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(586,967)	(339,631)	(137,563)	(80,013)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	65,632	28,508	15,382	6,716
Przepływy pieniężne netto razem	89,847	129,470	21,057	30,502
	Stan na dzień 31 grudnia		Stan na dzień 31 grudnia	
	2018	2017	2018	2017
	tys. PLN		tys. EUR**	
<i>zgodne z Ustawą o rachunkowości, zbadane</i>				
Suma aktywów	2,979,895	2,266,223	692,999	543,341
Aktywa trwałe razem	2,031,010	1,547,215	472,328	370,955
Aktywa obrotowe razem	948,885	719,008	220,671	172,387
Kapitał własny ogółem	929,970	758,624	216,272	181,885
Kapitał podstawowy	9,804	9,804	2,280	2,351
Zobowiązania długoterminowe razem	600,881	492,041	139,740	117,970
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1,397,539	975,747	325,009	233,942

* wykorzystano średnią roczną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4.2669 PLN w 2018 r. oraz 1 EUR = 4.2447 PLN w 2017 r.)

** wykorzystano średnie kursy EUR/PLN NBP w dniach 31.12.2018 r. (1 EUR = 4.3 PLN) oraz 31.12.2017 r. (1 EUR = 4.1709 PLN)

3. DZIAŁALNOŚĆ DINO POLSKA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1. Profil działalności

Dino to polska sieć średniej wielkości supermarketów spożywczych zlokalizowanych w pobliżu miejsc zamieszkania klientów. Spółka jest jedną z najszybciej rozwijających się sieci handlu detalicznego artykułami spożywczymi w Polsce pod względem liczby sklepów i przychodów ze sprzedaży.

Model biznesowy Dino Polska łączy zalety formatu średniopowierzchniowych sklepów usytuowanych w lokalizacjach dogodnych dla klientów, najczęściej blisko miejsc zamieszkania lub o dużym natężeniu ruchu, z umiejętnością szybkiego otwierania nowych sklepów oraz atrakcyjnym asortymentem, na który składają się przede wszystkim markowe i świeże produkty w konkurencyjnych cenach.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. sieć Dino tworzyło 977 sklepów o łącznej powierzchni sali sprzedaży 375.715 m². Grupa Dino posiada wieloletnie doświadczenie i potwierdzoną zdolność w zakresie otwierania nowych sklepów, dzięki czemu w okresie trzech lat do 31 grudnia 2018 r. zwiększyła liczbę sklepów o 466, czyli o 91,2%. Ekspansji geograficznej towarzyszy znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL), który w 2018 r., w porównaniu z 2017 r., wyniósł 11,6%. Grupa Dino kontynuuje szybki rozwój swojej sieci, konsekwentnie wyszukując lokalizacje pod nowe sklepy.

Strategia działania Dino Polska oparta jest na standardowym projekcie sklepu dysponującego miejscami parkingowymi dla klientów i zaopatrywanego w każdy dzień tygodnia (z wyjątkiem niedziel) w produkty świeże. Większość sklepów ma powierzchnię sali sprzedaży ok. 400 m². Każdy sklep oferuje klientom ok. 5 tys. pozycji asortymentowych (SKU), w większości produktów pod znanymi markami oraz produktów świeżych, a także posiada stoisko mięsne z obsługą.

Model biznesowy Grupy Dino Polska jest w wysokim stopniu skalowalny. Obejmuje scentralizowane zarządzanie wspierane przez odpowiednie systemy informatyczne, sieć logistyczną opartą na czterech centrach dystrybucyjnych oraz zarządzaną przez Dino sieć transportu. Dino zaopatruje się w większość produktów bezpośrednio u producentów lub ich głównych przedstawicieli. Duże i ciągle rosnące wolumeny zamówień u dostawców przynoszą korzyści w postaci efektu skali oraz sprawiły, że Dino jest już w stanie dokonywać zakupów towarów na korzystnych warunkach, które powinny się dalej stopniowo poprawiać wraz z dalszym rozwojem sieci sprzedaży. Te czynniki, w połączeniu z dźwignią operacyjną i dojrzewaniem sieci sklepów skutkują konsekwentną poprawą rentowności Grupy Dino Polska.

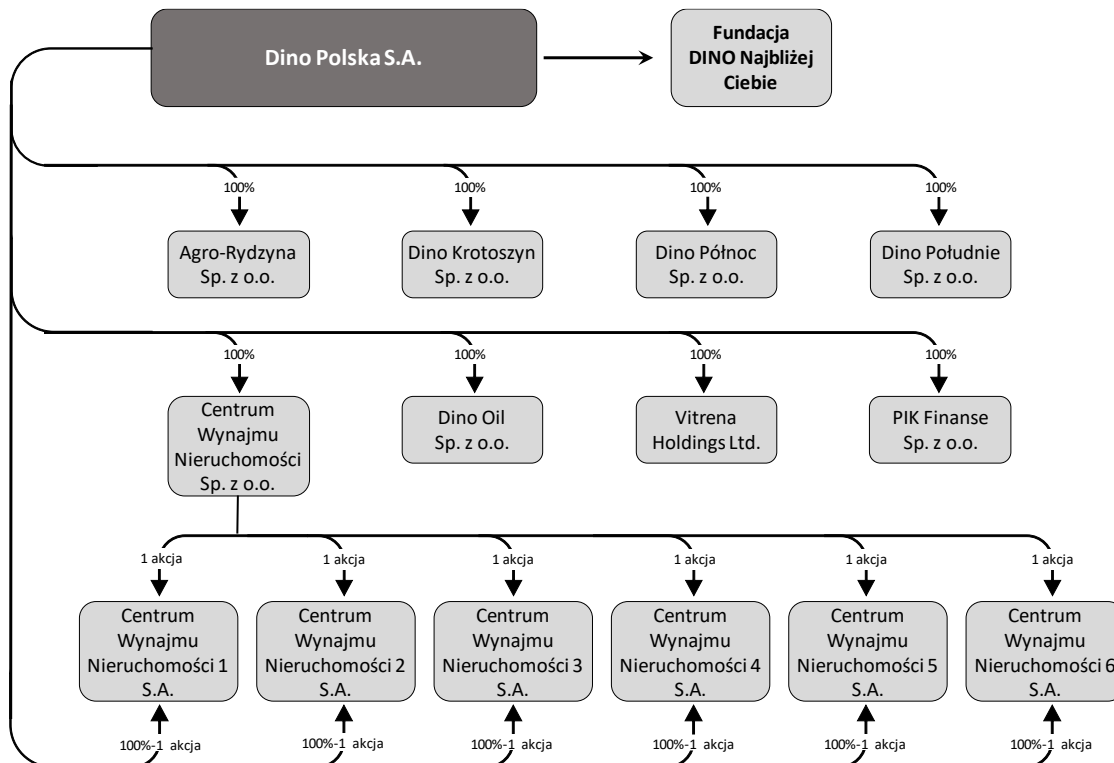
3.2. Opis Grupy Kapitałowej

Dino Polska jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Dino Polska. Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na zarządzaniu siecią sklepów pod marką Dino. Spółka zarządza, między innymi: logistyką dostaw do sklepów, sprzedażą, doбором asortymentu oferowanego w sklepach oraz wspiera pozostałe Spółki Zależne (Centra Wynajmu Nieruchomości) w realizacji procesów inwestycyjnych związanych z pozyskiwaniem nowych lokalizacji i uruchamianiem nowych sklepów. Spółka jest również właścicielem części nieruchomości, na których zlokalizowane są sklepy, oraz wynajmuje obiekty, w których zlokalizowane są sklepy, od podmiotów zewnętrznych oraz pozostałych Spółek z Grupy będących właścicielami nieruchomości.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. udział Dino Polska oraz innych podmiotów z Grupy Dino Polska w podmiotach zależnych jest równy udziałowi w kapitałach tych jednostek.

Agro-Rydzyna sp. z o.o. prowadzi zakład mięsny, który zajmuje się produkcją wędlin oraz świeżego mięsa. Dino Krotoszyn sp. z o.o. oraz Dino Południe sp. z o.o. są właścicielami części powierzchni magazynowej wykorzystywanej przez Grupę oraz świadczą usługi magazynowe na rzecz Grupy. Dino Północ sp. z o.o., Dino Oil sp. z o.o., Vitrena Holdings Ltd. oraz PIK Finanse Sp. z o.o. (dawniej Centrum Wynajmu Nieruchomości Marketing sp. z o.o.) na koniec 2018 r. nie prowadziły działalności operacyjnej.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Dino Polska.



W 2018 r. w Grupie Kapitałowej Dino Polska zaszły następujące zmiany:

- (i) W dniu 12 października 2018 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Centrum Wynajmu Nieruchomości sp. z o.o. Marketing 2 S.K.A. w likwidacji.
- (ii) W dniu 26 października 2018 r. Dino odkupiło od swoich spółek zależnych: Agro-Rydzyna Sp. z o.o. oraz Centrum Wynajmu Nieruchomości Sp. z o.o. należące do nich udziały w spółce Pol-Food Polska Sp. z o.o., odpowiednio 10% udziałów i 0,1% udziałów, stając się tym samym 100-proc. udziałowcem Pol-Food Polska Sp. z o.o.
- (iii) W dniu 26 października Zarząd Dino Polska podjął decyzję o zamiarze połączenia Dino Polska z Pol-Food Polska Sp. z o.o., spółką zależną od Dino, w której Dino posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Decyzję w sprawie połączenia podjęli akcjonariusze Dino Polska na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 listopada 2018 r. Połączenie nastąpiło w dniu 21 grudnia 2018 roku.

Ani Dino Polska, ani żadna Spółka Zależna nie posiadają akcji i udziałów w innych podmiotach niż wskazane na schemacie powyżej, ani instrumentów finansowych, które mogą mieć istotny wpływ na ich działalność, ocenę aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz rachunków zysków i strat. Ani Spółka, ani żadna Spółka Zależna nie dokonywały w 2018 r. inwestycji kapitałowych poza Grupą. Dino Polska, nie nabywała w 2018 r., ani w latach wcześniejszych, udziałów ani akcji własnych.

Główne inwestycje Dino Polska wiążą się z nabywaniem rzeczowych aktywów trwałych w związku z ekspansją sieci sklepów Dino. Są one realizowane wyłącznie na terytorium Polski i finansowane z funduszy własnych wypracowanych z działalności operacyjnej oraz ze źródeł zewnętrznych, takich jak oprocentowane kredyty bankowe, obligacje i leasing finansowy.

3.3. Działalność operacyjna w 2018 r.

Działalność Grupy Dino Polska prowadzona jest na terenie Polski. Grupa prowadzi nowoczesną sieć średniej wielkości supermarketów spożywczych zlokalizowanych w pobliżu miejsca zamieszkania klientów. Na dzień 31 grudnia 2018 r. sieć Dino tworzyło 977 sklepów o łącznej powierzchni sali sprzedaży 375.715 m².

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę sklepów Dino oraz łączną powierzchnię sali sprzedaży na koniec roku w okresach wskazanych w tabeli.

	Na dzień 31 grudnia									
	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Liczba sklepów razem	977	775	628	511	410	324	234	154	111	90
Powierzchnia sali sprzedaży (tys. m ²)	376	295	238	192	151	119	81	50	32	25

Produkty

Sprzedaż Grupy Dino Polska prowadzona jest wyłącznie w Polsce. Dino oferuje swoim klientom około 5 tys. pozycji asortymentowych (SKU) obejmujących głównie produkty markowe i świeże. Produkty świeże odpowiadały za blisko 38% przychodów ze sprzedaży w 2018 roku. Dino skupia się na oferowaniu produktów markowych po atrakcyjnych cenach. W 2018 r. produkty markowe odpowiadały za zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży (nie uwzględniając produktów świeżych, w tym produktów zakładu mięsnego Agro-Rydzyna).

Kategorie produktów

Główne kategorie produktów sprzedawanych przez Spółkę oraz Grupę Dino Polska obejmują: (i) artykuły spożywcze świeże, w tym produkty mięsne dostarczane przez Agro-Rydzynę; (ii) produkty spożywcze suche, napoje, alkohol i papierosy; oraz (iii) produkty niespożywcze. Kategorie te stanowiły, odpowiednio, 38%, 50% i 12% przychodów ze sprzedaży w 2018 r.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży według produktów za wskazane okresy.

	2018	2017*	2016*
Produkty spożywcze świeże	38	37	37
Produkty spożywcze suche, napoje, alkohol i papierosy	50	51	51
Artykuły niespożywcze	12	12	12

** dane za 2017 i 2016 r. zostały przekształcone (więcej informacji w rozdziale: „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki i przekształcenie danych porównawczych”)*

Produkty spożywcze świeże

W 2018 r. produkty spożywcze świeże odpowiadały za blisko 38% przychodów ze sprzedaży Grupy Dino Polska. W tej kategorii markety Dino oferują szeroką gamę produktów, w tym mięso, drób i wędliny, owoce i warzywa, produkty mleczarskie i pieczywo. Produkty świeże dostarczane są do sklepów w każdy dzień tygodnia, z wyjątkiem niedziel.

Własny zakład mięsny prowadzony przez Agro-Rydzynę umożliwia oferowanie w sklepach Dino szerokiej gamy produktów mięsnych i wędliniarskich. W 2018 r. świeże mięso i wędliny, a także drób, którego zaopatrzeniem na potrzeby Grupy zajmuje się Agro-Rydzyna odpowiadały za 41% przychodów ze sprzedaży świeżych produktów i za ponad 15% wszystkich przychodów ze sprzedaży Grupy.

Produkty spożywcze suche, napoje, alkohol i papierosy

W 2018 r. produkty spożywcze suche, napoje, alkohol i papierosy odpowiadały za ponad 50% przychodów ze sprzedaży Grupy Dino Polska. Większość produktów suchych to markowe produkty FMCG o wysokiej rozpoznawalności.

Artykuły niespożywcze

W 2018 r. artykuły niespożywcze odpowiadały za blisko 12% przychodów ze sprzedaży Dino Polska i Grupy Dino Polska. Produkty te obejmują m.in. środki czystości, artykuły higieniczne, a także produkty drobnego AGD.

Zaopatrzenie w produkty

Grupa Dino Polska ma zdywersyfikowaną bazę dostawców, do których należą głównie producenci i ich główni przedstawiciele. Dino Polska ocenia, że dzięki skali i ekspansji działalności operacyjnej jest ona jednym

z największych i najszybciej rosnących klientów dla wielu dostawców artykułów spożywczych w Polsce. Dino Polska przyjęła również politykę ścisłej współpracy z producentami marek o mniejszej rozpoznawalności, które zapewniają klientom tańszą alternatywę w stosunku do marek wiodących. Marki własne (z wyłączeniem produktów Agro-Rydzyny) stanowiły niecałe 2% przychodów ze sprzedaży Grupy Dino w 2018 r. i 2017 r.

Dostawcy

Grupa Dino Polska współpracuje z wieloma dostawcami z branży FMCG. W 2018 r. 10 największych dostawców (bez Agro-Rydzyny) odpowiadało za ponad 16% zakupów Grupy Dino Polska, największy zaś dostawca spoza Grupy Dino Polska odpowiadał za mniej niż 4% zakupów Grupy Dino Polska.

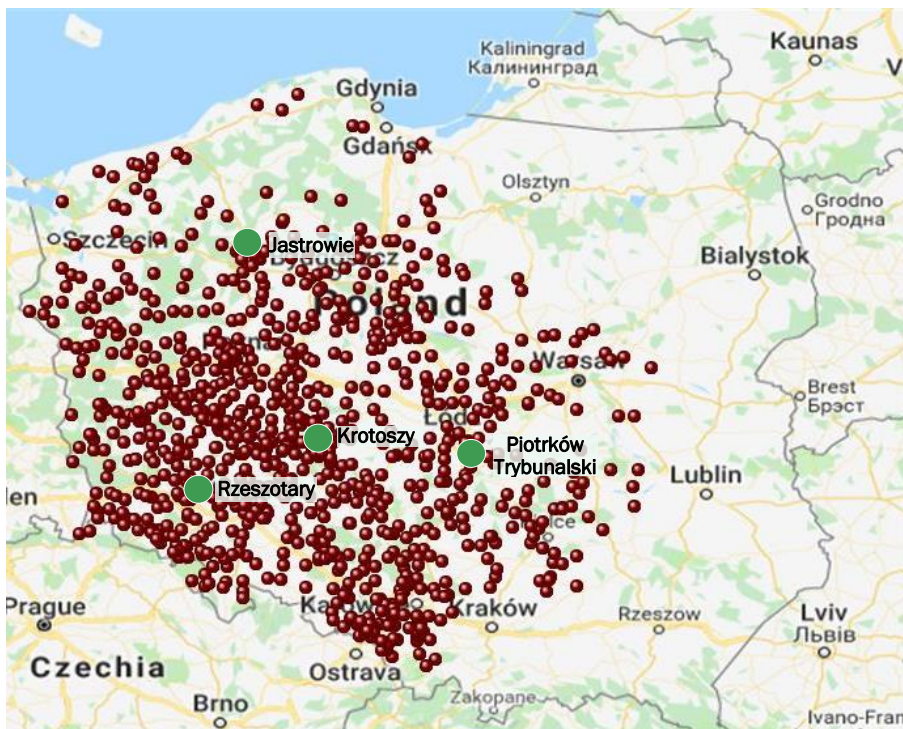
Agro-Rydzyna

Agro-Rydzyna jest jedynym dostawcą wysokiej jakości świeżego mięsa dla sklepów Dino i głównym dostawcą wędlin. Ponadto Agro-Rydzyna pośredniczy w zakupie mięsa drobiowego do sklepów Dino od dostawców zewnętrznych. Cała produkcja zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzynę jest sprzedawana za pośrednictwem sieci sklepów Dino. W 2018 r. Agro-Rydzyna wygenerowała ponad 15% przychodów ze sprzedaży Dino Polska i Grupy Dino Polska.

Sieć sklepów

Na dzień 31 grudnia 2018 r. sieć sklepów Dino tworzyło 977 sklepów, o łącznej powierzchni sali sprzedaży 375.715 m².

Na mapie poniżej pokazano sieć sklepów i centrów dystrybucyjnych Grupy Dino Polska na 31 grudnia 2018 r.



Sklepy Dino cechuje jednolity format. Typowy sklep Dino to wolno stojący budynek, otwarty od godz. 7.00 do godz. 22:00. Większość sklepów ma ok. 400 m² powierzchni sali sprzedaży i jest zlokalizowana na działkach z parkingiem dla 10–30 samochodów. Lokalizacje sklepów są starannie wybierane tak, aby znajdowały się w miejscach o dużym natężeniu ruchu pieszego bądź samochodowego.

W 2018 r. Grupa Dino otworzyła 202 nowe sklepy, o 37,4% więcej niż w 2017 r., kiedy otwartych zostało 147 sklepów.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje o łącznej liczbie sklepów Grupy Dino Polska i łącznej powierzchni sali sprzedaży w sklepach Grupy Dino Polska.

	Na dzień 31 grudnia		
	2018	2017	2016
Liczba otwarć nowych sklepów	202	147	123
Łączna liczba sklepów na koniec okresu	977	775	628
Łączna powierzchnia sali sprzedaży (m ²)	375 715	295 226	238 416
Wzrost powierzchni sali sprzedaży r/r	27,3%	23,8%	24,4%

Magazynowanie i dystrybucja

Sieć sklepów Dino jest wspierana przez sprawny system magazynowania i dystrybucji, zarządzany centralnie z czterech centrów dystrybucyjnych oraz poprzez sieć niezależnych firm transportowych.

Centra dystrybucyjne

Produkty oferowane w sklepach Dino są dystrybuowane przez cztery centra dystrybucyjne, które mogą zapewnić dostawy łącznie do ok. 1300 sklepów. W 2018 r. Grupa Dino uruchomiła część powierzchni w nowym, czwartym centrum dystrybucyjnym zlokalizowanym w Rzeszotarach koło Legnicy. Łączna powierzchnia magazynowa na koniec 2018 r. wynosiła 148,9 tys. m² i była o 33,1% większa niż na koniec 2017 r.

W tabeli poniżej przedstawiono łączną powierzchnię centrów dystrybucyjnych Grupy Dino Polska na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Powierzchnia magazynowa (tys. m ²)
Obiekt w Krotoszynie	50,6
Obiekt w Piotrkowie Trybunalskim	29,6
Obiekt w Jastrowiu	31,7
Obiekt w Rzeszotarach	37,1
Razem	148,9

3.4. Strategia rozwoju

Strategia Grupy Dino Polska zakłada dalszy wzrost poprzez skoncentrowanie się na trzech kluczowych obszarach: (i) kontynuacja szybkiego organicznego wzrostu liczby sklepów, (ii) kontynuacja wzrostu przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL) oraz (iii) konsekwentna poprawa rentowności. Zamiarem Dino Polska jest realizacja strategii wzrostu poprzez dalsze wykorzystywanie mocnych stron Grupy Dino Polska i jej przewag konkurencyjnych.

Kontynuacja szybkiego organicznego wzrostu liczby sklepów

W strategii na lata 2017-2020, określonej w 2016 r., Zarząd Dino Polska zamierza zwiększyć liczbę posiadanych sklepów z 557 na koniec czerwca 2016 r. do ponad 1.200 otwartych sklepów do końca 2020 r. Grupa Dino konsekwentnie realizuje ten cel otwierając 123 nowe markety w 2016 r., 147 w 2017 r. i 202 w 2018 r., czemu towarzyszył wzrost powierzchni sali sprzedaży o odpowiednio: 24,4%, 23,8% i 27,3%. Planem Zarządu Spółki jest otwarcie w 2019 r. nie mniejszej liczby sklepów niż w 2018 r., co oznacza, że krótkoterminowy cel strategiczny, dotyczący przekroczenia liczby 1.200 sklepów w sieci Dino może zostać zrealizowany na przełomie 2019 i 2020 r., o rok wcześniej niż planowano.

Zamiarem Zarządu Dino Polska jest utrzymanie wysokiego tempa wzrostu powierzchni sali sprzedaży w marketach Dino także w kolejnych latach. Zarząd Dino Polska, mając na uwadze stosunkowo niewielki udział sieci Dino w wartości rynku handlu detalicznego żywnością w Polsce, planuje dalej wykorzystywać możliwości

organicznego rozwoju sieci w obecnej formie poprzez: (i) dalsze zagęszczanie sklepów na obecnych obszarach działalności, oraz (ii) konsekwentną ekspansję w nowych regionach, które docelowo powinny się charakteryzować zbliżonym nasyceniem sklepów Dino, jak pozostałe regiony kraju.

W ocenie Zarządu Spółki na realizację tego celu pozwoli potencjał polskiego rynku, w niewielkim jeszcze stopniu wykorzystany przez Spółkę, duże doświadczenie kadry menadżerskiej Dino Polska w wyborze atrakcyjnych lokalizacji oraz jednolity format sklepu umożliwiający szybkie otwarcia nowych obiektów.

W ciągu następnych kilku lat Grupa Dino zamierza dokonać dodatkowych inwestycji wspierających otwieranie nowych sklepów, w tym:

- (i) wzmocnić obecny dział ekspansji Grupy Dino odpowiedzialny za proces wyszukiwania lokalizacji i otwierania nowych sklepów;
- (ii) regularnie zabezpieczać lokalizacje pod dalszy rozwój w obecnych i nowych regionach;
- (iii) budować kolejne centra dystrybucyjne, z założeniem, że jedno jest w stanie obsłużyć około 350 sklepów; oraz
- (iv) rozwijać moce istniejącego zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzynę poprzez jego rozbudowę i wymianę linii technologicznych na nowocześniejsze, a także uruchomić drugi zakład mięsny w nowej lokalizacji.

Kontynuacja wzrostu przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL)

Dino Polska przewiduje, że będzie w stanie w dalszym ciągu zwiększać przychody ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL). W tym celu Spółka będzie podejmować działania zmierzające do zwiększenia liczby klientów robiących zakupy w sklepach Dino i wartości zakupów pojedynczego klienta.

Dino Polska zdaje sobie sprawę z kluczowych tendencji, które wpływają na zmiany stylu życia konsumentów i zwyczajów dotyczących zakupów produktów spożywczych, w tym z:

- (i) poszukiwania sklepów w pobliżu miejsca zamieszkania i dążenie do wygody w zakupach;
- (ii) wymagania produktów wysokiej jakości i markowych; oraz
- (iii) coraz wyższej świadomości zdrowotnej i większego zainteresowania świeżą i zdrową żywnością, w tym produktami polskimi.

Przyjęty przez Grupę Dino Polska model nowoczesnych supermarketów o średniej wielkości i usytuowanych w pobliżu miejsc zamieszkania wychodzi naprzeciw opisanym wyżej trendom konsumenckim. Spółka oczekuje, że będzie się to dalej przekładało na możliwość utrzymania wysokiej dynamiki otwierania nowych sklepów oraz na utrzymywanie wysokiego na tle rynku tempa wzrostu sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL).

Spółka zamierza kontynuować aktywną politykę asortymentową, zakładającą ciągłą adaptację oferty sklepów Dino do oczekiwań klientów, które będą ewoluowały wraz ze wzrostem dochodu rozporządzalnego konsumentów.

Umiejętność wykorzystania przez Grupę Dino: (i) bezpośredniego dostępu do znanych krajowych i regionalnych producentów markowych produktów, (ii) własnego zakładu mięsnego Agro-Rydzyzna, oraz (iii) sprawnej sieci logistycznej pozwalającej na codzienne, w zależności od potrzeb, dostawy świeżych produktów, umożliwiają Grupie Dino Polska czerpanie korzyści z tych trendów, co powinno wspierać wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL).

Konsekwentna poprawa rentowności

W minionych latach Grupa Dino Polska wypracowała trwałe wzrosty marży brutto na sprzedaży i marży EBITDA i oczekuje, że będzie w stanie dalej poprawiać rentowność dzięki zwiększaniu skali działalności, korzystnej charakterystyce modelu biznesowego oraz kilku inicjatywom strategicznym. Obejmują one:

- (i) korzyści skali prowadzące do dalszego wzrostu marży brutto dzięki szybkiej ekspansji sieci sklepów i wzrostowi sprzedaży w istniejącej sieci sklepów, a co za tym idzie, szybko rosnącemu wolumenowi nabywanych towarów, co pozwala na poprawę warunków handlowych z kontrahentami;

- (ii) wzrost efektywności kosztowej na poziomie pojedynczych sklepów dzięki prowadzonym systematycznie działaniom zmierzającym do zmniejszenia kosztów związanych z prowadzeniem sklepu;
- (iii) dźwignię operacyjną prowadzącą do dalszego wzrostu marży EBITDA z uwagi na wolniejszy wzrost pewnych relatywnie stałych pozycji kosztowych w porównaniu ze wzrostem przychodów ze sprzedaży;
- (iv) planowane inwestycje dotyczące optymalizacji sieci logistycznej dzięki otwieraniu kolejnych centrów dystrybucyjnych, co spowoduje skrócenie tras dostaw i powinno pozwolić na dalszą poprawę efektywności kosztowej transportu; oraz
- (v) kontynuację skutecznej i oszczędnej polityki marketingowej Grupy Dino Polska.

Dino Polska przewiduje, że wszystkie te strategiczne inicjatywy i charakterystyczne cechy przyjętego modelu biznesowego przyczynią się do dalszej poprawy rentowności Spółki i Grupy Dino Polska.

3.5. Perspektywy rozwoju w 2019 r.

Grupa Dino Polska zakłada dalszą realizację strategii polegającej na rozwoju sieci marketów poprzez systematyczne zwiększanie liczby punktów handlowych. Na działalność Dino Polska i Grupy do końca 2019 r. będą miały wpływ następujące trendy i zdarzenia:

- (i) sprzyjająca sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz programy socjalne rządu skutkujące rosnącymi rozporządzalnymi dochodami konsumentów i wydatkami na konsumpcję;
- (ii) zmiana trendów i zwyczajów wśród konsumentów (szczególnie aktywny tryb życia, mniej czasu wolnego, zwiększenie częstotliwości robienia zakupów przy jednoczesnym skróceniu czasu ich trwania, zwracanie uwagi na dogodną lokalizację sklepów), które prowadzą do stagnacji sprzedaży w hipermarketach oraz wzrostu sprzedaży w segmentach, które umożliwiają szybkie robienie zakupów;
- (iii) zmiany w środowisku regulacyjnym: i) wzrost płacy minimalnej, co z jednej strony przekłada się na wzrost ogólnego poziomu wynagrodzeń w Grupie Dino Polska, a z drugiej strony zwiększa dochód rozporządzalnych klientów Dino, oraz ii) stopniowe wprowadzanie zakazu handlu w niedzielę.

Z racji niepewności co do przyszłych warunków gospodarczych oczekiwania i przewidywania Spółki są obciążone wysoką dozą niepewności. Ponadto następujące czynniki będą miały istotny wpływ na rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej w przyszłości:

- (i) zdolność Dino Polska do otwierania założonej w strategii liczby sklepów oraz do rozwijania towarzyszącego im zaplecza logistycznego obejmującego nowe centra dystrybucyjne i zwiększone zdolności transportowe, a także zwiększanie zdolności produkcyjnych w zakładach mięsnych prowadzonych przez Agro-Rydzynę;
- (ii) zwiększanie efektywności działania, osiąganie korzyści skali oraz optymalizacja kosztów operacyjnych;
- (iii) zwiększenie efektywności obsługi logistycznej placówek handlowych;
- (iv) dostępność źródeł finansowania;
- (v) konkurencja ze strony innych sieci sprzedaży detalicznej;
- (vi) zmieniające się przepisy i normy prawne, w tym obciążenia podatkowe podmiotów gospodarczych;
- (vii) koszty prowadzenia detalicznej działalności handlowej ze względu na wprowadzane nowe przepisy prawa konsumenckiego, prawa pracy, sanitarnego i ochrony środowiska;
- (viii) niestabilna i niepewna sytuacja na rynku pracy w poszczególnych regionach kraju;
- (ix) wzrost cen paliw i innych nośników energii, przekładający się na wyższe koszty operacyjne funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej, w tym wyższe koszty zakupu towarów handlowych.

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA

Dino Polska i Grupa Dino Polska zakładają dalszą realizację strategii polegającej na rozwoju sieci marketów poprzez systematyczne zwiększanie liczby punktów handlowych. Spółka przewiduje, że w dającej się przewidzieć przyszłości będzie prowadzić zyskowną działalność.

4.1. Podsumowanie wyników Grupy Dino Polska

W 2018 r. Grupa Dino Polska osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 5.839 mln PLN, które były o 30,8% wyższe niż rok wcześniej. CAGR przychodów ze sprzedaży w latach 2016-2018 wyniósł 31,1%.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana
	2018	2017*	2016*	2018/2017
	(zbadane*; tys. PLN)			(%)
Przychody ze sprzedaży*	5 838 529	4 462 835	3 320 574	30,8
Koszt własny sprzedaży*	(4 426 060)	(3 422 199)	(2 550 062)	29,3
Zysk brutto ze sprzedaży	1 412 469	1 040 636	770 512	35,7
Pozostałe przychody operacyjne	5 366	3 671	2 616	46,2
Koszty sprzedaży i marketingu	(933 663)	(678 687)	(505 855)	37,6
Koszty ogólnego zarządu	(52 635)	(60 025)	(49 434)	-12,3
Pozostałe koszty operacyjne	(2 535)	(2 353)	(2 250)	7,7
Zysk z działalności operacyjnej	429 002	303 242	215 589	41,5
Przychody finansowe	347	655	473	-47,1
Koszty finansowe	(45 371)	(37 881)	(29 607)	19,8
Zysk brutto	383 978	266 016	186 455	44,3
Podatek dochodowy	(76 424)	(52 412)	(35 245)	45,8
Zysk netto	307 554	213 604	151 210	44,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

* - w 2018 r. Spółka dokonała zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży, w wyniku której obie pozycje zostały zmniejszone o kwotę: 57,1 mln PLN w 2018 r., 53,1 mln PLN w 2017 r. i 48,9 mln PLN w 2016 r. Korekta nie ma wpływu na zysk brutto ze sprzedaży, ani na pozostałe linie rachunku zysków i strat. Więcej informacji w rozdziale: „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki i przekształcenie danych porównawczych”.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.375,7 mln PLN, czyli o 30,8%, do 5.838,5 mln PLN w 2018 r., w porównaniu z 4.462,8 mln PLN w 2017 r. Wzrost ten był głównie wynikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 1.220,3 mln PLN, czyli o 31,4%, do 5.111,7 mln PLN w 2018 r. w porównaniu z 3.891,3 mln PLN w 2017 r. Przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły o 155,4 mln PLN, czyli o 27,2%, do 726,8 mln PLN w 2018 r. z 571,5 mln PLN w 2017 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży był przede wszystkim efektem zwiększenia skali działalności Grupy Dino Polska, głównie poprzez: (i) wzrost liczby sklepów o 26,1% oraz (ii) wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL) o 11,6%.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży stanowił w 2018 r. 75,8% przychodów ze sprzedaży, podczas gdy w 2017 r. było to 76,7% przychodów ze sprzedaży. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 1.003,9 mln PLN, czyli o 29,3%, do 4.426,1 mln PLN w 2018 r. w porównaniu z 3.422,2 mln PLN w 2017 r., przy odpowiednim, blisko 31- wzroście przychodów ze sprzedaży. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem skali działalności Grupy Dino Polska w związku z ekspansją sieci sklepów Dino oraz rosnącą sprzedażą w istniejących sklepach (LFL).

Koszty sprzedaży i marketingu

Koszty sprzedaży i marketingu wzrosły o 255,0 mln PLN, czyli o 37,6%, do 933,7 mln PLN w 2018 r. w porównaniu z 678,7 mln PLN w 2017 r. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem skali działalności Grupy i związaną z tym ekspansją sieci sklepów oraz rosnącą sprzedażą LFL, co wiązało się z koniecznością

ponoszenia większych kosztów związanych z utrzymaniem sklepów i przechowywaniem towarów. Stosunek kosztów sprzedaży i marketingu do przychodów ze sprzedaży wyniósł w 2018 r. 16,0%, podczas gdy w 2017 r. było to 15,2%. Wyższe tempo wzrostu kosztów sprzedaży i marketingu niż przychodów ze sprzedaży w 2018 r. wynikało w głównej mierze z: i) wprowadzonego w marcu 2018 r. zakazu handlu w niedzielę, co skutkowało utratą części przychodów (związanych głównie z niedzielnymi zakupami impulsowymi), przy ograniczonych możliwościach optymalizacji kosztów operacyjnych; ii) stosunkowo wysokiego tempa wzrostu kosztów usług obcych i wynagrodzeń.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 7,4 mln PLN, czyli o 12,3%, do 52,6 mln PLN w 2018 r. w porównaniu z 60,0 mln PLN w 2017 r. Spadek wynika ze stosunkowo wysokiego poziomu kosztów ogólnego zarządu w 2017 r., które obejmowały jednorazowe koszty (na kwotę 12,3 mln PLN) związane z IPO Spółki w kwietniu 2017 r. Stosunek kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży wyniósł: w 2018 r. 0,9%, w 2017 r. 1,3%.

Koszty w układzie rodzajowym

Poniższa tabela przedstawia koszty w ujęciu rodzajowym.

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana
	2018	2017	2016	2018 / 2017
	<i>(zbadane; tys. PLN)</i>			<i>(%)</i>
Amortyzacja	112 058	85 872	65 202	30,5
Zużycie materiałów i energii	512 155	444 107	331 610	15,3
Usługi obce	238 042	169 583	137 775	40,4
Podatki i opłaty	30 207	23 908	17 129	26,3
Koszty świadczeń pracowniczych	649 399	477 028	341 805	36,1
Pozostałe koszty rodzajowe	26 601	17 339	12 659	53,4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 843 414	2 943 809	2 200 935	30,6
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	5 411 876	4 161 646	3 107 115	30,0
Pozycje ujęte w koscie własnym sprzedaży	4 426 060	3 422 199	2 550 062	29,3
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i marketingu	933 663	678 687	505 855	37,6
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	52 635	60 025	49 434	-12,3
Zmiana stanu produktów	(482)	735	1 764	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

** Dane za 2017 i 2016 r. zostały przekształcone zgodnie z informacjami w rozdziale: „Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki i przekształcenie danych porównawczych”*

Łączne koszty według rodzaju wzrosły o 1.250,2 mln PLN, czyli o 30,1%, do 5.411,9 mln PLN w 2018 r. w porównaniu z 4.161,6 mln PLN w 2017 r., głównie w rezultacie wzrostu: (i) wartości sprzedanych towarów i materiałów (o 899,6 mln PLN), (ii) kosztu świadczeń pracowniczych (o 172,4 mln PLN), (iii) zużycia materiałów i energii (o 68,0 mln PLN) oraz (iv) usług obcych (o 68,5 mln PLN). Wzrost ten był spowodowany głównie ekspansją sieci sklepów Dino oraz rosnącą sprzedażą w istniejącej sieci sklepów (LFL).

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 172,4 mln PLN, czyli o 36,1%, do 649,4 mln PLN w 2018 r. w porównaniu z 477,0 mln PLN w 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu liczby pracowników Grupy Dino Polska z 13.129 na dzień 31 grudnia 2017 r. do 16.530 na dzień 31 grudnia 2018 r., w związku ze zwiększeniem skali działalności Grupy Dino Polska i związaną z tym ekspansją sieci sklepów Dino oraz rosnącą sprzedażą w istniejących sklepach (LFL) oraz, w mniejszym stopniu, wzrostem średniego wynagrodzenia w Grupie Dino Polska. W latach 2018 i 2017 koszty świadczeń pracowniczych stanowiły odpowiednio 11,1% i 10,7% przychodów ze sprzedaży.

Usługi obce

Usługi obce, które obejmowały w szczególności usługi transportowe, usługi najmu i dzierżawy oraz usługi serwisowe wzrosły o 68,5 mln PLN, czyli o 40,4%, do 238,0 mln PLN w 2018 r. w porównaniu ze 169,6 mln

PLN w 2017 r. Wzrost ten był spowodowany głównie zwiększeniem skali działalności Grupy i związaną z tym ekspansją sieci sklepów oraz rosnącą sprzedażą LFL. Dynamika wzrostu kosztów usług obcych była wyższa niż dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy Dino Polska głównie w związku z wyższym tempem wzrostu kosztów usług transportowych, co z kolei było wynikiem wzrostu cen paliw w 2018 r. oraz długiego i upalnego lata. Koszty usług obcych stanowiły w 2018 r. 4,1% przychodów ze sprzedaży, w stosunku do 3,8% w 2017 r.

Zużycie materiałów i energii

Zużycie materiałów i energii wzrosło o 68,0 mln PLN, czyli o 15,3%, do 512,2 mln PLN w 2018 r. w porównaniu z 444,1 mln PLN w 2017 r. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem zużycia materiałów i surowców w związku ze zwiększeniem skali działalności i związaną z tym ekspansją sieci sklepów oraz rosnącą sprzedażą LFL. Dynamika wzrostu kosztów materiałów i energii była niższa niż dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy w związku z wolniejszym tempem wzrostu zarówno kosztów energii jak i kosztów materiałów, obejmujących głównie surowiec wykorzystywany przez Agro-Rydzynę. Koszty związane ze zużyciem materiałów i energii stanowiły w 2018 r. 8,8% przychodów ze sprzedaży, w stosunku do 10,0% w 2017 r.

Koszty finansowe

Koszty finansowe Grupy Dino Polska wzrosły o 7,5 mln PLN, tj. o 19,8%, do 45,4 mln PLN w 2018 r. w porównaniu z 37,9 mln PLN w 2017 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu: (i) wysokości odsetek od zobowiązań handlowych (o 3,8 mln PLN, tj. o 26,1%) w wyniku zwiększenia skali działalności Grupy i związaną z tym ekspansją sieci sklepów oraz rosnącą sprzedażą w istniejącej sieci sklepów (LFL), (ii) wysokości odsetek od kredytów bankowych (o 1,9 mln PLN, tj. o 10,9%) w związku z zaciągnięciem nowych kredytów bankowych.

Podatek dochodowy

W 2018 r. Grupa Dino Polska odnotowała obciążenie podatkowe w kwocie 76,4 mln PLN, podczas gdy w 2017 r. było to 52,4 mln PLN. Efektywna stawka podatkowa wyniosła odpowiednio 19,9% i 19,7% w latach 2018 i 2017, podczas gdy ustawowa stawka podatku dochodowego od osób prawnych (CIT) wynosiła 19%.

Wynik EBITDA

W 2018 r. Grupa Dino odnotowała wzrost wyniku EBITDA o 139,7 mln PLN, czyli o 37,0% do 541,1 mln PLN z 401,4 mln PLN w 2017 r. (skorygowane o koszty jednorazowe związane z debiutem na GPW). Marża EBITDA za 2018 r. wyniosła 9,3%, podczas gdy w 2017 r. było to 8,7% (9,0% po skorygowaniu o koszty IPO). Zysk operacyjny (EBIT) wyniósł w 2018 r. 429,0 mln PLN i był o 125,8 mln PLN (41,5%) wyższy niż w 2017 r. Marża zysku EBIT wyniosła w 2018 r. 7,3% w stosunku do 6,8% w 2017 r. (7,1% po skorygowaniu o koszty IPO).

Poniższa tabela przedstawia poziom wyniku EBITDA.

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana
	2018	2017	2016	2018 / 2017
	(tys. PLN)			(%)
Zysk netto	307 554	213 604	151 210	44,0
Podatek dochodowy	76 424	52 412	35 245	45,8
Wynik na działalności finansowej	45 024	37 226	29 134	20,9
Amortyzacja	112 058	85 872	65 202	30,5
EBITDA	541 060	389 114	280 791	39,0
Marża EBITDA	9,3%	8,7%	8,5%	-
Zdarzenia jednorazowe (koszty związane z debiutem na GPW)	0,0	12 272	7 500	-
EBITDA znormalizowana	541 060	401 386	288 291	34,8
Marża EBITDA znormalizowana	9,3%	9,0%	8,7%	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, obliczenia własne.

4.2. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Aktywa

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje na temat aktywów Grupy Dino Polska.

	Na 31 grudnia			Zmiana
	2018	2017	2016	2018 / 2017
	(zbadane; tys. PLN)			(%)
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 347 025	1 697 600	1 337 207	38,3
Aktywa niematerialne	95 024	92 774	93 072	2,4
Pozostałe aktywa niefinansowe (długoterminowe)	22	30	-	-27,3
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 307	17 560	26 867	-7,1
Aktywa trwałe razem	2 458 378	1 807 964	1 457 146	36,0
Aktywa obrotowe				
Zapasy	445 357	368 262	276 541	20,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 111	37 991	33 665	-41,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	77	613	-100,0
Pozostałe aktywa niefinansowe	76 483	34 409	22 447	122,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	285 361	202 626	66 428	40,8
Aktywa obrotowe razem	829 312	643 365	399 694	28,9
Suma aktywów	3 287 690	2 451 329	1 856 840	34,1

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Suma aktywów wzrosła o 836,4 mln PLN, czyli o 34,1%, z 2.451,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. do 3.287,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.

W latach 2016-2018 głównymi składnikami sumy aktywów były: (i) rzeczowe aktywa trwałe (stanowiące, odpowiednio: 72,0%, 69,3% i 71,4% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2016, 2017 i 2018 r.), (ii) zapasy (stanowiące, odpowiednio, 14,9%, 15,0% i 13,5% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2016, 2017 i 2018 r.), (iii) aktywa niematerialne (stanowiące, odpowiednio, 5,0%, 3,8% i 2,9% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2016, 2017 i 2018 r.) oraz (iv) środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stanowiące, odpowiednio, 3,6%, 8,3%, i 8,7% sumy aktywów na dzień 31 grudnia 2016, 2017 i 2018 r.).

Na dzień 31 grudnia 2018 r. aktywa trwałe stanowiły 74,8% sumy aktywów, o 1,0 pkt proc. więcej niż w 2017 r., natomiast aktywa obrotowe 25,2% sumy aktywów, o 1,0 pkt proc. mniej niż w 2017 r.

Aktywa trwałe wzrosły o 650,4 mln PLN, czyli o 36,0%, z 1.808,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. do 2.458,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem rzeczowych aktywów trwałych (o 649,4 mln PLN, czyli o 38,3%), co z kolei było głównie spowodowane rozwojem sieci sprzedaży Grupy (nowe sklepy) oraz zwiększeniem skali działalności (rozpoczęcie lub zamknięcie procesu budowy nowych sklepów Dino i magazynu centralnego, nakłady kapitałowe na urządzenia techniczne i maszyny, pojazdy mechaniczne i inne rzeczowe aktywa trwałe) i zostało częściowo skompensowane amortyzacją i zbyciem lub zlikwidowaniem rzeczowych aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe wzrosły o 185,9 mln PLN, czyli o 28,9%, z 643,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. do 829,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem: (i) środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 82,7 mln PLN, czyli o 40,8%), co wynikało ze wzrostu skali działalności, (ii) zapasów (o 77,1 mln PLN, czyli o 20,9%), co było głównie wynikiem zwiększenia skali działalności Grupy Dino Polska, oraz (iii) pozostałych aktywów niefinansowych (o 42,1 mln PLN, czyli o 122,3%).

Zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje na temat zobowiązań Grupy Dino Polska.

	Na 31 grudnia			Zmiana
	2018	2017	2016	2018 / 2017
	(zbadane; tys. PLN)			(%)
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobow. z tytułu leasingu fin.	585 328	470 590	452 378	24,4
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych (LT)	99 829	99 749	0	-
Pozostałe zobowiązania	240	270	300	-11,1
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 550	1 231	1 115	25,9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 923	3 495	5 498	69,5
Rozliczenia międzyokresowe (LT)	306	548	87	-44,1
Zobowiązania długoterminowe razem	693 176	575 883	459 378	20,4
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 141 934	811 322	574 426	40,7
Bieżąca część oproc. kredytów i pożyczek oraz zobow. z tytułu leasingu fin.	148 677	117 074	110 173	27,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych (ST)	654	654	0	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	67 004	20 729	10 268	223,2
Rozliczenia międzyokresowe (ST)	23 832	20 824	13 227	14,4
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	541	350	5 892	54,5
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 382 641	970 953	713 986	42,4
Zobowiązania razem	2 075 818	1 546 836	1 173 364	34,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W latach 2016-2018 głównymi składnikami zobowiązań były: (i) zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania stanowiące, odpowiednio, 49,0%, 52,5% i 55,0% zobowiązań na dzień 31 grudnia 2016, 2017 i 2018 r.; (ii) oprocentowane kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (część długoterminowa) stanowiące, odpowiednio, 38,6%, 30,4% i 28,2% zobowiązań na dzień 31 grudnia 2016, 2017 i 2018 r.; oraz (iii) krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego stanowiąca, odpowiednio, 9,4%, 7,6%, i 7,2% zobowiązań na dzień 31 grudnia 2016, 2017 i 2018 r.

Zobowiązania razem wzrosły o 529,0 mln PLN, czyli o 34,2%, z 1.546,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. do 2.075,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.

Zobowiązania długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2018 r. zobowiązania długoterminowe stanowiły 33,4% sumy zobowiązań, o 3,8 pkt proc. mniej niż rok wcześniej.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 117,3 mln PLN, czyli o 20,4%, z 575,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. do 693,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., głównie w wyniku wzrostu wartości oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (o 114,7 mln PLN, czyli o 24,4%). Zaciągnięcie dodatkowych kredytów posłużyło finansowaniu ekspansji sieci sklepów Dino oraz nakładów związanych z budową centrum dystrybucyjnego w Rzeszotarach.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2018 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 66,6% sumy zobowiązań.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 411,7 mln PLN, czyli o 42,4%, z 971,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. do 1.382,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., głównie w wyniku (i) wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (o 330,0 mln PLN, czyli o 40,7% głównie w wyniku zwiększenia skali działalności Grupy Dino Polska); (ii) wzrostu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego (o 46,3 mln PLN,

czyli o 223,2%, głównie w wyniku wzrostu skali działalności Grupy) oraz (iii) bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (o 31,6 mln PLN, czyli o 27,0%).

Kapitał własny

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat kapitału własnego Grupy Dino Polska.

	Na 31 grudnia			Zmiana
	2018	2017	2016	2018 / 2017
	(zbadane; tys. PLN)			(%)
Kapitał podstawowy	9 804	9 804	9 804	0,0
Kapitał zapasowy	1 307 273	1 111 860	510 720	17,6
Zyski zatrzymane	-112 704	-224 671	162 952	-49,8
Pozostałe kapitały własne	7 500	7 500	-	0,0
Kapitał własny ogółem	1 211 873	904 493	683 476	34,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniósł 1.211,9 mln PLN i wzrósł o 307,4 mln PLN, czyli o 34,0% w porównaniu z 904,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r.

Płynność i zasoby finansowe

Grupa Dino Polska finansuje swoje potrzeby w zakresie płynności i potrzeb kapitałowych głównie poprzez: (i) środki pieniężne wygenerowane przez działalność operacyjną, (ii) kredyty (kredyty w rachunku bieżącym i kredyty inwestycyjne); (iii) emisję (w 2017 r.) dłużnych papierów wartościowych (obligacji); oraz (iv) leasing finansowy nacze, środków transportu, urządzeń i wyposażenia centrów logistycznych. Spółka planuje kontynuować finansowanie swoich przyszłych potrzeb kapitałowych z wyżej wymienionych źródeł, przy czym jeżeli chodzi o leasing finansowy to planowane jest jego stopniowe ograniczanie.

Główne potrzeby kapitałowe Grupy Dino Polska są związane z działalnością operacyjną, finansowaniem nakładów inwestycyjnych (związanych w szczególności z dalszym rozwojem sieci sklepów Dino) oraz spłatą zadłużenia i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań. Strategia finansowa Grupy Dino Polska ma na celu zapewnienie jej w największym możliwym zakresie zasobów finansowych i płynności, które umożliwią spłatę zobowiązań w momencie ich wymagalności, zarówno w normalnym toku działalności, jak i w okolicznościach nadzwyczajnych, tak aby Grupa Dino Polska nie została narażona na straty lub utratę reputacji. Finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z dalszym rozwojem sieci sklepów Dino odbywa się głównie ze środków własnych Grupy Dino Polska pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wystąpiła nadwyżka zobowiązań bieżących nad aktywami obrotowymi, co jest typowe dla branży detalicznej i jej sezonowości, w której przeważająca część sprzedaży dokonywana jest na warunkach gotówkowych, minimalizowany jest stan zapasów, a dostawcy udzielają odroczonej terminów płatności. Jednocześnie Spółka i Grupa Kapitałowa prowadzą intensywny rozwój sieci angażując wolne środki oraz środki z kredytów bankowych i emisji obligacji w zwiększenie liczby funkcjonujących sklepów. Warunki zawieszające związane z umowami kredytowymi i wyemitowanymi obligacjami są na bieżąco monitorowane. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. warunki umów kredytowych i emisji obligacji nie zostały złamane, ponadto w ocenie Zarządu Dino Polska nie ma ryzyka wypowiedzenia przez banki tych umów lub wezwania przez obligatariuszy do wcześniejszego wykupu obligacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego 31 grudnia 2018 r. Na Dzień Raportu nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Dino Polska i pozostałe spółki z Grupy.

W ocenie Spółki poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę Dino, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy Dino Polska do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Raportu.

4.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat przepływów pieniężnych Grupy Dino Polska.

	Za rok zakończony 31 grudnia			Zmiana
	2018	2017	2016	2018 / 2017
	(zbadane; tys. PLN)			(%)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w tym:	634 455	497 204	324 323	27,6
zysk brutto	383 978	266 016	186 455	44,3
amortyzacja	112 058	85 872	65 202	30,5
zmiana kapitału pracującego	116 143	131 184	47 237	-11,5
inne	22 275	14 132	25 429	57,6
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(634 018)	(402 143)	(310 180)	57,7
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	82 298	41 137	18 365	100,1
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	82 735	136 198	32 508	-
Środki pieniężne na początek okresu	202 626	66 428	33 920	-
Środki pieniężne na koniec okresu	285 361	202 626	66 428	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Grupa Dino Polska wypracowała w 2018 r. 634,5 mln PLN środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, o 137,3 mln PLN więcej niż w 2017 r.

Zwiększenie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej było głównie spowodowane zwiększeniem skali działalności Grupy Dino Polska, czyli przede wszystkim wzrostem przychodów ze sprzedaży wynikającym z rozwoju sieci sklepów oraz wzrostem przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL). Wzrost przychodów ze sprzedaży był wyższy od odpowiadającego mu wzrostu kosztów operacyjnych i związanych z nimi wydatków, prowadząc do wzrostu wartości wpływów z działalności operacyjnej. Czynniki te miały również wpływ na zwiększający się poziom kapitału obrotowego Grupy Dino Polska.

W 2018 r. przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Dino Polska wyniosły 634,5 mln PLN. Kwota ta obejmuje zysk brutto za rok 2018 (384,0 mln PLN) oraz dodatnie przepływy środków pieniężnych (w łącznej kwocie 380,2 mln PLN) będące głównie wynikiem: (i) zmiany stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek (219,0 mln PLN) oraz (ii) amortyzacji (112,1 mln PLN). Wpływy środków pieniężnych zostały częściowo skompensowane wydatkami środków pieniężnych (o łącznej wartości 129,7 mln PLN), które w 2018 r. obejmowały głównie: (i) zmianę stanu zapasów (77,1 mln PLN), (ii) podatek dochodowy zapłacony (26,4 mln PLN) oraz (iii) zmianę stanu należności (25,7 mln PLN).

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej

W 2018 r. środki pieniężne z działalności finansowej Grupy Dino Polska wyniosły 82,3 mln PLN. Przepływy pieniężne obejmowały głównie wpływy z kredytów i pożyczek (373,9 mln PLN) udzielonych Grupie Dino Polska w 2018 r. Wpływy środków pieniężnych zostały częściowo skompensowane wydatkami środków pieniężnych (o łącznej wartości 291,6 mln PLN), które w 2018 r. obejmowały głównie: (i) spłatę kredytów i pożyczek (199,8 mln PLN), (ii) spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (46,4 mln PLN) dotyczącego naczep, środków transportów, wyposażenia sklepów i magazynów oraz urządzeń, a także (iii) zapłacone odsetki (45,4 mln PLN).

Zwiększenie stanu netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

W rezultacie dodatnich przepływów pieniężnych netto na koniec 2018 r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w Grupie Dino Polska wzrosło o 82,7 mln PLN w porównaniu ze stanem na koniec 2017 r.

4.4. Nakłady inwestycyjne

W 2018 r. środki pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy Dino Polska były ujemne i wyniosły (634,0) mln PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych wynikały głównie z wydatków poniesionych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych związanych z rozwojem sieci sklepów Dino i zaplecza logistycznego.

Nakłady inwestycyjne Grupy Dino Polska (zdefiniowane jako suma nabycie aktywów trwałych i aktywów niematerialnych, włączając inwestycje w toku oraz środki trwałe, których nabycie zostało sfinansowane leasingiem finansowym) wyniosły w 2018 r. 766,7 mln PLN i były o 309,6 mln PLN, czyli o 67,8% wyższe niż w 2017 r., kiedy wyniosły 457,0 mln PLN.

Wszystkie nakłady zostały poniesione w Polsce i sfinansowane przez Grupę Dino z własnych środków wypracowanych na działalności operacyjnej, oprocentowanych kredytów bankowych, wyemitowanych obligacji i leasingu finansowego.

Nakłady inwestycyjne w 2018 r. obejmowały głównie: (i) nakłady na ekspansję sieci sklepów Dino, (ii) nakłady na logistykę obejmujące nakłady na budowę powierzchni magazynowej w Rzeszotarach, zakup naczeł chłodniczych oraz zakup wyposażenia (wózki widłowe), oraz (iii) nakłady na zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzyń. Ponadto w 2018 r. Dino Polska nabyła od Domex-Kuśnierek sp.j. 12 nieruchomości, w których dotychczas funkcjonowały sklepy Dino prowadzone przez Domex-Kuśnierek sp.j. w oparciu o franczyzę. Zamiarem Dino Polska jest nabycie w 2019 r., jeszcze jednej nieruchomości oraz, po uzyskaniu zgody UOKiK, zorganizowanej części przedsiębiorstwa Domex-Kuśnierek sp.j., w ramach której prowadzone są franczyzowe sklepy Dino.

4.5. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania pozabilansowe Grupy Dino Polska na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosły 335,4 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 174,4 mln PLN). Zobowiązania te dotyczą zakupu rzeczowych aktywów trwałych, na które składają się zakupy związane z dalszym rozwojem sieci sklepów Grupy Dino oraz rozbudową powierzchni magazynowych, a także zakupy związane z wyposażeniem sklepów oraz magazynów.

4.6. Podsumowanie wyników Dino Polska

Czynnikiem nietypowym wpływającym na wyniki Dino Polska w 2018 r. było połączenie ze spółką zależną Pol-food Polska Sp. z o.o. („Pol-food”). Połączenie wpisało się w proces upraszczania struktury Grupy Kapitałowej Dino Polska. Wcześniej celem spółki Pol-Food było zarządzanie markami własnymi, a także prowadzenie działań marketingowych i zarządzanie znakami towarowymi. Mając na uwadze, że:

- (i) Dino Polska kształtuje swoją ofertę dla klientów w oparciu o produkty świeże oraz o wysokiej jakości produkty dostarczane przez producentów pod ich markami (najczęściej dobrze znanymi polskiemu konsumentowi) i nie zamierza już istotnie rozwijać palety produktów marki własnej;
- (ii) Dino Polska rozwija działalność we własnych placówkach handlowych i nie planuje już dalszego otwierania sklepów w modelu franczyzowym (działalność Pol-Food w tym zakresie ogranicza się do licencjonowania praw do obsługi 13 placówek franczyzowych działających pod marką Dino, podczas gdy cała sieć Dino, na koniec września 2018 r., liczyła 895 placówek);
- (iii) Dino Polska ma już odpowiednio dużą skalę działalności, aby móc skutecznie odpowiadać na kluczowe preferencje konsumentów, decydujące o wyborze sklepu na codzienne zakupy (tj. atrakcyjna oferta produktowa, niskie ceny i bliska lokalizacja) i nie musi już, tak jak we wcześniejszych latach i w obliczu stosunkowo niskiej lojalności klientów do marek sieci spożywczych, skupiać się na budowie rozpoznawalności marki swoich marketów z wykorzystaniem wyspecjalizowanego w tym podmiotu;

Zarząd Dino Polska uznał, że bardziej efektywne będzie ulokowanie funkcji marketingowych bezpośrednio w strukturze Dino Polska. Włączenie działalności Pol-Food do Dino Polska, oprócz ograniczenia niektórych kosztów administracyjnych, pozwoli wyeliminować przepływy pieniężne i alokację środków pieniężnych do spółki marketingowej, jaką był Pol-Food i tym samym pozwoli na bardziej elastyczne wykorzystanie zasobów

pieniężnych Grupy Dino w celu realizacji programu inwestycyjnego związanego z rozwojem sieci marketów Dino. W związku z połączeniem, Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych (za 2017 r.).

Rachunek zysków i strat (wybrane pozycje)

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2018	2017*	2018 / 2017
	(zbadane; tys. PLN)		%
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	5 832 221	4 454 243	30,9
Koszty działalności operacyjnej	(5 524 871)	(4 244 402)	30,2
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	307 350	209 841	46,5
Pozostałe przychody operacyjne	4 652	2 765	68,2
Pozostałe koszty operacyjne	(2 378)	(1 924)	23,6
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	309 624	210 682	47,0
Przychody finansowe	5 234	5 953	-12,1
Koszty finansowe	(49 295)	(43 190)	14,1
Zysk/ (strata) brutto	265 563	173 445	53,1
Podatek dochodowy	(57 005)	(34 287)	66,3
Zysk/ (strata) netto	208 558	139 158	49,9

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe.

* dane za 2017 r. zostały przekształcone w związku z połączeniem Dino Polska S.A. z Pol-food Polska Sp. z o.o., spółką zależną

W 2018 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 5.832,2 mln PLN, czyli o 30,9% większe niż w 2017 r. Wzrost ten był zasługą wzrostu przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów w prowadzonej sieci sklepów Dino, co z kolei było następstwem zarówno większej liczby sklepów jak i wyższych przychodów rok do roku w istniejących sklepach. Koszty działalności operacyjnej zwiększyły się o 30,2% do 5.524,9 mln PLN. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem skali działalności Dino Polska w związku z ekspansją sieci sklepów oraz rosnącym poziomem sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (like-for-like). Wzrost zysku netto wynika ze wzrostu skali działalności Spółki oraz z wyższego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży niż kosztów działalności operacyjnej. Wzrost kosztów finansowych o 14,1% rok do roku do poziomu 49,3 mln PLN jest związany z rosnącą skalą działalności Dino Polska, a tym samym wyższym poziomem odsetek i prowizji.

Bilans (wybrane pozycje)

	Na 31 grudnia		Zmiana
	2018	2017	2018 / 2017
	(zbadane; tys. PLN)		(%)
Aktywa trwałe razem	2 031 010	1 547 215	31,3
Wartości niematerialne i prawne	22 868	22 486	1,7
Rzeczowe aktywa trwałe	1 256 963	773 843	62,4
Inwestycje długoterminowe	727 435	728 943	-0,2
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 744	21 943	8,2
Aktywa obrotowe razem	948 885	719 008	32,0
Zapasy	428 621	358 573	19,5
Należności krótkoterminowe	79 762	70 307	13,4
Inwestycje krótkoterminowe	438 086	257 422	70,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 416	32 706	-92,6
Suma aktywów	2 979 895	2 266 223	31,5
Kapitał (fundusz) własny	929 970	758 624	22,6
Kapitał (fundusz) podstawowy	9 804	9 804	0,0
Kapitał (fundusz) zapasowy	681 260	621 345	9,6
Zysk/ (strata) netto	208 558	139 158	49,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 049 925	1 507 599	36,0
Rezerwy na zobowiązania	29 670	20 537	44,5
Zobowiązania długoterminowe	600 881	492 041	22,1
Zobowiązania krótkoterminowe	1 397 539	975 747	43,2
Rozliczenia międzyokresowe	21 835	19 274	13,3
Suma pasywów	2 979 895	2 266 223	31,5

Źródło: Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe.

* dane za 2017 r. zostały przekształcone w związku z połączeniem Dino Polska S.A. z Pol-food Polska Sp. z o.o., spółką zależną

Majątek Spółki wynosił na dzień 31 grudnia 2018 r. 2.979.895 tys. PLN i składał się z:

- aktywów trwałych w kwocie 2.031.010 tys. PLN,
- aktywów obrotowych w kwocie 948.885 tys. PLN.

W latach 2018 i 2017 głównymi składnikami sumy aktywów były: rzeczowe aktywa trwałe (stanowiące odpowiednio 42,2% i 34,1% sumy aktywów), inwestycje długoterminowe (stanowiące odpowiednio 24,4% i 32,2% sumy aktywów), zapasy (stanowiące odpowiednio 14,4% i 15,8% sumy aktywów) oraz inwestycje krótkoterminowe (stanowiące odpowiednio 14,7% i 11,4% sumy aktywów).

W 2018 r. aktywa trwałe wzrosły o 483,8 mln PLN, czyli o 31,3%. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych (o 483,1 mln PLN, czyli o 62,4%), co z kolei było głównie spowodowane rozwojem sieci sprzedaży Grupy Dino Polska (nowe sklepy Dino) i nakładami inwestycyjnymi.

Główne elementy aktywów obrotowych to: (i) zapasy (stanowiące, odpowiednio, 45,2% i 49,9% aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2018 i 2017 r.), (ii) inwestycje krótkoterminowe (stanowiące, odpowiednio, 46,2% i 35,8% aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2018 i 2017 r.).

Aktywa obrotowe wzrosły o 229,9 mln PLN, czyli o 32,0%. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem: (i) inwestycji krótkoterminowych (o 180,7 mln zł, czyli o 70,2%), głównie w związku ze zwiększeniem stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o 89,8 mln PLN, (ii) zapasów (o 70,0 mln PLN, czyli o 19,5%), co było głównie wynikiem zwiększenia skali działalności Grupy Dino Polska.

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018 r. był dodatni i wynosił 930,0 mln PLN, w tym:

- kapitał podstawowy w kwocie 9,8 mln PLN,
- kapitał zapasowy w kwocie 681,3 mln PLN.

Pozostałe źródła finansowania majątku tj. zobowiązania i rezerwy, na dzień 31.12.2018 r. kształtowały się następująco:

- rezerwy na zobowiązania 29,7 mln PLN,
- zobowiązania długoterminowe 600,9 mln PLN,
- zobowiązania krótkoterminowe 1.397,5 mln PLN,
- rozliczenia międzyokresowe 21,8 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 108,8 mln PLN, czyli o 22,1%, głównie w związku ze zwiększeniem poziomu kredytów o kwotę 130,8 mln PLN, podczas gdy zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 421,8 mln zł i były o 43,2% wyższe niż rok wcześniej. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co z kolei jest następstwem wzrostu skali działalności sieci sklepów Dino oraz ze wzrostu zobowiązań wobec jednostek powiązanych w związku ze wzrostem skali działalności (dostawy z Agro-Rydziny) oraz otwieraniem nowych marketów.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Dino Polska wypracowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej za lata 2018 i 2017 w kwotach, odpowiednio 611,2 mln PLN i 440,6 mln PLN. Zwiększenie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej było głównie spowodowane zwiększeniem skali działalności Dino Polska.

W 2018 r. przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Dino Polska były ujemne i wyniosły (587,0) mln PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych wynikały głównie z wydatków poniesionych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych (500,3 mln PLN).

4.7. Polityka w zakresie dywidendy

Biorąc pod uwagę strategię zakładającą szybki, organiczny wzrost liczby sklepów Dino Zarząd Spółki nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy za 2018 r. Zarząd proponuje przekazanie zysku za rok obrotowy na kapitał zapasowy Spółki.

Na Datę Raportu Zarząd nie podjął decyzji dotyczącej rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy oraz jej potencjalnej wysokości na kolejnej lata. Decyzje w tym zakresie będą podejmowane w odpowiednim czasie po zakończeniu każdego roku obrotowego.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy w przyszłości będzie jednak w miarę potrzeby podlegać przeglądowi przez Zarząd w zależności od okoliczności, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, w tym perspektyw dla dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, wskaźników zadłużenia, planów ekspansji oraz wymogów prawa w tym zakresie.

Historyczne dane na temat dywidendy

Spółka nie wypłacała dywidendy za 2017 r. ani za lata wcześniejsze.

4.8. Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe Spółki i Grupy Dino Polska w latach 2017-2018 omówiono poniżej. Czynniki te mogą nadal mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne oraz perspektywy rozwoju Grupy Dino Polska, a także przedstawiają trendy, które zdaniem Spółki będą miały zastosowanie do rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi w Polsce przez kolejnych kilka lat.

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy Dino Polska mają wpływ przede wszystkim: (i) otoczenie gospodarcze w Polsce oraz trendy i zwyczaje wśród konsumentów, (ii) tempo otwierania nowych sklepów przez Grupę Dino i wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL), (iii) siła zakupowa Grupy Dino Polska oraz (iv) poziom zadłużenia i zmiany stóp procentowych.

Otoczenie gospodarcze w Polsce oraz trendy i zwyczaje wśród konsumentów

Grupa Dino Polska prowadzi działalność gospodarczą wyłącznie w Polsce. Z tego względu na warunki makroekonomiczne w Polsce, na które wpływają otoczenie gospodarcze w regionie i gospodarka globalna, mają istotne znaczenie dla działalności Grupy Dino Polska. Wszelkie zmiany warunków makroekonomicznych, takich jak dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, płace (w tym płaca minimalna), konsumpcja indywidualna, wskaźnik zaufania klientów czy stopy procentowe i wskaźniki inflacji/deflacji, mają wpływ na ogólną zamożność społeczeństwa, siłę nabywczą konsumentów i skłonność do wydawania pieniędzy, kształtując w ten sposób nawyki konsumentów w zakresie rozporządzania przychodami. Powyższe czynniki mają też wpływ na ceny produktów Grupy Dino Polska i wartość sprzedaży, a tym samym istotnie wpływają na wyniki finansowe Grupy Dino Polska.

Polska gospodarka jest ósmą co do wielkości gospodarką UE. Uważa się, że wzrost ekonomiczny Polski oraz programy prospołeczne wprowadzane w poprzednich latach oraz wzrost płacy minimalnej o 8,1% w 2017 r., 5% w 2018 r. i 7,1% w 2019 r. przyniosły lub przyniosą w najbliższej przyszłości większą zamożność i wyższe wydatki na konsumpcję, co przekłada się między innymi na wyższy popyt na produkty Grupy Dino Polska.

Tempo otwierania nowych sklepów i wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL)

Na wyniki finansowe Grupy Dino Polska wpływ mają: (i) tempo otwierania nowych sklepów przez Grupę Dino oraz (ii) wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL).

Otwieranie nowych sklepów

W ramach realizacji swojej strategii wzrostu Grupa Dino Polska szybko rozwija działalność poprzez rozszerzanie sieci sklepów i zwiększanie sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL). W latach 2016-2018 Grupa Dino Polska zwiększyła łączną liczbę sklepów o 466, z 511 na dzień 1 stycznia 2016 r. do 977 na dzień 31 grudnia 2018 r. Strategia Spółki obejmuje dalszą ekspansję jej sieci sklepów w Polsce, tak aby przekroczyć 1.200 sklepów do końca 2020 roku.

Strategia Spółki dotycząca otwierania nowych sklepów wpłynęła na wyniki działalności Grupy Dino Polska, w szczególności poprzez (i) szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży niż kosztu własnego sprzedaży w związku z nabywaniem i sprzedażą produktów w nowo otwartych sklepach oraz zwiększaniem siły zakupowej Grupy Dino Polska, (ii) wzrost nakładów inwestycyjnych związanych z kosztami dotyczącymi jednego nowego sklepu, oraz (iii) zmniejszenie długu netto w relacji do EBITDA pomimo nominalnego wzrostu zadłużenia.

Sprzedaż w istniejącej sieci sklepów (LFL)

Przychody ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL) Dino zależą od wolumenu i wartości sprzedaży, jak również od preferencji klientów dotyczących nabywanych produktów.

Tabela poniżej przedstawia porównanie trendów inflacyjnych w Polsce oraz wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL) Dino.

%	2018 r.				2017 r.				2018	2017	2016
	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.			
Inflacja (deflacja)	1,4	2,0	1,7	1,5	2,2	1,9	1,8	2,0	1,6	2,0	-0,6
Inflacja cen żywności	1,1	2,2	3,2	3,9	5,6	4,6	3,4	4,2	2,6	4,2	0,8
Dino LFL.....	9,6	8,6	10,0	20,3	18,8	16,1	16,5	12,6	11,6	16,2	11,3

*sklep jest uwzględniany w kalkulacji wskaźnika LFL począwszy od 13 pełnego miesiąca istnienia

** źródło: Główny Urząd Statystyczny (GUS), Dino Polska

W 2018 r. wzrost przychodów w ujęciu LFL wyniósł 11,6%. Głównymi czynnikami, które wpłynęły na wolniejsze tempo wzrostu tego wskaźnika w 2018 r. w stosunku do 2017 r. były wprowadzony w marcu 2018 r. zakaz handlu w niedziele oraz niższe tempo wzrostu cen żywności.

Siła zakupowa

Wraz ze zwiększaniem skali działalności rosła też siła zakupowa Dino Polska. Spółka zaopatrywała się w latach 2016-2018 w większość produktów bezpośrednio u producentów lub ich głównych przedstawicieli. Duże wolumeny zamówień u dostawców przynosiły w tym czasie korzyści w postaci efektu skali oraz sprawiły, że Dino Polska była w stanie dokonywać zakupów towarów na coraz bardziej korzystnych warunkach. Czynniki te skutkowały w latach 2016-2018 poprawą rentowności Grupy Dino Polska, co przejawiało się wzrostem marży brutto ze sprzedaży i marży EBITDA.

Nakłady inwestycyjne

Realizacja strategii Grupy Dino Polska w zakresie rozwoju sieci marketów Dino, towarzyszącej jej infrastruktury logistycznej i rozbudowy mocy produkcyjnych zakładu mięsnego Agro-Rydzyna wymaga ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Spółka planuje, że w 2019 r. jej łączne nakłady inwestycyjne wyniosą około 850 mln PLN.

Zadłużenie i zmiany stóp procentowych

W latach 2016-2018, w celu finansowania rozwoju sieci sklepów, Grupa Dino Polska korzystała z finansowania zewnętrznego, głównie w postaci kredytów i leasingu finansowego. Na dzień 31 grudnia 2018 r. oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego Grupy Dino Polska wynosiły 834,5 mln PLN w porównaniu z 688,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Dino Polska współpracowała w przeszłości z wieloma instytucjami finansowymi i zawierała szereg umów kredytowych. W związku z istotnym wzrostem skali działalności Grupy Dino Polska i stabilną historią kredytową Spółka rozważy w przyszłości konsolidację swojego zadłużenia (w części lub w całości).

W związku z istniejącym zadłużeniem Grupy Dino Polska zmiany stóp procentowych i innych wskaźników miały i nadal mogą mieć wpływ na działalność Grupy Dino Polska. W latach 2016-2018 większość zadłużenia finansowego Grupy Dino Polska (co obejmuje kredyty, obligacje i leasing) była oprocentowana w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub WIBOR 3M, skutkiem czego każda zmiana stóp procentowych wpływała na zmianę kosztów finansowych Grupy Dino Polska. W związku ze spadkiem stóp procentowych i ich stabilizacją na niskim poziomie w ostatnich latach, wzrost zadłużenia Grupy Dino Polska nie przekładał się w istotny sposób na wzrost kosztów finansowych Grupy Dino Polska, które w roku kończącym się 31 grudnia 2018 r. wynosiły 45,4 mln PLN, w porównaniu z 37,9 mln PLN w roku kończącym się 31 grudnia 2017 r.

4.9. Czynniki szczególne mające wpływ na wyniki i przekształcenie danych porównawczych

Pierwsza oferta publiczna akcji Dino Polska

W 2017 r. miała miejsce pierwsza oferta publiczna akcji Dino Polska („IPO”), do której przygotowania rozpoczęły się w 2016 r. W związku z powyższym Spółka poniosła dodatkowe koszty o charakterze jednorazowym w tych latach. Koszty te obejmowały: i) koszty przygotowania i przeprowadzenia IPO; ii) koszty doradztwa i sporządzenia prospektu emisyjnego; iii) koszty promocji IPO. Ponadto w związku z IPO kluczowi menedżerowie Dino Polska uczestniczyli w programie motywacyjnym oraz otrzymali wynagrodzenie od akcjonariusza sprzedającego Akcje w IPO, które zgodnie z przepisami MSSF 2 „Płatności w formie akcji” zostało ujęte jako koszty wynagrodzeń w Spółce w korespondencji z pozostałymi kapitałami własnymi Spółki. Łączna kwota powyższych kosztów, wykazanych w kosztach ogólnego zarządu Spółki i zaklasyfikowanych jako koszty o charakterze jednorazowym, wyniosła 7,5 mln PLN w 2016 r. i 12,3 mln PLN (z czego 7,5 mln PLN o charakterze niepieniężnym).

Przekształcenie danych porównawczych

W 2018 r. Spółka zmieniła sposób ujmowania w księgach transakcji dotyczących kart prepaid oraz prasy, w wyniku którego nie wykazuje osobno przychodu z ich sprzedaży oraz kosztu ich nabycia, a jedynie ujmuje w przychodach ze sprzedaży zysk osiągnięty na sprzedaży tych towarów.

Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych za 2017 rok w sprawozdaniu finansowym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w kwocie 53.098 tysięcy PLN. Analogiczna kwota dot. 2016 r. wyniosła 48.943 tys. PLN. Wyżej opisana zmiana nie ma wpływu na zysk brutto na sprzedaży, ani na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat, ani na poziom kapitału własnego.

Tabela poniżej przedstawia wpływ zmiany ujmowania przychodów ze sprzedaży kart prepaid oraz prasy na przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży w ujęciu skonsolidowanym

	2018	2017	2016*
<i>(po korekcie; tys. PLN)</i>			
Przychody ze sprzedaży	5 838 529	4 462 835	3 320 574
Kosz własny sprzedaży	(4 426 060)	(3 422 199)	(2 550 062)
Zysk brutto na sprzedaży	1 412 469	1 040 636	770 512
<i>(kwota korekty; tys. PLN)</i>			
	57 122	53 098	48 943
<i>(przed korektą; tys. PLN)</i>			
Przychody ze sprzedaży	5 896 154	4 515 933	3 369 517
Kosz własny sprzedaży	(4 483 156)	(3 475 297)	(2 599 005)
Zysk brutto na sprzedaży	1 412 999	1 040 636	770 512

* - niebadane przez audytora

MSSF 16

Od 2019 r. Grupa Dino Polska będzie przygotowywać skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z nowym standardem MSSF 16, dotyczącym wyceny i prezentacji leasingu.

Grupa planuje wdrożenie MSSF 16 z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, co oznacza, że Grupa nie będzie dokonywała przeszacowania danych wcześniejszych okresów. Dla umożliwienia porównywalności danych Grupa Dino Polska w raportach za 2019 r. będzie osobno informowała jaki wpływ na ich wyniki ma zastosowanie standardu MSSF 16. Co do zasady, z uwagi na stosunkowo niewielki stopień korzystania przez Grupę Dino Polska z leasingu operacyjnego, wpływ zastosowania MSSF 16 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Dino Polska będzie niewielki.

Poniżej Spółka prezentuje, wyłącznie w celu poglądowym, nieaudytowane szacunki dotyczące wpływu MSSF 16 na sprawozdanie za 2018 r., tak jak gdyby miał on zastosowanie od 1 stycznia 2018 r. i przy założeniu takich samych warunków umów dot. leasingu operacyjnego jak na początku 2019 r.

- (i) wpływ na wynik EBITDA: zwiększenie o 11,2 mln PLN (w wyniku spadku kosztów wynajmu w usługach obcych)
- (ii) amortyzacja: zwiększenie o 10,1 mln PLN
- (iii) wpływ na zysk z działalności operacyjnej: zwiększenie o 1,1 mln PLN (w wyniku spadku kosztów wynajmu w usługach obcych i wzrostu amortyzacji)
- (iv) koszty finansowe: zwiększenie o 1,9 mln PLN
- (v) wynik brutto: zmniejszenie o 0,8 mln PLN
- (vi) zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu: zwiększenie o 53,9 mln PLN
- (vii) zobowiązania bieżące z tytułu leasingu: zwiększenie o 9,2 mln PLN

4.10. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Dino Polska oraz Grupa Dino Polska, należą kredyty bankowe, pożyczki, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Ponadto w 2017 r. Dino Polska ustanowiła program emisji obligacji do kwoty 500 mln PLN, w ramach którego w październiku 2017 r. wyemitowano obligacje o wartości nominalnej 100 mln PLN. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy Dino Polska.

Zgodnie z polityką stosowaną przez Grupę Dino w 2018 r. Grupa Dino Polska nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi. Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy Dino Polska obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy Dino Polska na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Spółka nie zabezpiecza swoich inwestycji ani zobowiązań za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Grupy Dino Polska.

	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe (tys. PLN)	Wpływ na zysk lub stratę brutto (zbadane)
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2018		
PLN	+1	(8.453)
PLN	-1	8.453
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017		
PLN	+1	(6.892)
PLN	-1	6.892
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016		
PLN	+1	(5.299)
PLN	-1	5.299

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Ryzyko kredytowe

Transakcje prowadzone przez Grupę Dino rozliczane są głównie w gotówce. Ryzyko kredytowe dotyczy jedyne go franczyzobiorcy, z którym prowadzona jest długoletnia współpraca, oraz transakcji wsparcia dla dostawców związanych z dystrybucją. Z uwagi iż usługi wsparcia związane z dystrybucją dotyczą podmiotów, którzy są jednocześnie dostawcami i odbiorcami Grupy Dino Polska, ryzyko kredytowe jest nieznaczne.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka oraz Grupa Dino Polska monitorują płynność finansową za pomocą narzędzia okresowego planowania płynności. Harmonogram posiadanych funduszy, wraz z terminami wymagalności/zapadalności (środków pieniężnych, należności, pozostałych aktywów finansowych) i z regularną spłatą zobowiązań, umożliwia prognozowanie przepływów pieniężnych.

W celu utrzymania ciągłości płatności Grupa Dino Polska w sposób elastyczny wykorzystuje różne źródła finansowania, takie jak kredyty bankowe, w tym finansowanie długoterminowe i kredyty w rachunku bieżącym, obligacje oraz leasing finansowy.

4.11. Znaczące umowy, kredyty, pożyczki, gwarancje i poręczenia

Umowy znaczące dla działalności

Zgodnie z planami dotyczącymi kosztów rozwoju infrastruktury centrów dystrybucyjnych do poniesienia w latach 2017-2019, przedstawionymi w prospekcie emisyjnym Spółki w 2017 r., w 2018 r. Spółka zawarła:

- umowy dotyczącą budowy nowego centrum dystrybucyjnego w Rzeszotarach koło Legnicy. Inwestycja została częściowo oddana do użytku w IV kw. 2018 r. Zakończenie całej inwestycji zaplanowane jest na 2019 r.

- umowę dotyczącą budowy centrum dystrybucyjnego w Wolbórze koło Piotrkowa Trybunalskiego, do którego relokowana zostanie działalność centrum dystrybucyjnego, która obecnie prowadzona jest w wynajmowanym obiekcie w Piotrkowie Trybunalskim. Spółka oczekuje zakończenia tej inwestycji w 2019 r.

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją umowy istotne dla działalności emitenta zawierane pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

Kredyty i pożyczki

W 2018 r. Spółka lub Spółki Zależne zawarły następujące umowy dotyczące kredytów.

Data umowy	Spółka	Bank	Rodzaj kredytu	Kwota	Oprocentowanie	Waluta	Termin spłaty
15.01.2018	Dino Krotoszyn	PKO BP SA	inwestycyjny	6 173 788,70	WIBOR 1M + marża	PLN	24.10.2024
03.07.2018	Dino Polska	ING BANK ŚLĄSKI	inwestycyjny	50 000 000,00	WIBOR 1M + marża	PLN	02.07.2026
09.08.2018	Dino Polska	Bank Millennium	rewolwingowy	20 000 000,00	WIBOR 1M + marża	PLN	08.08.2021
09.08.2018	Dino Polska	Bank Millennium	inwestycyjny	40 000 000,00	WIBOR 1M + marża	PLN	08.08.2023
03.10.2018	Dino Polska	Bank Handlowy	rewolwingowy	20 000 000,00	WIBOR 1M + marża	PLN	01.10.2021
19.11.2018	Agro Rydzyna	Bgż BNP Paribas	kredyt w RB	3 000 000,00	WIBOR 1M + marża	PLN	13.11.2020
19.02.2018	Dino Polska	Santander Bank	inwestycyjny	74 239 232,00	WIBOR 1M + marża	PLN	18.02.2023
24.10.2018 (aneks)	Dino Polska	PKO BP SA	w rachunku bieżącym	50 000 000,00	WIBOR O/N + marża	PLN	28.10.2019
08.10.2018 (aneks)	Dino Polska	mBank	w rachunku bieżącym	3 000 000,00	WIBOR 1M + marża	PLN	08.10.2019
28.06.2018 (aneks)	Dino Polska	ING BANK ŚLĄSKI	w rachunku bieżącym	20 000 000,00	WIBOR 1M + marża	PLN	14.04.2020

Ponadto w 2018 r. Dino Polska udzieliła niżej wymienione pożyczki Spółkom Zależnym.

Data	Spółka	Kwota	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności
12.02.2018	CWN 4	900 000,00	PLN	4%	12 m-cy
14.02.2018	Dino Południe	147 600,00	EUR	4%	12 m-cy
12.03.2018	CWN 5	400 000,00	PLN	4%	12 m-cy
13.03.2018	Dino Południe	467 400,00	EUR	4%	12 m-cy
29.03.2018	Dino Południe	3 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
03.04.2018	CWN	2 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
11.04.2018	Dino Południe	3 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
30.04.2018	Dino Południe	900 000,00	PLN	4%	12 m-cy
07.05.2018	Dino Południe	2 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
15.05.2018	Dino Południe	3 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
18.05.2018	Dino Oil	4 000,00	PLN	4%	12 m-cy
11.06.2018	Dino Południe	7 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
20.06.2018	Dino Oil	3 000,00	PLN	4%	12 m-cy
25.06.2016	CWN 5	400 000,00	PLN	4%	12 m-cy
02.07.2018	Dino Południe	2 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
10.07.2018	Dino Południe	5 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
31.07.2018	CWN 5	800 000,00	PLN	4%	12 m-cy
02.08.2018	Dino Południe	8 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
23.08.2018	Dino Południe	3 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
30.08.2018	Dino Południe	5 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
11.09.2018	Dino Południe	1 500 000,00	PLN	4%	12 m-cy
24.09.2018	Dino Południe	1 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
01.10.2018	Dino Południe	2 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
04.10.2018	Dino Południe	10 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
12.10.2018	Dino Południe	1 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
15.10.2018	Dino Południe	500 000,00	PLN	4%	12 m-cy
05.11.2018	Dino Południe	1 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
09.11.2018	Dino Południe	5 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
13.11.2018	Dino Południe	1 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
14.11.2018	Dino Południe	7 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
16.11.2018	CWN	8 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
20.11.2018	Dino Oil	3 000,00	PLN	4%	12 m-cy
28.11.2018	CWN	1 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
29.11.2018	Dino Południe	1 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
03.12.2018	Dino Południe	1 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
05.12.2018	Dino Południe	1 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
10.12.2018	Dino Południe	6 000 000,00	PLN	4%	12 m-cy
18.12.2018	CWN	1 500 000,00	PLN	4%	12 m-cy

Poręczenia, gwarancje i umowy pozabilansowe

W 2018 r. Dino Polska S.A. udzieliła poręczenia spółce zależnej – Dino Krotoszyn w wysokości 24,75 mln PLN. Poręczenie stanowi zabezpieczenie do umowy kredytowej pomiędzy Dino Krotoszyn a bankiem PKO BP na okres do 24.10.2024 r.

W 2018 r. Dino Polska otrzymała następujące poręczenia od Spółek Zależnych:

- (i) Poręczenie wg prawa cywilnego na kwotę 50 mln PLN od spółek CWN 1, CWN 2, CWN 3, CWN 4, CWN 5, CWN 6, CWN sp. z o. o. stanowiące zabezpieczenie do umowy kredytowej z ING Bank Śląski SA.
- (ii) Poręczenie wg prawa cywilnego na kwotę 20 mln PLN od spółek CWN 2, CWN 3, CWN 4, CWN 5, CWN 6 stanowiące zabezpieczenie do umowy kredytowej z Bank Millennium SA.
- (iii) Poręczenie wg prawa cywilnego na kwotę 74 mln PLN od spółek CWN 1, CWN 2, CWN 3, CWN 4, CWN 5, CWN 6, CWN sp.z o. o. stanowiące zabezpieczenie do umowy kredytowej z Santander Bank SA
- (iv) Poręczenie wekslowe spółek: CWN 1, CWN 2, CWN 3, CWN 4, CWN 5, CWN 6, CWN sp. z o. o. , Agro Rydzyna, Dino Krotoszyn dot. odnowienie kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 20 mln PLN z ING Bank Śląski SA.

Dino Polska nie otrzymało gwarancji w 2018 r.

Gwarancje wystawione przez Dino Polska w 2018 r.

data	rodzaj	kontrahent	kwota	data ważności
10.10.2018	gwarancja najmu	Logistic City Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Piotrkowie Tryb.	142 000 zł	02.10.2019
10.10.2018	gwarancja najmu	Logistic City Spółka z o.o. sp.k.	2 700 000 zł	02.10.2019
04.04.2018	gwarancja płatności	LESZCZYNSKA SPOLDZIELNIA MIESZKANIOWA W LESZNIE	20 000 zł	22.03.2019
23.03.2018	gwarancja płatności	ZOTT POLSKA SP.Z O.O.	4 000 000 zł	21.03.2019
23.03.2018	dobrego wykonania kontraktu	TOTALIZATOR SPORTOWY SP. Z O.O.	10 000 zł	10.09.2019

4.12. Pozostałe informacje

Z uwagi na profil prowadzonej działalności Grupa Dino Polska nie przyjęła strategii badawczo-rozwojowej i nie finansuje działań badawczo-rozwojowych.

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

5. RYZYKA I ZAGROŻENIA

Poniżej opisane zostały czynniki ryzyka i zagrożenia, których wystąpienie mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki i działalność Spółki i Grupy Dino. Na datę Raportu Zarząd Spółki nie dostrzega istotnych przesłanek, które mogłyby wskazywać na znaczące prawdopodobieństwo wystąpienia lub intensyfikacji tych ryzyk i zagrożeń, a sam fakt ich materializacji w przewidywalnej perspektywie uznaje za niski.

Spółka dołożyła najwyższej staranności w celu prawidłowej identyfikacji istotnych ryzyk i zagrożeń, nie mniej nie można wykluczyć, że nie wszystkie ryzyka zostały prawidłowo określone lub że ich wpływ na działalność i wyniki Spółki i Grupy Dino został niedoszacowany. Część ryzyk została opisana w rozdziale „Raport niefinansowy Dino Polska i Grupy Kapitałowej Dino Polska – Ryzyka”.

Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi

Zmiany ogólnej sytuacji gospodarczej, które są poza kontrolą Grupy Dino Polska, mogą skutkować spadkiem popytu konsumentów, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino Polska

Grupa Dino Polska prowadzi działalność w Polsce na rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi, która jest zależna od popytu generowanego przez konsumentów. Popyt generowany przez konsumentów jest pochodną wielu czynników będących poza kontrolą Grupy Dino Polska, w szczególności od sytuacji makroekonomicznej i warunków politycznych. Zmiana czynników gospodarczych na rynku w Polsce, w UE lub globalnie, w tym zmiany dynamiki wzrostu PKB, inflacja ogółem, deflacja cen żywności, wzrost stopy bezrobocia, ewentualny spadek wynagrodzeń czy spadek wydatków na konsumpcję i inwestycje, może niekorzystnie wpłynąć na Grupę Dino lub sektor, w którym Grupa Dino Polska prowadzi działalność, w tym na przychody ze sprzedaży generowane przez Grupę Dino lub ponoszone przez nią koszty.

Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i w Europie w wyniku wyżej opisanych czynników ekonomicznych lub z przyczyn politycznych albo obniżenie ratingu Polski, które miało miejsce w przeszłości, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy. Powyższe czynniki mogą spowodować m.in. spadek popytu na produkty Grupy Dino Polska, ograniczenie dostępu do finansowania zewnętrznego, trudności po stronie dostawców, klientów i innych podmiotów, z którymi Grupa Dino Polska współpracuje, co z kolei może się przełożyć na trudności lub niemożność wykonywania przez nich zobowiązań wobec Grupy Dino Polska i przez to wywierać negatywny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy.

Ryzyka związane z kontynuacją organicznego rozwoju sieci sklepów

Grupa Dino Polska może nie zrealizować strategii w zakresie rozwoju sieci sklepów

Strategia Grupy Dino Polska zakłada m.in. dalszy wzrost poprzez kontynuację szybkiego, organicznego rozwoju sieci sklepów i towarzyszącej jej infrastruktury logistycznej. Udana wdrożenie strategii rozwoju Grupy Dino Polska zależy m.in. od warunków gospodarczych, dostępu do finansowania zewnętrznego, braku niekorzystnych zmian w otoczeniu regulacyjnym, znalezienia i nabycia (lub, w mniejszym, uzupełniająca zakresie, wynajmu lub dzierżawy) nieruchomości na akceptowalnych warunkach handlowych, które odpowiadają wymogom stawianym przez Grupę Dino, sprawnej budowy i otwierania nowych sklepów, zatrudnienia, wyszkolenia i utrzymania personelu sklepów, a także zintegrowania nowych sklepów z siecią dostaw funkcjonującą w Grupie Dino Polska w sposób zapewniający możliwie wysoką rentowność.

W latach 2017-2018 Grupa Dino Polska była w stanie finansować swoje potrzeby kapitałowe przede wszystkim z przepływów z działalności operacyjnej, kredytów bankowych, obligacji i leasingu finansowego. Jeżeli przepływy z działalności operacyjnej spadną poniżej zakładanych poziomów lub nowe finansowanie nie będzie dostępne dla Grupy Dino Polska (czy z powodów zależnych od Grupy Dino Polska lub od rynku długu w ogóle), Grupa Dino Polska może nie być w stanie zrealizować swoich planów rozwoju, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy. Spowolnienie ekspansji Grupy Dino Polska może również mieć wpływ na zdolność do ciągłego ulepszania wynegocjowanych

warunków z dostawcami i zwiększanie marży zysku, z której przy szybkim tempie wzrostu Grupa Dino Polska obecnie korzysta.

Nawet jeżeli Grupa Dino Polska doprowadzi do otwarcia nowych sklepów zgodnie z przyjętą strategią, nowo otwarte sklepy mogą nie osiągnąć rentowności w pierwotnie zakładanym terminie lub nie osiągnąć jej w ogóle, bądź wzrost przychodów ze sprzedaży lub przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL) może się okazać niższy niż zakładany przez Zarząd, jak również Grupa Dino Polska może być narażona na poniesienie dodatkowych nieprzewidzianych kosztów związanych z otwieraniem nowych sklepów. Ponadto, przeprowadzona przez Grupę Dino analiza poprzedzająca otwarcie danego sklepu może się okazać błędna m.in. ze względu na mniejszy niż oczekiwany ruch klientów w okolicy sklepu lub inne nieprzewidziane okoliczności. Dodatkowo, jeżeli Grupa Dino Polska będzie otwierała nowe sklepy na obszarach, w których już prowadzi działalność, możliwy jest spadek przychodów generowanych przez sklepy, które zostały otwarte w tej okolicy wcześniej.

Wystąpienie wyżej wskazanych okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy.

Możliwość wystąpienia opóźnień w budowie nowych sklepów lub wzrostu kosztów ich budowy

Na przestrzeni ostatnich trzech lat Grupa Dino Polska otwierała średnio ok. 160 nowych sklepów rocznie. Większość sklepów Grupy Dino Polska zostało zbudowanych przez Grupę Dino od podstaw na własnych gruntach. W celu budowy nowego sklepu na posiadanej przez Grupę Dino nieruchomości Grupa Dino Polska zobowiązana jest uzyskać zgody od różnych organów administracji. Nie można wykluczyć, że w przyszłości czas potrzebny na uzyskiwanie zezwoleń administracyjnych może ulec wydłużeniu. Jeżeli Grupa Dino Polska nie będzie zdolna do finalizacji postępowań administracyjnych tak samo efektywnie jak w przeszłości, w szczególności w przypadku protestów społeczności lokalnych bądź właścicieli nieruchomości sąsiadujących z nieruchomościami będącymi własnością Grupy Dino Polska, możliwe jest wystąpienie opóźnień mających wpływ na cały proces otwierania nowych sklepów w przyszłości. Uzyskiwanie zezwoleń związane jest z koniecznością przedstawienia organom administracji istotnej liczby dokumentów, co w razie niemożności ich zgromadzenia przez Grupę Dino w odpowiednim czasie może skutkować wydłużeniem czasu postępowania. Ponadto decyzje wydane przez organy administracji mogą zostać zaskarżone, co może dodatkowo opóźnić proces inwestycyjny, co miało już miejsce w przeszłości. W wyniku powyższego zaplanowane otwarcie nowego sklepu może zostać opóźnione lub odwołane.

Może wzrosnąć także średni koszt budowy nowego sklepu m.in. w przypadku wzrostu kosztu robót budowlanych, cen materiałów budowlanych, czy zmiany właściwych norm budowlanych.

Częstsze występowanie takich okoliczności, niż zakładano, może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Grupy Dino Polska do realizacji jej strategii i może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy.

Rynek, na którym Grupa Dino Polska prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencją, a presja ze strony konkurentów może niekorzystnie wpłynąć na marże lub na perspektywy rozwoju

Rynek, na którym Grupa Dino Polska prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencją ze względu na obecność i ciągły rozwój dużych, zorganizowanych sieci detalicznych, w tym supermarketów, sieci dyskontowych i sklepów *convenience*. Zmieniające się preferencje konsumentów w kierunku skłonności do zakupów w sklepach położonych blisko miejsca zamieszkania oraz rosnący popyt konsumencki skłaniają wiele podmiotów do rozwijania sieci średniej wielkości sklepów spożywczych położonych niedaleko miejsc zamieszkania konsumentów, co powoduje wzrost konkurencji w segmencie rynku, w którym działa Grupa Dino Polska.

Grupa Dino Polska konkuruje w szczególności z sieciami dyskontowymi, sklepami *convenience* oraz supermarketami *proximity* prowadzonymi przez zarówno krajowych, jak i zagranicznych sprzedawców detalicznych artykułów spożywczych posiadających rozbudowaną sieć sklepów w Polsce i często działających w skali znacznie większej od skali działalności Grupy Dino Polska. Nie ma pewności, że Grupa Dino Polska będzie mogła skutecznie konkurować ze swoimi obecnymi lub przyszłymi konkurentami.

Podmioty prowadzące działalność konkurencyjną względem Grupy Dino Polska mogą mieć większą siłę nabywczą, zasoby finansowe, dystrybucyjne, techniczne, osobowe lub marketingowe, zapewniające im przewagę konkurencyjne nad Grupą Dino. Detaliczne sieci spożywcze konkurują głównie w zakresie lokalizacji, cen i jakości produktów lub usług oraz zróżnicowania asortymentu. Zdolność Grupy Dino Polska do konkutowania z innymi podmiotami zależy częściowo od utrzymania atrakcyjności formatu prowadzonych sklepów oraz budowy nowych sklepów w korzystnych lokalizacjach, w którym to zakresie Grupa Dino Polska doświadcza coraz większej konkurencji.

Podmioty prowadzące działalność konkurencyjną względem Grupy Dino Polska rozwijają swoją działalność, między innymi, w oparciu o model franczyzy, który pozwala na rozwój sieci sklepów przy istotnie mniejszych nakładach inwestycyjnych niż model rozwoju przyjęty przez Grupę Dino, a także pozwala na przyłączanie do sieci już istniejących sklepów spożywczych dysponujących swoją bazą klientów. Nie można wykluczyć, że w przyszłości rozwój sieci franczyzowych zwiększy istotnie konkurencyjność istniejących sklepów w lokalizacjach, w których Grupa Dino Polska będzie chciała się rozwijać, co ograniczy jej możliwości rozwoju i może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową i wyniki.

Naciski konkurencyjne wynikające z wyżej wskazanych lub innych czynników, w tym możliwe podjęcie przez konkurentów decyzji o zmianie formatu prowadzonych przez nich sklepów na format zbliżony do formatu wykorzystywanego przez Grupę Dino, mogą doprowadzić do spadku dynamiki rozwoju Grupy Dino Polska, stagnacji bądź zmniejszenia udziału Grupy Dino Polska w rynku i obniżenia jej rentowności, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową i wyniki.

Rynek handlu detalicznego artykułami spożywczymi w Polsce jest rozdrobniony, a duża liczba sprzedawców detalicznych posiada względnie niewielki udział w rynku. Fuzje i przejęcia na tym rynku prowadzą do konsolidacji sektora. W przypadku konsolidacji konkurentów Grupy Dino Polska, która pozwoli im wykorzystać efekt skali prowadzonej działalności, może dojść do stagnacji lub utraty udziałów Grupy Dino Polska w rynku (w wymiarze bezwzględny lub względny) na rzecz podmiotów uczestniczących w takiej konsolidacji. Zwiększona konkurencja ze strony większych i mających silniejszą pozycję przetargową wobec dostawców lub większe zasoby finansowe konkurentów może także doprowadzić do spadku lub stagnacji dynamiki rozwoju Grupy Dino Polska, lub spadku rentowności Grupy Dino Polska, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej pozycję finansową i wyniki.

Ryzyka związane z działalnością Grupy

Systemy informatyczne Grupy Dino Polska odgrywające kluczową rolę w prowadzonej przez Spółkę działalności mogą ulec awarii, mogą się okazać niewystarczająco bezpieczne lub niewystarczające do zaspokajania potrzeb Grupy Dino Polska

Grupa Dino Polska zarządza swoimi sklepami, w tym m.in. procesem sprzedaży, zapasami, działaniami logistycznymi, a także wymogami finansowymi i księgowymi poprzez różnego rodzaju rozwiązania zapewniane przez technologię informatyczną. Czynności te są uzależnione od efektywnego i niezakłóconego działania systemów informatycznych wspierających ich realizację. W konsekwencji Grupa Dino Polska może dokonywać analizy i zarządzać zamówieniami dla wszystkich sklepów Grupy Dino Polska, optymalizując je i ograniczając potencjalne straty lub utracone przychody ze sprzedaży – w przypadku wyczerpania zapasów lub niedostarczenia na czas towarów do sklepów. Wspomniane wyżej systemy umożliwiają także śledzenie na bieżąco rentowności każdego sklepu i pozwalają Grupie Dino Polska na szybkie reagowanie we wszelkich sytuacjach awaryjnych. Ponadto systemy informatyczne wspierają dystrybucję produktów do każdego sklepu zgodnie z wytycznymi i planami przygotowanymi przez centralę Spółki.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, działalność Grupy Dino Polska oraz jej rozwój zależy od efektywnego i niezakłóconego funkcjonowania systemów informatycznych. Kluczowe jest zatem zapewnienie prawidłowego procesu utrzymywania jej istniejących systemów informatycznych, ich bezpieczeństwa, w tym danych stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub danych osobowych, oraz wprowadzanie optymalnych rozwiązań we właściwym czasie, które zapewnią stabilne i nieprzerwane funkcjonowanie tych systemów. Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości będzie w stanie zapewnić efektywne funkcjonowanie systemów informatycznych, w tym poprzez ich ulepszenie, co może zagrozić zdolności Grupy Dino Polska do zarządzania

rozbudowaną siecią sklepów, w tym świadczenia na rzecz sklepów usług w zakresie zarządzania zapasami lub dostawy produktów, co może skutkować zakłóceniami w ich bieżącej działalności.

Systemy operacyjne Grupy Dino Polska mogą być podatne na szkody lub zakłócenia w wyniku działań związanych z cyberprzestępczością, błędów ludzkich, katastrof naturalnych, awarii prądu, wirusów komputerowych, odmowy świadczenia usług, naruszenia zasad bezpieczeństwa, ograniczenia dostępu do internetu albo podobnych zdarzeń. Ponadto osoby trzecie lub pracownicy mogą podejmować starania w celu uzyskania dostępu do systemów Grupy Dino Polska ze szkodą dla niej, a Grupa Dino Polska może nie mieć możliwości ochrony swoich systemów przed wszystkimi atakami. Gdyby takie ataki wystąpiły, problemy, z jakimi będzie się musiała zmierzyć Grupa Dino Polska, obejmują kradzież lub zniszczenie danych, a w szczególności informacji komercyjnych, finansowych i produktowych, co może być niekorzystne dla Grupy Dino Polska pod względem komercyjnym lub może skutkować utratą reputacji.

Awaryjne systemy i związane z tym opóźnienia mogą także powodować nieprzewidziane zakłócenia sprzedaży, utratę zapasów, obniżony poziom usług, a w konsekwencji niższe zadowolenie klientów oraz naruszenie reputacji Grupy Dino Polska.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

Zmiana warunków nabywania towarów oferowanych przez Grupę Dino może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska

Ceny towarów nabywanych przez Grupę Dino, a następnie oferowanych klientom, w szczególności produktów świeżych, ulegają regularnym zmianom i stanowią największą część kosztu własnego sprzedaży Grupy Dino Polska. Ceny towarów mogą znacząco wzrosnąć w wyniku lokalnych lub globalnych zdarzeń pozostających poza kontrolą Grupy Dino Polska, w tym niekorzystnych warunków atmosferycznych (włącznie ze słabymi zbiorami lub chorobami zwierzęcymi), dynamiki popytu i podaży, zakłóceń w handlu lub innych czynników.

Chociaż Grupa Dino Polska posiada zdywersyfikowaną bazę dostawców, nie można wykluczyć, że niektórzy dostawcy w wyniku wyższych kosztów produkcji lub w celu zwiększenia swoich zysków postanowią podnieść ceny sprzedawanych Grupie Dino Polska towarów. Grupa Dino Polska z kolei może podejmować starania w celu przeniesienia tych wyższych cen zakupu w całości lub w części na swoich klientów w celu utrzymania swojej marży zysku brutto ze sprzedaży. Jednakże podniesienie cen detalicznych przez Grupę Dino w celu pokrycia wzrostu kosztów może się okazać niemożliwe, szczególnie jeśli, ze względu na warunki gospodarcze, klienci Grupy Dino Polska nie będą mogli lub nie będą chcieli ponieść kosztu takich podwyżek lub jeżeli główni konkurenci Grupy Dino Polska zdecydują nie wprowadzać takich podwyżek cen lub też zdecydują się obniżyć ceny. W miarę wzrostu konkurencji na polskim rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi jednostronne podwyżki cen lub nienadążanie lub powolna reakcja związana z ich obniżką względem konkurentów mogą doprowadzić do spadku sprzedaży, zmniejszenia ruchu klientów, utraty udziału w rynku lub innych niekorzystnych skutków. W konsekwencji Grupa Dino Polska może być istotnie ograniczona w zakresie swojej polityki cenowej przez działania podejmowane przez konkurentów, a tym samym podniesienie cen przez dostawców lub ich obniżka przez konkurentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową i wyniki.

Grupa Dino Polska zaopatruje się w większość towarów bezpośrednio u producentów lub ich głównych przedstawicieli. Duże i ciągle rosnące wolumeny zamówień u dostawców przynoszą korzyści w postaci efektu skali oraz sprawiają, że Grupa Dino Polska jest w stanie dokonywać zakupów towarów na korzystnych warunkach, a które mogą się dalej stopniowo poprawiać wraz z rozwojem sieci sprzedaży Grupy Dino Polska.

Utrata dobrych relacji z wieloma dostawcami Grupy Dino Polska, rozwiązanie umów dostawy przez dostawców Grupy Dino Polska lub zmiana warunków handlowych, na jakich towary są dostarczane do Grupy Dino Polska, na mniej korzystne mogłoby obniżyć konkurencyjność Grupy Dino Polska pod względem oferowanych cen oraz asortymentu produktów i niekorzystnie wpłynąć na rentowność Grupy Dino Polska, co może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Dino Polska, sytuację finansową i wyniki działalności.

Dystrybucja produktów do sklepów Grupy Dino Polska może zostać zakłócona

Produkty oferowane w sklepach prowadzonych przez Grupę Dino są obecnie dostarczane przez cztery centra dystrybucyjne w: Krotoszynie, Piotrkowie Trybunalskim, Jastrowiu i Rzeszotarach. Świeże produkty spożywcze, włącznie z produktami mięsnymi (pochodzącymi z zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzyne), są dostarczane do sklepów codziennie (z wyjątkiem niedziel), a przychody ze sprzedaży świeżych produktów spożywczych odpowiadały za 38% przychodów ze sprzedaży Grupy Dino Polska w 2018 roku. Produkty spożywcze suche i napoje oraz produkty niespożywcze są dostarczane średnio dwa lub trzy razy w tygodniu, w zależności od obrotów danego sklepu.

Wszelkie zakłócenia działalności centrów dystrybucyjnych mogą skutkować naruszeniem funkcjonowania łańcucha dostaw Grupy Dino Polska lub spowodować znaczące straty. W przypadku zakłócenia funkcjonowania jednego lub większej liczby centrów dystrybucyjnych w wyniku zdarzeń będących w znacznej mierze poza kontrolą Grupy Dino Polska, a w szczególności z powodu warunków pogodowych, wystąpienia zdarzeń losowych, takich jak klęski żywiołowe, strajki lub ataki terrorystyczne, albo inne zdarzenia losowe, np. pożar, a także braku dostaw lub opóźnień w dostawach energii elektrycznej albo surowców, które mogą być powodowane m.in. wystąpieniem zdarzeń losowych, możliwe jest wystąpienie istotnego zakłócenia funkcjonowania łańcucha dostaw Grupy Dino Polska, a w szczególności brak dostaw produktów świeżych, a także poniesienie znaczących strat.

Potencjalne awarie techniczne lub błędy oprogramowania w którymkolwiek centrum dystrybucyjnym mogą negatywnie wpłynąć na rentowność Grupy Dino Polska oraz bezpośrednio oddziaływać na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że Grupa Dino Polska nie będzie zdolna do ponownego rozpoczęcia lub wznowienia działalności z powodu ww. okoliczności wystarczająco szybko, a posiadana przez nią ochrona ubezpieczeniowa może być niewystarczająca dla pokrycia poniesionych strat dotyczących mienia lub przychodów. Tym samym podstawowa działalność Grupy Dino Polska jest bezpośrednio obciążona ryzykiem operacyjnym wynikającym z konieczności zapewnienia przez centra dystrybucyjne Grupy Dino Polska ciągłości i płynności dostaw towarów oraz wysokiej skuteczności w zarządzaniu sytuacjami kryzysowymi występującymi na skutek awarii technicznych i oprogramowania. Ponadto nie ma pewności, że istniejące w Grupie Dino Polska systemy bezpieczeństwa oraz obowiązujące środki prewencji obejmujące wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, w tym bezpieczeństwo i higienę pracy oraz ochronę przed wystąpieniem awarii, całkowicie wyeliminują ryzyko awarii i zapewnią ciągłość procesów dystrybucyjnych.

Wszelkie ww. zdarzenia skutkujące krótko- lub długotrwałymi przerwami w działalności Grupy Dino Polska ze względu na konieczność przeprowadzenia napraw albo likwidacji ich skutków, takich jak awarie techniczne lub oprogramowania w którymkolwiek z centrów dystrybucyjnych Grupy Dino Polska, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy, a także cenę Akcji.

Grupa Dino Polska może nieefektywnie zarządzać zapasami

Ze względu na prowadzenie przez Grupę Dino handlu detalicznego konieczne jest zabezpieczenie przez nią częstych dostaw produktów do sieci jej sklepów. W związku z powyższym Grupa Dino Polska jest zobowiązana do utrzymywania określonego poziomu zapasów w swoich centrach dystrybucyjnych tak, aby skutecznie zabezpieczać dostawy produktów do całej sieci swoich sklepów bez istotnych opóźnień.

Grupa Dino Polska tworzy zapasy na potrzeby dostaw do sklepów na podstawie doświadczeń odpowiednich zespołów odpowiedzialnych za dostawy, mających do dyspozycji wiele rozwiązań informatycznych. Jednakże Grupa Dino Polska nie może wykluczyć, że w wyniku nieprawidłowej oceny dokonanej przez zespół odpowiedzialny za dostawy, awarii systemu informatycznego, nagłej zmiany preferencji konsumentów lub innych czynników będących poza kontrolą Grupy Dino Polska, poziom jej dostaw będzie niewystarczający lub zbyt wysoki, a Grupa Dino Polska nie będzie zdolna do sprzedaży posiadanych nadmiernych zapasów.

W wyniku powyższego Grupa Dino Polska może nie zabezpieczyć wystarczającej ilości produktów oferowanych w jej sklepach lub, w przypadku nadwyżki zapasów, nie sprzedać posiadanych produktów, co może niekorzystnie wpłynąć na przychody ze sprzedaży Grupy Dino Polska lub zwiększyć poziom poniesionych strat, co może z kolei wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Nieskuteczne określenie i niezaspokojenie preferencji konsumenckich może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska

Zapotrzebowanie konsumentów na sklepy w formacie prowadzonym przez Grupę Dino oraz oferujące zbliżony asortyment wynika z trendów konsumenckich, potrzeb konsumentów oraz ich preferencji. Preferencje konsumentów na rynku oraz na obszarze geograficznym, na którym Grupa Dino Polska prowadzi lub zamierza prowadzić działalność, mogą się zmienić, w wyniku czego format sklepu Grupy Dino Polska lub produkty przez nią oferowane przestaną być dla nich atrakcyjne, np. w wyniku zmian stylu życia i preferencji dietetycznych lub w wyniku krajowych albo lokalnych warunków gospodarczych. Warunki lokalne mogą odpowiednio spowodować, że preferencje klientów będą zróżnicowane w zależności od regionu w miarę kontynuacji ekspansji Grupy Dino Polska na nowe obszary. Klienci mogą realizować większą część zakupów przez internet, który to kanał sprzedaży nie jest obecnie wykorzystywany przez Grupę Dino. W wyniku zmiany preferencji klientów może nastąpić spadek ruchu i zakupów w sklepach Grupy Dino Polska. Jeżeli osoby zarządzające Grupą Dino nie zdołają szybko i sprawnie zidentyfikować oraz przystosować się do zmian preferencji konsumentów, z zakupami przez internet włącznie, możliwy jest spadek przychodów i rentowności Grupy Dino Polska, co może z kolei niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową i wyniki.

Wzrost kosztów może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska

Chociaż Grupa Dino Polska określa swoje planowane koszty częściowo w oparciu o przewidywane przyszłe przychody ze sprzedaży, znacząca część kosztów według rodzaju jest stała lub podlega wzrostom i nie może być szybko skorygowana, jeżeli przyszłe przychody ze sprzedaży Grupy Dino Polska okażą się niższe od oczekiwanych, jeżeli wzrost kosztów będzie szybszy niż wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Dino Polska lub pojawią się nieprzewidziane koszty. Odpowiednio, jeżeli przychody ze sprzedaży Grupy Dino Polska w którymkolwiek okresie będą znacząco niższe niż oczekiwane, korekta podstawowych kosztów według rodzaju Grupy Dino Polska w odpowiedniej proporcji oraz wystarczająco szybko może się okazać niemożliwa, co może wpłynąć na obniżenie rentowności Grupy Dino Polska.

Oprócz wartości sprzedanych towarów i materiałów, które stanowią największą część kosztów według rodzaju Grupy Dino Polska, na wyniki operacyjne i finansowe Grupy Dino Polska wpływają inne istotne koszty, z których najważniejszymi pozycjami są koszty związane ze: zużyciem materiałów i energii, świadczeniami pracowniczymi i usługami obcymi.

Wzrost wyżej opisanych kosztów Grupy Dino Polska zależy w dużym stopniu od czynników będących poza kontrolą Grupy Dino Polska. Czynniki, które mogą skutkować wzrostem kosztów według rodzaju Grupy Dino Polska lub nakładów inwestycyjnych związanych z nabywaniem nieruchomości i budową nowych sklepów, obejmują w szczególności: inflację, zmiany w systemie podatkowym (w szczególności wyższe podatki), koszty transportu, wzrost cen ropy, wzrost płacy minimalnej (która wpłynie na średni koszt pracy w Grupie Dino Polska oraz może wpłynąć na koszt usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne), zmiany polityki rządu, zmiany kodeksu pracy i innych przepisów lub innych regulacji.

Wzrost kosztów może bezpośrednio wpłynąć na wyniki Grupy Dino Polska i jej pozycję finansową. Grupa Dino Polska nie może zapewnić, że pokrycie wyższych kosztów z wyższych przychodów ze sprzedaży będzie możliwe. Jeżeli okaże się to niemożliwe, może to wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową i wyniki.

Grupa Dino Polska może nie być zdolna do spłaty swojego zadłużenia finansowego, zapewnienia finansowania na korzystnych warunkach lub może utracić strategiczne aktywa w przypadku naruszenia przez nią warunków finansowania

Na potrzeby finansowania prowadzonej działalności Grupa Dino Polska korzysta m.in. z finansowania zewnętrznego, na które składały się: kredyty i pożyczki udzielone przez instytucje finansowe, wyemitowane obligacje oraz leasing finansowy. Zarząd nie może zagwarantować, że Grupa Dino Polska będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla siebie warunkach oraz że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych. Ponadto jeżeli Grupa Dino Polska nie będzie w stanie pozyskać finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany strategii lub ograniczenia rozwoju, a w konsekwencji tempo osiągania przez nią przyjętych celów strategicznych może być wolniejsze niż zakładane.

W przeszłości Grupa Dino Polska finansowała swoje nakłady inwestycyjne przede wszystkim ze środków wypracowanych na działalności operacyjnej, kredytów bankowych i leasingu finansowego. Jeżeli przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto będą niższe od przewidywanych lub jeżeli Grupa Dino Polska nie zdoła pozyskać nowego finansowania (z przyczyn po stronie Grupy Dino Polska lub w związku z ogólną sytuacją na rynku), Grupa Dino Polska może nie zrealizować swoich planów rozwoju, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy oraz na cenę Akcji. Spowolnienie rozwoju Grupy Dino Polska może także wpłynąć negatywnie na jej zdolność do dalszej poprawy wynegocjowanych warunków handlowych z dostawcami, a co za tym idzie, na sytuację finansową Grupy Dino Polska.

Ponadto na rzeczowych aktywach trwałych Grupy Dino Polska, włącznie z nieruchomościami, na których Grupa Dino Polska prowadzi sklepy oraz tymi przeznaczonymi pod budowę nowych sklepów, jak również nieruchomościami, na których znajdują się centra dystrybucyjne, zostało ustanowionych wiele zabezpieczeń rzeczowych (np. hipoteki). W przypadku gdy Grupa Dino Polska nie będzie w stanie spłacić zobowiązań wynikających z umów finansowych, jej kredytodawcy będą mogli zaspokoić się z majątku Grupy Dino Polska, co spowoduje utratę przez nią aktywów na których ustanowione są zabezpieczenia. W przypadku nieruchomości przeznaczonych pod budowę nowych sklepów, może spowodować to niezdolność do otwierania nowych sklepów, a w przypadku nieruchomości, na których sklepy już powstały, utratę istniejących sklepów.

Dodatkowo zawarte przez Grupę Dino umowy finansowania zawierają wiele standardowych zobowiązań, w tym zobowiązań dotyczących utrzymania określonych wskaźników finansowych, nieobciążania majątku prawami osób trzecich, postanowień na wypadek naruszenia zobowiązań z tytułu innych umów lub zmiany prowadzonej działalności. Niedotrzymanie zobowiązań, wynikających w szczególności ze zmiany zasad rachunkowości lub innego zobowiązania może skutkować naruszeniem umów finansowania, negatywną zmianą warunków udzielonego finansowania, a w przypadku nieuwzględnienia odpowiedniego zwolnienia z jego przestrzegania od podmiotów finansujących może spowodować, że strony finansujące odmówią dalszego finansowania i zażądają spłaty udzielonych kredytów, postawią je w stan wymagalności lub doprowadzi do zaspokojenia się przez podmioty udzielające finansowania z aktywów Grupy Dino Polska, co spowoduje ich utratę.

Każde z powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy, a także cenę Akcji.

Ochrona ubezpieczeniowa Grupy Dino Polska dotycząca jej działalności może być niewystarczająca lub niedostępna

Polisy ubezpieczeniowe Grupy Dino Polska mogą nie zapewniać ochrony dla wszystkich szkód, jakie Grupa Dino Polska może ponieść w ramach prowadzonej działalności, a niektóre rodzaje ubezpieczeń mogą nie być dostępne na uzasadnionych komercyjnie warunkach.

Ubezpieczenie Grupy Dino Polska może być niewystarczające do pokrycia poniesionych przez nią szkód lub do zaspokojenia roszczeń wobec niej. Ochrona ubezpieczeniowa w tym zakresie może być również niedostępna. Ponadto ubezpieczyciel może, w sytuacjach określonych we właściwych umowach ubezpieczenia, odmówić zaspokojenia roszczeń wobec Grupy Dino Polska lub pokrycia poniesionych przez nią szkód. Mogą także istnieć ryzyka, które nie podlegają ubezpieczeniu albo których ubezpieczenie nie jest komercyjnie uzasadnione lub też proponowane dla nich warunki i limity ubezpieczenia nie będą w ocenie Grupy Dino Polska wystarczające dla zminimalizowania ewentualnych wysokich kosztów pokrycia szkód. Tym samym Grupa Dino Polska może nie uzyskać pełnego odszkodowania na podstawie zawartych umów ubezpieczenia na pokrycie szkód związanych z prowadzoną działalnością, a zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy Dino Polska może być niewystarczający.

Ponadto polisy ubezpieczeniowe posiadane przez Grupę Dino podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem. Tym samym odszkodowania wypłacone z tytułu tych polis mogą być niewystarczające do pokrycia wszystkich szkód poniesionych przez Grupę Dino w pełnej wysokości. Jeżeli wystąpi jakakolwiek szkoda niepokryta przez ubezpieczenie albo przewyższająca limity ubezpieczenia, Grupa Dino Polska będzie zmuszona pokryć szkodę odpowiednio w całości albo w części powyżej limitu ubezpieczenia z własnych środków. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią takie istotne szkody nieobjęte ochroną ubezpieczeniową albo przewyższające limit ubezpieczenia.

Oprócz tego składki opłacane przez Grupę Dino z tytułu jej polis ubezpieczeniowych mogą znacząco wzrosnąć, m.in. w wyniku wystąpienia istotnych szkód podlegających ubezpieczeniu i zmianie, w ich następstwie, historycznych danych o szkodowości Grupy Dino Polska lub ogólnie w sektorach rynkowych Grupy Dino Polska. Nie można również wykluczyć, że w przyszłości Grupa Dino Polska może nie mieć możliwości pozyskania ochrony ubezpieczeniowej na obecnym poziomie lub na zadowalających warunkach.

W wyniku powyższego Grupa Dino Polska może posiadać niewystarczającą ochronę przed szkodami, jakie może ponieść podczas prowadzenia swojej działalności. Wszelkie nieubezpieczone szkody lub szkody przewyższające sumy ubezpieczenia mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Dino Polska.

Ryzyka związane z otoczeniem regulacyjnym

Niejasna interpretacja przepisów prawa polskiego lub zmiana przepisów mogą niekorzystnie wpłynąć na Grupę Dino

Działalność Grupy Dino Polska podlega w Polsce różnym regulacjom (m.in. w zakresie produkcji żywności, ochrony przeciwpożarowej i bezpieczeństwa, przepisów prawa pracy i ochrony środowiska). Powyższe regulacje wywierają istotny wpływ na działalność Grupy Dino Polska. Jeżeli działalność Grupy Dino Polska będzie prowadzona niezgodnie z tymi wymogami, może ona zostać zobowiązana do zapłaty kar, opłat lub odszkodowań przewidzianych odpowiednimi przepisami, a nawet może zostać zobowiązana do zawieszenia części prowadzonej działalności.

Ponadto znacząca liczba przepisów i regulacji mających znaczenie dla działalności Grupy Dino Polska była i w przyszłości może być przedmiotem zmian (np. wprowadzenia ograniczeń sprzedaży produktów nikotynowych). W związku z powyższym nie można zapewnić, że przepisy mające zastosowanie do działalności Grupy Dino Polska, a w szczególności przepisy z zakresu ochrony środowiska, zdrowia i bezpieczeństwa lub ograniczenia handlowe w Polsce i w UE, nie zostaną zaostrzone. Mogłoby to spowodować znaczącą spowolnienie wzrostu lub spadek przychodów Grupy Dino Polska, które nie zostałyby pokryte możliwym spadkiem kosztów operacyjnych (m.in. kosztów zatrudnienia).

Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji Grupa Dino Polska w przyszłości może być zobowiązana do poniesienia znaczących kosztów lub nakładów inwestycyjnych związanych z dostosowaniem istniejących instalacji sklepów, centrów dystrybucyjnych lub zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzynę do nowych wymogów. Ponadto obiekty eksploatowane przez Grupę Dino mogą być przedmiotem bardziej rygorystycznych niż obecnie kontroli.

Niestabilność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko poniesienia istotnych dodatkowych i nieprzewidzianych kosztów, a także kosztów dostosowania działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego wobec opisu działalności Grupy Dino Polska, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, perspektywy rozwoju i wyniki lub na cenę rynkową Akcji.

Wdrożenie podatku od sprzedaży detalicznej może niekorzystnie wpłynąć na Grupę Dino

W przeszłości rozważano wdrożenie w Polsce przepisów wprowadzających podatek od sprzedaży detalicznej. W dniu 1 września 2016 r. weszła w Polsce w życie ustawa z dnia 6 lipca 2016 r. o podatku od sprzedaży detalicznej („**Ustawa o Podatku od Sprzedaży Detalicznej**”). Na podstawie przepisów Ustawy o Podatku od Sprzedaży Detalicznej Spółka podlegała obowiązkowi zapłaty podatku od sprzedaży detalicznej od miesięcznych przychodów powyżej 17 mln PLN w wysokości 0,8% od comiesięcznego przychodu między 17 mln PLN a 170 mln PLN oraz 1,4% od miesięcznego przychodu powyżej 170 mln PLN.

W dniu 19 września 2016 r. Komisja Europejska wydała zarządzenie o zawieszeniu przez Polskę poboru powyższego podatku od sprzedaży detalicznej, który został uznany za sprzeczny z przepisami UE o pomocy publicznej, gdyż przyznaje on pewne przywileje małym przedsiębiorcom prowadzącym sprzedaż detaliczną. W wyniku powyższego przesunięto stosowanie przepisów Ustawy o Podatku od Sprzedaży Detalicznej do przychodów ze sprzedaży detalicznej osiągniętych od dnia 1 stycznia 2020 r.

Chociaż, ze względu na powyższe, na Datę Raportu podatek od sprzedaży detalicznej nie ma zastosowania do żadnej ze Spółek z Grupy Dino Polska, od 2020 r. może w szczególności spowodować wzrost kosztów podatkowych Grupy Dino Polska lub obniżyć jej rentowność, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, perspektywy rozwoju i wyniki lub na cenę rynkową Akcji.

Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy Dino Polska lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą niekorzystnie wpłynąć na Grupę Dino

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane i podlegają częstym zmianom. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w tym zakresie nierzadko występują istotne rozbieżności. Nie można zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki lub Spółek z Grupy Dino Polska interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółkę lub Spółki z Grupy Dino Polska. W szczególności Grupa Dino Polska nie może wykluczyć ryzyka, że wraz z wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi i których interpretacja oraz zakres zastosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od Grupy Dino Polska oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez Spółkę lub Spółki z Grupy Dino Polska. Dotyczyć to może w szczególności transakcji restrukturyzacyjnych generujących u podatnika korzyści podatkowe po wejściu w życie regulacji obejmujących klauzulę dotyczącą unikania opodatkowania. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółkę lub Spółki z Grupy Dino Polska, zostaną z tego samego powodu zmienione lub pozbawione mocy ochronnej. Praktyka legislacyjna wskazuje także na tendencję do uchwalania aktów prawnych z dziedziny prawa podatkowego mogących mieć skutek retroaktywny, co wpłynąć może na wysokość rozliczeń podatkowych.

Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji, nowego podatku od sprzedaży detalicznej lub wzrostu podatku VAT, Spółka lub Spółki z Grupy Dino Polska będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów albo może potencjalnie skutkować spadkiem poziomu sprzedaży i przychodów Grupy Dino Polska (w przypadku wzrostu podatku VAT). Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki lub Spółek z Grupy Dino Polska w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, wyniki oraz cenę Akcji.

6. ŁAD KORPORACYJNY

6.1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Dino, jako spółka notowana na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie podlega zasadom ładu korporacyjnego zdefiniowanym w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Jeżeli określona zasada szczegółowa nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 w danym roku obrotowym.

Dino przestrzega większości rekomendacji i zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016, za wyjątkiem następujących:

- Szczegółowa zasada I.Z.1.3. – w zakresie, w jakim odnosi się do schematu podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzonego zgodnie z zasadą II.Z.1. Zasada nie jest stosowana w związku z niestosowaniem przez Spółkę szczegółowej zasady II.Z.1.
- Szczegółowa zasada I.Z.1.20. – w zakresie, w jakim odnosi się do zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.
Spółka wskazuje, że w sytuacji, gdy akcjonariusze: (i) wykażą zainteresowanie zapisami przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo, oraz (ii) zgłoszą Spółce takie zainteresowanie, to Spółka dostosuje się do oczekiwań akcjonariuszy w tym zakresie i będzie publikować zapis z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo, na swojej stronie internetowej.
- Rekomendacja II.R.2 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia różnorodności składu organów pod względem płci.
Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. W skład dwuosobowego Zarządu oraz pięciuosobowej Rady Nadzorczej na Datę Raportu nie wchodzi żadna kobieta. Spółka wyraża poparcie dla powyższej rekomendacji, prowadząc jednocześnie politykę, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie. Jednocześnie Spółka nie ma wpływu na skład organów.
- Szczegółowa zasada II.Z.1. – w zakresie, w jakim odnosi się do wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu.
W Spółce nie funkcjonuje formalny podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków Zarządu. W ocenie Spółki takie rozwiązanie jest stosowne i adekwatne do obecnego etapu rozwoju i skali działalności Spółki oraz zapewnia efektywne zarządzanie.
- Rekomendacja IV.R.2. – w zakresie, w jakim odnosi się do udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w szczególności poprzez dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia.
Spółka wskazuje, że zapewnienie niezbędnej infrastruktury technicznej będzie pociągać niewspółmierne do potencjalnego zainteresowania akcjonariuszy taką możliwością koszty oraz inne zasoby Spółki. W związku z tym Spółka nie planuje przeprowadzania walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
- IV.Z.2. – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie planuje transmitowania obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym z uwagi na dodatkowe koszty i zasoby organizacyjne, które musiałaby w związku z tym poświęcić. Niemniej Spółka rozważy transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jeżeli taką potrzebę będą zgłaszali w przyszłości akcjonariusze.

Ponadto, w odniesieniu do rekomendacji I.R.2. Dino informuje, że nie prowadzi działalności sponsoringowej. Działalność charytatywna prowadzona jest za pośrednictwem Fundacji Dino Najbliżej Ciebie, która od października 2015 r. posiada status organizacji pożytku publicznego. Celem fundacji jest bezinteresowne niesienie pomocy szczególnie potrzebującym, zwłaszcza chorym i dzieciom.

W Spółce nie funkcjonuje formalna polityka różnorodności. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza wybierają członków odpowiednio Rady Nadzorczej i Zarządu w oparciu o ich kompetencje i doświadczenie, a niezależnie od wieku, płci, wykształcenia czy innych cech. Tymi samymi kryteriami kieruje się Zarząd Spółki podejmując decyzje kadrowe dotyczące kluczowych menedżerów. Spółka dokłada starań aby wszyscy pracownicy mieli równe szanse rozwoju zawodowego i awansu.

6.2. System kontroli wewnętrznej i zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej sporządzane jest zgodnie z:

- Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity – Dz.U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami),
- wewnętrznymi procedurami ewidencji księgowej opartymi na zasadach rachunkowości obowiązującymi w Dino Polska,
- obowiązującymi przepisami prawa, postanowieniami statutu Dino Polska.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską – zawiera ono korekty nie ujęte w księgach rachunkowych wszystkich Spółek Grupy Dino Polska wprowadzone w celu doprowadzenia jednostkowych danych finansowych Jednostki Dominującej i Spółek Zależnych do zgodności z MSSF.

Proces sporządzania sprawozdań objęty jest systemem kontroli wewnętrznej i systemem zarządzania ryzykiem, co przyczynia się do zachowania wiarygodności i rzetelności sprawozdawczości finansowej, a także zgodności z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi. System kontroli wewnętrznej obejmuje:

- czynności kontrolne realizowane przez pracowników Spółek Grupy Dino Polska w zakresie powierzonych im zadań i obowiązków (obowiązujący podział obowiązków wyklucza możliwość dokonywania przez jednego pracownika czynności związanych z realizacją i udokumentowaniem operacji gospodarczych od początku do końca)
- kontrolę funkcyjną realizowaną przez nadzór nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych.

Zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych opiera się na identyfikacji i ocenie ryzyka wraz z definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji lub całkowitego wyeliminowania. Nadzór nad procesem przygotowania sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Dino Polska sprawuje Główny Księgowy oraz Członek Zarządu ds. Finansowych, któremu podlegają służby finansowo-księgowe. Proces zarządzania ryzykiem rozpoczyna się już na najniższych szczeblach Grupy tak, aby zapewnić wypełnienie założonych celów. Zarządzanie ryzykiem w Grupie Dino Polska jest procesem nadzorowanym przez Zarząd oraz kluczowy personel kierowniczy.

Poprawność sporządzania sprawozdań finansowych weryfikowana jest również przez członków Rady Nadzorczej w ramach powierzonych Radzie zadań Komitetu Audytu. W celu potwierdzenia zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym i zapisami w księgach rachunkowych prowadzonych przez Spółkę, sprawozdanie poddawane jest badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, który wydaje opinie w tym przedmiocie. Wszelkie działania podejmowane przez spółkę mają na celu

zapewnienie zgodności z wymogami prawa i stanem faktycznym oraz odpowiednio wczesne identyfikowanie i eliminowanie potencjalnych ryzyk tak, aby nie wpływały one na rzetelność i prawidłowość prezentowanych danych finansowych.

6.3. Kapitał zakładowy, akcje i akcjonariusze Dino Polska

Na Datę Raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.804.000 PLN i dzieli się na 98.040.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. W Spółce nie istnieją Akcje dające specjalne uprawnienia kontrolne. Nie istnieją też żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu i przenoszenia praw własności Akcji Dino (z wyjątkiem niżej opisanych, podjętych w ramach oferty publicznej akcji Spółki, zobowiązań do niezbywania Akcji). Na Datę Raportu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym),
- Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,
- ani Spółka, ani żadna ze Spółek Zależnych nie nabywały w 2017 r. Akcji własnych (Dino Polska),
- ani kapitał Spółki, ani żadnej ze Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo, ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji,
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym Akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami, oraz
- Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Struktura akcjonariatu Dino Polska S.A. wg. stanu na koniec 2018 r.

	Liczba akcji oraz liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu
Tomasz Biernacki wraz z podmiotem zależnym ¹	50 103 000	51,10%
Pozostali akcjonariusze.....	47 937 000	48,90%

W marcu i kwietniu 2017 r. miała miejsce pierwsza oferta publiczna Akcji Dino (w oparciu o prospekt emisyjny zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 marca 2017 r.), w wyniku której akcjonariusz Polish Sigma Group S.à r.l. sprzedał wszystkie posiadane Akcje, stanowiące 49% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 49% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie emitowała nowych akcji w ofercie publicznej.

Na Datę Raportu, według najlepszej wiedzy Spółki, posiadaczem akcji Dino, stanowiących – bezpośrednio lub pośrednio – co najmniej 5% liczby głosów na walnym zgromadzeniu, był jedynie Tomasz Biernacki, przewodniczący Rady Nadzorczej Dino Polska.

Na Datę Raportu Szymon Piduch, Prezes Zarządu posiadał 141 000 akcji. Michał Krauze, Członek Zarządu posiadał na Datę Raportu 30 000 akcji Spółki. Spośród członków Rady Nadzorczej akcje Dino na Datę Raportu posiadali: Tomasz Biernacki (Przewodniczący Rady Nadzorczej) – zgodnie z danymi zawartymi w tabeli powyżej oraz Eryk Bajer 19 900 akcji i Sławomir Jakszuk 1 600 akcji.

W dniu 20 marca 2017 roku, w związku z ofertą publiczną akcji, Pan Tomasz Biernacki zaciągnął zobowiązanie w zakresie niezbywania, posiadanych przed przeprowadzeniem oferty publicznej, 51% akcji Dino Polska do zakończenia okresu 720 dni od daty pierwszego notowania akcji na GPW, który miał miejsce 19 kwietnia 2017 roku. Z kolei Członkowie Zarządu Spółki, zgodnie z postanowieniami programów motywacyjnych, którzy nabyli akcje w ramach wykonania swojego zobowiązania do nabycia akcji wynikających z tych programów, są

¹ BT Kapital Sp. z o.o., podmiot zależny od Tomasza Biernackiego posiada łącznie 103 tys. akcji Spółki

zobowiązani do niezbywania tych akcji przez okres dwóch lat od ich nabycia. Szczegółowe warunki ww. zobowiązań opisane są w prospekcie emisyjnym Spółki zatwierdzonym przez KNF w dniu 17 marca 2017 roku.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Dino Polska nie posiadają akcji i udziałów w podmiotach zależnych od Dino Polska. Spółka nie posiada programu akcji pracowniczych, w związku z czym nie posiada również systemu kontroli programów akcji pracowniczych. Spółce nie są znane żadne umowy, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach Akcji posiadanych przez akcjonariuszy. W 2018 r. oraz do Daty Raportu nie miały miejsca żadne zmiany kapitału zakładowego Spółki.

6.4. Obligacje Dino Polska

21 września 2017 r. Zarząd Dino Polska podjął uchwałę w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji Spółki do kwoty 500 mln PLN („Program”). W ramach Programu Spółka może dokonywać wielokrotnych emisji niemających formy dokumentu (zdematerializowanych), zabezpieczonych obligacji na okaziciela, w złotych polskich. Obligacje emitowane w ramach Programu będą proponowane do nabycia zgodnie z art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. 2015 poz. 238 z późn. zm.).

Decyzje dotyczące uruchamiania kolejnych emisji w ramach Programu oraz ich wartości będą podejmowane w oparciu o bieżące potrzeby Spółki związane z pozyskiwaniem finansowania. Szczegółowe parametry emisji obligacji będą ustalane przed emisją danej serii obligacji. Poszczególne serie obligacji emitowanych w ramach Programu mogą przewidywać rejestrację obligacji w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.

Celem Programu jest dywersyfikacja źródeł finansowania oraz optymalizacja kosztów działalności Spółki. Program nie wpływa na dotychczasowe założenia Spółki dotyczące ogólnego poziomu zadłużenia netto w relacji do wyniku EBITDA. Środki pieniężne pozyskane w ramach Programu przeznaczone zostaną na rozwój działalności Spółki w ramach dotychczas przyjętej strategii rozwoju, polegającej w szczególności na rozwoju własnej sieci marketów wraz z centrami dystrybucyjnymi i siecią logistyczną.

13 października 2017 r. Spółka wyemitowała, w ramach Programu, 100.000 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii 1/2017 o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN (Obligacje”). Wpływy z emisji Obligacji zostały wykorzystane przez Spółkę zgodnie z wyżej określonym celem. Obligacje są zabezpieczone poręczeniami wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Dino Polska. Cena emisyjna Obligacji była równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostały zaproponowane do nabycia w ramach emisji prywatnej (zgodnie z art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. 2015 poz. 238 z późn. zm.)) i są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,30 punktu procentowego w skali roku. Obligacje zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i wprowadzone do obrotu w alternatywnych systemach obrotu prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A. Dzień wykupu Obligacji został wyznaczony na 13 października 2020 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje o obligacjach wyemitowanych w ramach Grupy Kapitałowej.

Tabela poniżej przedstawia informacje dotyczące obligacji CWN posiadanych przez Dino Polska.

Seria obligacji	Emitent obligacji	Nabywca obligacji	Liczba obligacji na 31 grudnia 2018	Rodzaj obligacji	Data emisji	Wartość nominalna / cena emisyjna	Oprocentowanie	Data wykupu	Kwota wykupu (kapitał)
A	CWN	Spółka	1.957.728	Na okaziciela	15 maja 2014 r.	PLN 10 / PLN 10	8,1% w skali roku	31 marca 2019 r.	PLN 19.577.280,00
B	CWN	Spółka	883.200	Na okaziciela	8 grudnia 2014 r.	PLN 1 / PLN 1	8,1% w skali roku	31 marca 2019 r.	PLN 883.200,00
C	CWN	Spółka	165.750	Na okaziciela	7 grudnia 2015 r.	PLN 10 / PLN 10	8,1% w skali roku	15 grudnia 2019 r.	PLN 1.657.500,00

Wcześniejszy wykup ww. obligacji jest możliwy pod warunkiem zgłoszenie wcześniejszego wykupu aktualnemu posiadaczowi obligacji najpóźniej na 3 dni przed realizacją opcji.

6.5. Zarząd Dino Polska

Kadencja członków Zarządu jest łączna i wynosi trzy lata. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Skład Zarządu

Zarząd liczy od jednej do pięciu osób. Liczbę członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza.

Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany przez Radę Nadzorczą w dowolnym czasie, z podaniem lub bez podania przyczyny. Z ważnych powodów Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu nie mają praw do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji. Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Członkowie Zarządu

Na koniec 2018 r. oraz na Datę Raportu w skład Zarządu wchodzi dwóch członków. W październiku 2018 r., w związku z wygaśnięciem kadencji, Rada Nadzorcza powołała dotychczasowych członków Zarządu, tj. Szymona Piducha i Michała Krauze na kolejną, trzyletnią kadencję. W 2018 r. oraz do Daty Raportu nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Zarządu.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</u>
Szymon Piduch	47	Prezes Zarządu	5.10.2018
Michał Krauze.....	36	Członek Zarządu	5.10.2018

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Szymon Piduch oraz Michał Krauze są pracownikami Grupy Dino Polska od 2002 roku. Szymon Piduch od 2002 r. do grudnia 2009 r. zajmował m.in. stanowisko dyrektora finansowego. W marcu 2010 roku został powołany na stanowisko prezesa Zarządu. W Spółce kieruje obszarem ekspansji, inwestycji i operacyjnym.

Michał Krauze w latach 2002-2007 pełnił funkcję księgowego, a następnie samodzielnie księgowego – w latach 2007-2011 – oraz kontrolera finansowego – w latach 2011-2016. Funkcję członka Zarządu pełni od maja 2014 roku, a od lipca 2016 roku również funkcję dyrektora finansowego. W Spółce kieruje obszarem finansów.

Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu

Umowy pomiędzy członkami Zarządu, a Spółką

Członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umowy o pracę. Umowy te zawierają podstawowe postanowienia wymagane przepisami prawa pracy obejmujące, m.in.: opis zajmowanego stanowiska oraz wysokość wynagrodzenia. Umowy z członkami Zarządu zostały zawarte na czas nieokreślony i mogą zostać wypowiedziane z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto umowy zawierają postanowienia zobowiązujące członków Zarządu do zachowania poufności.

Umowa o pracę zawarta z Szymonem Piduchem oraz Michałem Krauze zobowiązuje członków Zarządu do powstrzymywania się od wszelkiej działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki lub Spółek Zależnych w okresie trwania stosunku pracy oraz przez 12 miesięcy od wygaśnięcia umowy o pracę z jakiegokolwiek przyczyny. Członkowie Zarządu w szczególności nie mogą: (i) zawrzeć umowy o pracę, kontraktu menedżerskiego, umowy doradczej lub jakiegokolwiek innej umowy lub zlecenia z podmiotem wykonującym działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki lub Spółek Zależnych, przyjąć stanowiska w organach lub wykonywać usługi na rzecz takiego podmiotu; (ii) angażować się w działalność gospodarczą o charakterze konkurencyjnym w stosunku do Spółki lub Spółek Zależnych, prowadzoną jako własne przedsięwzięcie; (iii) zostać akcjonariuszem bądź współnikiem lub utworzyć *joint venture* lub mieć jakikolwiek inny interes finansowy w spółce wykonującej działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki lub Spółek Zależnych, z wyjątkiem nabywania akcji podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną znajdujących się w publicznym obrocie w ilości pozwalającej na wykonywanie nie więcej niż 0,25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu danej spółki. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji członkowie Zarządu są zobowiązani do informowania Spółki na piśmie o podejmowaniu jakiegokolwiek działalności lub pracy, niezależnie od ich podstaw prawnych, które mogłyby zostać uznane za działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki lub Spółek Zależnych. Działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki lub Spółek Zależnych stanowi taka działalność, której przedmiot lub jakikolwiek udział kapitałowy pokrywa się w całości lub w części z zakresem działalności prowadzonej teraz lub w przyszłości przez Spółkę na terenie Polski. Za naruszenie zakazu konkurencji w trakcie trwania umowy o pracę przewidziana jest kara umowna w wysokości odpowiadającej 6-krotności średniego miesięcznego wynagrodzenia otrzymywanego przez każdego z członków Zarządu przed ustaniem stosunku pracy, z zastrzeżeniem możliwości dochodzenia przez Spółkę odszkodowania za szkodę w zakresie, w jakim jej wartość przewyższa wysokość kary umownej. Za naruszenie zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy przewidziana jest kara umowna w wysokości 2-krotności kwoty otrzymanej przez każdego z członków Zarządu tytułem odszkodowania za powstrzymanie się od zakazu konkurencji, z zastrzeżeniem możliwości dochodzenia odszkodowania za szkodę w zakresie, w jakim jej wartość przewyższa wysokość kary umownej. Za przestrzeganie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy każdemu z członków Zarządu przysługuje odszkodowanie (ryczałt) w wysokości odpowiadającej 12-krotności średniego miesięcznego wynagrodzenia otrzymywanego przez każdego z członków Zarządu przed ustaniem stosunku pracy. Odszkodowanie jest płatne w dwunastu miesięcznych ratach.

Ponadto członkowie Zarządu na podstawie umowy o pracę korzystają do celów służbowych z telefonu komórkowego oraz komputera przenośnego, a Szymon Piduch również z samochodu służbowego.

Członkowie Zarządu otrzymują również premie uznaniowe od Spółki przyznawane uchwałami Rady Nadzorczej w oparciu o uprzednio określone przez Radę Nadzorczą zasady przyznawania premii za wykonanie budżetu.

Ponadto członkowie Zarządu nie mogą bez zgody Rady Nadzorczej podjąć pełnienia funkcji członka zarządu lub członka rady nadzorczej w spółkach innych niż spółki powiązane Dino Polska.

Umowy pomiędzy członkami Zarządu, a Spółkami Zależnymi

Oprócz umowy o pracę ze Spółką, Szymon Piduch zawarł umowy zlecenia z CWN, Agro-Rydzyną oraz Pol-Food, na podstawie których wykonuje czynności związane z pełnieniem funkcji członka zarządu tych spółek.

Umowy zawarte pomiędzy Szymonem Piduchem a Spółkami Zależnymi zawierają postanowienia dotyczące zachowania poufności oraz obowiązek powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej w okresie obowiązywania umów oraz w okresie 12 miesięcy od dnia wygaśnięcia umów z jakiegokolwiek przyczyny.

Wynagrodzenie za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej określone w umowie o pracę ze Spółką stanowi jednocześnie wynagrodzenie za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej wobec ww. spółek.

Oprócz umowy o pracę ze Spółką Michał Krauze zawarł umowę zlecenia z Agro-Rydzyną, na podstawie której wykonuje czynności związane z pełnieniem funkcji członka zarządu Agro-Rydzyny. Agro-Rydzyna może przyznać Michałowi Krauze premię uznaniową.

Umowa z Agro-Rydzyną zawiera postanowienia dotyczące zachowania poufności oraz obowiązków powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej w okresie obowiązywania umowy oraz w okresie 12 miesięcy od dnia wygaśnięcia umowy z jakiegokolwiek przyczyny. Wynagrodzenie za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej określone w umowie o pracę ze Spółką stanowi jednocześnie wynagrodzenie za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej wobec Agro-Rydzyny. Członkowie Zarządu otrzymują również premie uznaniowe od Spółek Zależnych.

Wysokość wynagrodzenia i innych świadczeń członków Zarządu od Spółki i Spółek Zależnych

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia i innych świadczeń należnych lub otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu od Spółki oraz Spółek Zależnych za 2018 rok.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
	Wynagrodzenie podstawowe z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie dodatkowe w postaci premii uznaniowych	Wynagrodzenie podstawowe z tytułu umów cywilnoprawnych	Wynagrodzenie dodatkowe w postaci premii uznaniowych
	<i>(tys. PLN)</i>			
Szymon Piduch	64,3	888,6	306,6	-
Michał Krauze	70,0	333,7	148,8	-

Członkowie Zarządu objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej.

Umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką nie przewidują (innych niż powyżej) rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Poza świadczeniami opisanymi powyżej na koniec 2018 r. w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy. Nie istnieją zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

6.6. Walne zgromadzenie, prawa akcjonariuszy i zasady zmiany statutu

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony w Kodeksie Spółek Handlowych oraz zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, lub w innym miejscu w Polsce wskazanym przez Spółkę w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych

spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed jego datą (dzień rejestracji uczestnictwa). Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na walnym zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swojego pełnomocnika. Każdy akcjonariusz ma ponadto prawo wypowiedzieć się w sprawach objętych porządkiem obrad. Precyzyjny opis procedur dotyczących uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu każdorazowo zamieszczany jest w ogłoszeniu o walnym zgromadzeniu.

Do kompetencji walnego zgromadzenia należy podejmowanie decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania spółki, z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych (KSH) i Statucie. Zasady przeprowadzania walnego zgromadzenia Spółki określa Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia Dino Polska S.A. opublikowany na stronie internetowej grupadino.pl.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania na walnym zgromadzeniu określone są w KSH oraz Statucie. Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad oraz wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej;
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych i innych funduszy celowych, użycie kapitału zapasowego.

Zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów. Zmiana Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki (art. 416 § 1 Kodeksu spółek handlowych) nie wymaga wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia będzie powzięta większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

6.7. Rada nadzorcza i komitety

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest łączna i wynosi trzy lata. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza liczy od pięciu do ośmiu członków.

Na Datę Raportu, zgodnie ze Statutem członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- a) do momentu, do którego Tomasz Biernacki będzie posiadać Akcje reprezentujące co najmniej 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu plus jedną akcję, Tomasz Biernacki będzie uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej, który jednocześnie będzie pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej, które staje się skuteczne w momencie doręczenia Spółce;
- b) pozostali członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, a Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają członkowie Rady Nadzorczej spośród swego grona.

W przypadku głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza będzie liczyła ośmiu członków, z tym że: Tomaszowi Biernackiemu, do czasu wygaśnięcia uprawnień, o których mowa w lit. (a) powyżej, będzie przysługiwało prawo do wyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej

spośród członków Rady Nadzorczej wybranych w związku z głosowaniem oddzielnymi grupami. W razie wygaśnięcia uprawnień, o których mowa w lit. (a) powyżej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają członkowie Rady Nadzorczej spośród swego grona.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Raportu Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. jej skład zmniejszył się o jedną osobę –Pierra Detry, w związku z upływem kadencji. 21 maja 2018 r. Walne Zgromadzenie Spółki powołało członków Rady Nadzorczej na kolejną 3-letnią kadencję, w składzie przedstawionym w poniższej tabeli. Osoby te piastowały funkcję członka Rady Nadzorczej także w wcześniejszej kadencji.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej na koniec 2018 r.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji
Tomasz Biernacki.....	45	Przewodniczący Rady Nadzorczej	21 maja 2018 r.
Eryk Bajer	50	Członek Rady Nadzorczej	21 maja 2018 r.
Maciej Polanowski.....	48	Członek Rady Nadzorczej	21 maja 2018 r.
Piotr Nowjalis	44	Członek Rady Nadzorczej	21 maja 2018 r.
Sławomir Jakszuk.....	55	Członek Rady Nadzorczej	21 maja 2018 r.

Eryk Bajer, Tomasz Biernacki i Maciej Polanowski pełnią funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od 2010 r. Piotr Nowjalis oraz Sławomir Jakszuk pełnią funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od 2015 r.

Komitet audytu

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, którego skład jest zgodny z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach i Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW. Komitet audytu Spółki został powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia z dnia 1 grudnia 2016 r.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; (iv) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczącego na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług oraz (v) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

14 czerwca 2018 r. został ustanowiony skład komitetu audytu w nowej kadencji Rady Nadzorczej Spółki. Zostali do niego powołani: Piotr Nowjalis (przewodniczący komitetu audytu), Sławomir Jakszuk oraz Maciej Polanowski. Skład komitetu audytu nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2017 r.

Piotr Nowjalis spełnia kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dodatkowo spełnia kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości. Sławomir Jakszuk spełnia kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dodatkowo spełnia kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach.

Piotr Nowjalis posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości, którą nabył w trakcie kariery zawodowej pełniąc funkcje dyrektora finansowego i członka zarządu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość w spółkach publicznych: AB S.A. (2003-2008) i CCC S.A. (2008-2017). Piotr Nowjalis posiada wiedzę z zakresu zarządzania siecią detaliczną, którą zdobył w CCC S.A. w latach 2008-2017. Sławomir Jakszuk jest partnerem i radcą prawnym w kancelarii *Prof. Wierzbowski i partnerzy*. Posiada rozległe doświadczeniem w obszarze rynków kapitałowych i doradzał wielu emitentom papierów wartościowych w kwestiach związanych z wykonaniem ich ustawowych obowiązków.

Komitet Audytu odbył w roku 2018 pięć spotkań, z czego trzy w siedzibie spółki a dwie w formie telekonferencji.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość rocznego wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2018 rok.

Wynagrodzenie od Spółki za 2018 rok	
	(tys. PLN)
Tomasz Biernacki.....	0,0
Eryk Bajer	83,4
Maciej Polanowski.....	78,5
Pierre Detry.....	60,0
Piotr Nowjalis	99,6
Sławomir Jakszuk.....	83,4

Łączna wartość świadczeń otrzymanych od Spółki przez członków Rady Nadzorczej za 2018 r. wyniosła 404,9 tys. PLN (w 2017 r. wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej wyniosły było to 532,2 tys. PLN). Świadczenia te obejmowały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia od Spółek Zależnych.

6.8. Audytor

Zgodnie z § 20 ust. 1 pkt 6 Statutu Dino Polska wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Dino i grupy kapitałowej Dino należy do kompetencji Rady Nadzorczej Dino Polska S.A. Wyboru biegłego rewidenta Rada Nadzorcza dokonuje na podstawie opinii i rekomendacji Komitetu Audytu.

20 czerwca 2017 r. Spółka zawarła umowę z Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 130, do przeprowadzenia przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Dino Polska i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Dino Polska, a także badania sprawozdania finansowego jednostkowego Dino Polska oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Dino Polska za rok 2017.

7 lipca 2018 r. Spółka, na podstawie decyzji Rady Nadzorczej i w oparciu o rekomendację Komitetu Audytu spełniającą wymagane warunki, przedłużyła z Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 do przeprowadzenia przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Dino Polska i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Dino Polska za lata 2018, 2019 i 2020, a także badania sprawozdania finansowego jednostkowego Dino Polska oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Dino Polska za lata 2018, 2019 i 2020.

W 2018 r. Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. nie świadczyła Spółce, ani jej Spółkom Zależnym innych usług niż dotyczące przeglądu lub badania sprawozdań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za lata zakończone dnia 31 grudnia 2018 r. i 2017 r. w podziale na rodzaje usług.

<i>Rodzaj usługi</i>	2018	2017
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	332	331
Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego	71	71
Pozostałe usługi audytorskie*	-	343
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Razem	403	745

* pozostałe usługi dotyczą usług audytorskich związanych z weryfikacją danych zawartych w prospekcie emisyjnym Spółki przed pierwszą publiczną ofertą akcji, która miała miejsce w okresie marzec-kwiecień 2017 r.

Poniżej Spółka przedstawia główne założenia polityki wyboru firmy audytorskiej:

- wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania Grupy Dino dokonuje się na okres maksymalnie 5 lat,
- ponownego wyboru tej samej firmy audytorskiej, po upływie maksymalnego okresu, można dokonać po upływie co najmniej 3 lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego,
- wszczęcie procedury wyboru firmy audytorskiej poprzedzone jest uchwałą Komitetu Audytu, która zobowiązuje Spółkę do powołania zespołu do przeprowadzenia przetargu i przygotowania zapytań ofertowych; oferty przesłane do Spółki, po komisyjnym ich otworzeniu przez zespół do przeprowadzenia przetargu, przekazywane są członkom Komitetu Audytu oraz członkom Rady Nadzorczej,
- Spółka ocenia oferty złożone przez firmy audytorskie zgodnie z kryteriami wyboru określonymi w dokumentacji przetargowej oraz przygotowuje sprawozdanie zawierające wnioski z procedury wyboru zatwierdzone przez Komitet Audytu,
- Komitet Audytu oceniając oferty bierze pod uwagę: a) doświadczenie w badaniu sprawozdań finansowych spółek publicznych; b) profesjonalizm; c) znajomość branży sprzedaży detalicznej; d) pozycję biegłego rewidenta na rynku usług audytorskich; e) zawartość i prezentację oferty; f) cenę,
- Komitet Audytu większością głosów wybiera co najmniej dwie oferty (w przypadku, gdy wybór nie dotyczy przedłużenia zlecenia), lub wskazuje dotychczasową firmę audytorską przy przedłużaniu zlecenia, które wraz z uzasadnieniem zostają zarekomendowane do wyboru przez Radę Nadzorczą,
- jeżeli decyzja Rady Nadzorczej w zakresie wyboru firmy audytorskiej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza musi uzasadnić przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza przekazuje takie uzasadnienie do wiadomości Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Spółka posiada politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem. W myśl jej założeń świadczenie usług nieaudytowych, z wyłączeniem usług zabronionych, jest możliwe po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności (Komitet Audytu odmawia wydania zgody na świadczenie usługi jeżeli istnieje ryzyko, że powstałego zagrożenia niezależności nie da się zredukować do akceptowalnego poziomu niezagrażającego interesowi Spółki). Ponadto ww. polityka definiuje okresy, w których nie mogą być świadczone usługi nieaudytowe oraz zawiera określone katalogi usług, których świadczenie przez biegłego rewidenta lub firmę audytorską jest zabronione oraz usług dozwolonych.

6.9. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Ani Spółka, ani jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach odbiegających od warunków rynkowych. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zostały przedstawiona w nocie nr 40 do Sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. oraz w nocie nr 31 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych do stosowania w UE.

6.10. Postępowania sądowe

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Dino Polska oraz niektóre Spółki Zależne były stroną kilku spraw sądowych, które w ocenie Spółki nie powodowały istotnych wierzytelności lub zobowiązań. Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. ani na Datę Raportu nie były prowadzone żadne postępowania dotyczące zobowiązań i/lub wierzytelności Spółki lub jednostek od niej zależnych, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

7. RAPORT NIEFINANSOWY DINO POLSKA I GRUPY KAPITAŁOWEJ DINO POLSKA

7.1. Model biznesowy

Podstawowym obszarem działalności Dino Polska jest sprzedaż detaliczna artykułów spożywczych we własnej sieci supermarketów działających pod marką 'Dino'. Model biznesowy Grupy Dino łączy zalety nowoczesnych supermarketów o średniej wielkości, zlokalizowanych blisko miejsc zamieszkania klientów oraz umiejętność szybkiej ekspansji sieci sklepów, atrakcyjny asortyment, na który składają się przede wszystkim markowe i świeże produkty oraz konkurencyjne ceny.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Dino Polska prowadziła sieć 977 marketów o łącznej powierzchni sali sprzedaży 376 tys. m². Zazwyczaj właścicielem gruntów i budynków, w których mieszczą się markety Dino jest Dino Polska, lub któraś ze Spółek Zależnych. Grunty i budynki to główne aktywa Dino Polska i Grupy.

Typowy sklep Grupy Dino to wolnostojący budynek zlokalizowany w małym lub średnim mieście, lub na obrzeżach dużego miasta, otwarty od godz. 7.00 do godz. 22:00. Większość sklepów ma ok. 400 m² powierzchni sali sprzedaży i jest zlokalizowana na działkach z parkingiem dla 10–30 samochodów. Każdy sklep oferuje klientom ok. 5 tys. pozycji asortymentowych (SKU), w tym w większości produkty pod znanymi markami oraz produkty świeże. Każdy sklep Dino posiada tradycyjne stoisko mięsne z obsługą, a wysokiej jakości mięsa i wędliny dostarczane są przez zakład mięsny Agro-Rydzyna, podmiot zależny, w całości kontrolowany przez Dino Polska.

Agro-Rydzyna jest jedynym dostawcą wysokiej jakości świeżego mięsa i głównym dostawcą wędlin dla Grupy Dino. Cała produkcja zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzynę jest sprzedawana za pośrednictwem sieci sklepów Grupy Dino. Zakład mięsny prowadzony przez Agro-Rydzynę jest zlokalizowany w Kłodzku w woj. wielkopolskim i ma on łączną powierzchnię 13.179 m². Ponadto Agro-Rydzyna zajmuje się zaopatrzeniem marketów Dino w mięso drobiowe.

Sieć sklepów Dino jest wspierana przez system magazynowania i dystrybucji, zarządzany centralnie z czterech centrów dystrybucyjnych (zlokalizowanych w Krotoszynie, Piotrkowie Trybunalskim, Jastrowiu i Rzeszotarach) oraz przez sieć niezależnych firm transportowych. Łączna powierzchnia magazynowa na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiła 149 tys. m² i była o 33,1% większa niż na koniec 2017 r.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w Grupie Dino zatrudnionych było 16.530 osób na podstawie umów o pracę, z czego 14.360 osób było zatrudnionych w Spółce (głównie jako personel sklepowy).

Grupę kapitałową Dino Polska tworzy Dino Polska S.A. z siedzibą w Krotoszynie („Spółka”), która jest podmiotem dominującym oraz 14 spółek zależnych. Główne obszary działalności spółek zależnych to: i) przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu; ii) magazynowanie i przechowywanie towarów; iii) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, wynajem i zarządzanie nieruchomościami. Szczegółowy schemat Grupy Kapitałowej i opis Spółek Zależnych znajduje się w rozdziale „Działalność Dino Polska i Grupy Kapitałowej”

Dino Polska i Spółki Zależne działają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Siedzibą Spółki znajduje się w Krotoszynie. Dino Polska nie posiada oddziałów poza granicami Polski.

Dino Polska S.A. jest spółką akcyjną notowaną na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od kwietnia 2017 r. Akcje Dino Polska wchodzi w skład indeksów WIG i mWIG40 (do 15 marca 2019 r.) i WIG20 (od 15 marca 2019 r.) obliczanych przez GPW oraz w skład kilku indeksów międzynarodowych, w tym w skład obliczanych przez firmę MSCI indeksów MSCI Poland i MSCI Emerging Markets oraz obliczanych przez FTSE Russel indeksów rynków rozwiniętych (po przeklasyfikowaniu Polski przez FTSE Russel we wrześniu 2017 r. z grona rynków rozwijających się do rozwiniętych).

Strategia Grupy zakłada dalszy wzrost poprzez skoncentrowanie się na trzech kluczowych obszarach:

- kontynuacja szybkiego organicznego wzrostu liczby sklepów,
- kontynuacja wzrostu przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LFL),

- konsekwentna poprawa rentowności.

Szczegółowe omówienie strategii Grupy Kapitałowej Dino znajduje się w rozdziale „Działalność Dino Polska i Grupy Kapitałowej”.

Przy sporządzaniu niniejszego oświadczenia na temat informacji niefinansowych Spółka stosowała własne zasady raportowania.

7.2. Pracownicy

Pracownicy Grupy Kapitałowej Dino Polska kształtują sukces Grupy, budują dobre relacje z jej partnerami biznesowymi, a także zapewniają wysoki poziom obsługi klientów w sieci marketów Dino. Odpowiednia liczba wykwalifikowanych i zaangażowanych pracowników jest jednym z kluczowych czynników determinujących rozwój działalności Grupy Dino w przyszłości, w szczególności jej ekspansję geograficzną i realizację strategii.

Aby zapewnić zgodność działań w obszarze zasobów ludzkich (HR) z celami strategicznymi Dino Polska oraz Grupa Dino realizują proaktywną politykę HR ukierunkowaną na:

- zapewnienie konkurencyjności Dino Polska i Spółek Zależnych na rynku pracy,
- utrzymywanie efektywnych mechanizmów rekrutacji i awansów wewnętrznych,
- sprawne pozyskiwanie nowych pracowników w ramach rekrutacji zewnętrznej,
- rozwój i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- zapewnienie przyjaznego i bezpiecznego środowiska pracy,
- poszanowanie praw pracowniczych, wyrównywanie szans i niedyskryminację.

U podstaw polityki HR leży prosta struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej i poszczególnych spółek wchodzących w jej skład oraz dobrze zdefiniowane obszary odpowiedzialności poszczególnych działów i pracowników. Pracownicy Dino Polska i Grupy Dino działają w oparciu o dokładnie wyznaczone cele, a ramy tych działań, w każdym z czterech głównych obszarów: markety, magazyny, zakład mięsny i centrala wyznaczają podstawowe procedury kadrowe. Kulturę organizacyjną Dino Polska i Grupy Dino charakteryzuje sprawna realizacja procesów biznesowych, wysoka produktywność i niski poziom biurokracji.

Kluczową rolę w procesie zarządzania zasobami ludzkimi w Dino Polska pełni Dział Personalny, który współpracuje z menadżerami poszczególnych obszarów biznesowych Grupy, na których z kolei spoczywa odpowiedzialność za wspieranie rozwoju podległych pracowników, przekazywanie wiedzy, budowanie przyjaznej atmosfery i bezpiecznych warunków pracy. Główne ramy polityki Dino Polska w obszarze pracowniczym tworzą regulamin pracy oraz regulamin wynagradzania. Dodatkowo w firmie wdrożono kilka dokumentów związanych z polityką w obszarze pracowniczym (w szczególności: wewnętrzna procedura antymobbingowa, szereg procedur kadrowych dla pracowników: marketów, magazynów, centrali, regulamin dla pracowników centrali, podręcznik HR dla pracowników marketów). Dokumenty te są udostępniane pracownikom za pomocą firmowej sieci intranetowej lub są przekazywane pracownikowi w formie papierowej wraz z umową o pracę.

Ważnym elementem zarządzania obszarem HR w Dino Polska i Grupie Dino, jest krótko- i długo-terminowe planowanie, które zapewnia Dino Polska i Spółkom Zależnym dużą elastyczność w ramach rekrutacji wewnętrznych oraz wysoką zdolność do pozyskiwania nowych pracowników. W ramach procesu zarządzania obszarem HR w Dino Polska funkcjonują cyklicznie komitet ds. wynagrodzeń oraz komitet, który zajmuje się m. in. planowaniem zatrudnienia. Odbývają się one nie rzadziej niż raz w miesiącu. Ich uczestnikami są oprócz przedstawiciela Działu Personalnego także kluczowi menadżerowie. Efekty zarządzania zasobami ludzkimi oraz polityka w tym obszarze corocznie podlegają ocenie Zarządu Dino Polska.

Zatrudnienie i warunki pracy

Większość pracowników sklepów jest zatrudniona na umowę o pracę przewidującą stałe wynagrodzenie oraz możliwość uzyskania miesięcznej premii. Grupa Dino zatrudnia pracowników głównie na podstawie umów o pracę. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa Dino zatrudniała łącznie 16.530 pracowników, co oznacza wzrost o 3.401 (25,9%) w stosunku do końca 2017 r. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2018 r. na podstawie innych umów

cywilnoprawnych z Grupą Dino współpracowało 301 osób w stosunku do 650 rok wcześniej. Grupa korzysta z innych form zatrudnienia niż umowa o pracę głównie w celu wsparcia pracowników sklepów w trakcie sezonowych szczytów sprzedażowych.

Pracownicy tymczasowi są zatrudniani przez Grupę Dino tylko w wyjątkowych przypadkach. W trakcie i na koniec 2018 r. ich liczba wynosiła od kilku do kilkunastu pracowników tymczasowych.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy Dino zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane.

	Na dzień 31 grudnia		
	2018	2017	2016
Dino Polska	15 522	12 392	9 971
Dino Krotoszyn	230	213	229
Agro-Rydzyzna	722	519	436
Dino Południe	56	0	0
Pol-food	0	5	4
Grupa Dino Polska ogółem:	16 530	13 129	10 640

Większość pracowników Grupy Dino stanowią pracownicy fizyczni (ok. 86% wszystkich zatrudnionych). Są to pracownicy sklepów, zakładu mięsnego i centrów dystrybucyjnych.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury zatrudnienia ze względu na typ wykonywanej pracy według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

	pracownicy fizyczni	pracownicy umysłowi
Dino Polska	13 421	2 101
Grupa Dino Polska ogółem:	14 276	2 254

Pracowników zatrudnionych w Grupie Dino, w zależności od wykonywanych obowiązków może obowiązywać, podstawowy, zmianowy, zadaniowy lub równoważony system pracy. Dino Polska umożliwia także, w szczególności pracownikom sklepowym, wśród których przeważająca część zatrudnionych to kobiety, ale także w magazynach i w centrali pracę w niepełnym wymiarze etatu. Z takiej formuły zatrudnienia, według stanu na koniec 2018 r. korzystało 521 osób.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury zatrudnienia ze względu na płeć pracowników według stanu na koniec 2018 r.

	kobiety	mężczyźni
Dino Polska	13 999	1 523
<i>udział w całkowitym zatrudnieniu</i>	90,2%	9,8%
Grupa Dino ogółem:	14 467	2 063
<i>udział w całkowitym zatrudnieniu</i>	87,5%	12,5%

Pracownikom Grupy Dino oferowane są takie same świadczenia socjalne i rzeczowe bez względu na rodzaj umowy o pracę i wymiar czasu pracy.

Rekrutacja i awanse

Istotą polityki HR w Dino Polska jest stwarzanie równych warunków wszystkim pracownikom do awansów i rekrutacji wewnętrznych. Kierownikami nowych sklepów zostają zazwyczaj osoby pracujące wcześniej w innym sklepie Dino, co pozwala na promocję ambitnych pracowników i zapewnia, że ekspansję Grupy Dino będą prowadzić przeszkoleni pracownicy, posiadający odpowiednie doświadczenie. W Dino Polska w 2018 roku awansem objętych zostało 1.515 osób. W przypadku marketów zatrudnienie osoby spoza firmy na stanowisko kierownicze wymaga specjalnej zgody ze strony działu personalnego, co potwierdza ukierunkowanie na awanse wewnętrzne.

Proces pozyskiwania nowych pracowników realizowany jest zarówno przez pracowników centrali jak i dedykowanych rekruterów terenowych, zajmujących się rekrutacjami dla marketów. Dział personalny na bieżąco ocenia efektywność polityki rekrutacyjnej m. in. poprzez analizę nieobsadzonych stanowisk, a także definiuje plany dotyczące zapotrzebowania na nowych pracowników w kolejnych okresach. Dzięki temu Dino Polska jest w stanie efektywnie dostosowywać poziom zatrudnienia do potrzeb poszczególnych działów, wynikających z dynamicznego rozwoju Grupy.

W całym procesie zarządzania obszarem HR oraz na etapie rekrutacji pracowników Dino Polska i Spółki Zależne kierują się zasadą równych szans i braku dyskryminacji. Grupa Dino od lat stwarza warunki do zatrudniania osób niepełnosprawnych. Na koniec 2018 r. w Dino Polska zatrudnionych było 1.030 osób niepełnosprawnych, na koniec 2017 r. były to 853 osób. W przypadku całej Grupy liczby te prezentują się następująco: 1.096 osób niepełnosprawne na koniec 2018 r. i 904 na koniec 2017 r. W przypadku zatrudnienia w sklepach Grupa Dino umożliwia znalezienie pracy i oferuje niezbędne szkolenia osobom młodym i w podeszłym wieku oraz osobom z niskim wykształceniem. Oferta pracy w sklepach i magazynach skierowana jest również do osób bez doświadczenia zawodowego, którym zapewnia się odpowiednie przeszkolenie i dba się o ich rozwój.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury zatrudnienia ze względu na wiek pracowników według stanu na koniec 2018 r.

	<25	25-34	35-44	45-54	55<
Dino Polska	2896	4878	4522	2470	756
udział w całkowitym zatrudnieniu	18,7%	31,4%	29,1%	15,9%	4,9%
Grupa Dino ogółem	3118	5138	4784	2639	851
udział w całkowitym zatrudnieniu	18,9%	31,1%	28,9%	16,0%	5,1%

Z uwagi na strategiczną decyzję Spółki dotyczącą otwierania sklepów Dino w małych i średnich miastach, a także na terenach wiejskich, Dino Polska jest ważnym uczestnikiem lokalnych rynków pracy, oferującym zatrudnienie na podstawie umowy o pracę i znacząco zwiększającym możliwość lokalnej społeczności na znalezienie pracy w pobliżu miejsca zamieszkania.

Szkolenia i rozwój

Sposób obsługi klientów przez pracowników przyczynia się znacząco do satysfakcji klienta. Szybki dostęp do wiedzy i dzielenie się nią są kluczowe jeżeli pracownicy mają podnosić swoje kwalifikacje, odczuwać satysfakcję z pracy i zwiększać efektywność organizacji. Grupa Dino zapewnia swoim pracownikom możliwość rozwoju i odpowiednie przeszkolenie na dane stanowisko. Dino Polska oraz Grupa Dino dążą do tego aby wszyscy pracownicy mieli takie same możliwości rozwoju.

Przed otwarciem nowego sklepu jego pracownicy przechodzą szkolenie wprowadzające, które trwa kilka tygodni i jest prowadzone w innych sklepach Dino. Podczas pierwszych kilku tygodni działania nowego marketu nowi pracownicy otrzymują wsparcie trenerów Grupy Dino, których zadaniem jest przygotowanie, szkolenie i nadzorowanie ich pracy. Pracownicy są zachęceni do dzielenia się pracą w ramach zespołu. Szkolenia w Grupie Dino są prowadzone głównie przez doświadczonych trenerów wewnętrznych. Dodatkowo pracownicy administracyjni oraz wymagający specjalistycznej wiedzy korzystają ze szkoleń zewnętrznych oraz z prenumerat i dostępu do profesjonalnych portali internetowych.

W 2018 r. pracownicy Dino Polska odbyli łącznie około 83 tys osobogodzin szkoleń, czyli średnio 6 godzin na jednego zatrudnionego (licząc w odniesieniu do średniego stanu zatrudnienia w trakcie roku). Polityka szkoleniowa zakłada sięganie po różnego rodzaju działania i narzędzia, w szczególności obejmujące: i) szkolenie na stanowisku pracy obejmujące m.in. obsługę konkretnych urządzeń i maszyn, ii) szkolenie w sali szkoleniowej, iii) szkolenia multimedialne w tym e-learning, iv) samokształcenie w oparciu o procedury i podręczniki dostępne na wewnętrznym portalu, v) rotacje stanowisk i uczestniczenie w różnego rodzaju projektach. Oprócz szkoleń sprzedażowych, produktowych, czy wymaganych przepisami – np. z obszaru BHP, realizowane są także szkolenia w formie coachingu, ukierunkowane na wzmocnienie wybranych kompetencji pracowników.

Dino Polska stara się aktywnie angażować pracowników w sprawy firmy. W tym celu funkcjonuje m. in. mechanizm, który pozwala wszystkim zatrudnionym na zgłaszanie, a Spółce na nagradzanie, pomysłów dotyczących usprawnień procesów, podniesienia komfortu pracy, czy optymalizacji wykorzystania zasobów.

Polityka wynagradzania

System wynagradzania funkcjonujący w Spółce opiera się na wynagrodzeniu stałym i wynagrodzeniu zmiennym (bezpośrednio wynikającym z systemu motywacyjnego). Część motywacyjna występuje w formie premii, które są wypłacane w okresach miesięcznych. W spółce cyklicznie organizowany jest komitet wynagrodzeń, w ramach którego następuje (i) przegląd poziomu wynagrodzeń w ramach poszczególnych stanowisk; (ii) rozpatrywanie wniosków związanych ze zmianą poziomu wynagrodzeń dla poszczególnych stanowisk. W ostatnim roku obrotowym nie wystąpiły w spółce istotne zmiany w zakresie polityki wynagrodzeń. Zarząd firmy dokonując przeglądu poziomu wynagrodzeń w Spółce podjął decyzję o przyznaniu podwyżek skierowanych do wskazanych stanowisk. W ocenie Zarządu Spółki system wynagrodzeń funkcjonujący w Spółce jest stosowny do profilu działalności i długoterminowej strategii rozwoju.

Różnorodności

Grupa Dino prowadzi politykę, zgodnie z którą zatrudnia osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie. 67% stanowisk kierowniczych i dyrektorskich w centrali Spółki (kadra kierownicza średniego i wysokiego szczebla) zajmują kobiety (58% w Grupie). Spółka wyklucza wszelkie formy dyskryminacji pracowników. Zróżnicowanie zespołu Dino Polska m. in. pod względem wieku, wykształcenia, kompetencji, doświadczenia, czy płci nadaje mu dynamizmu i rozwija kreatywność i w konsekwencji przekłada się na szybki rozwój Dino Polska i Grupy Dino, atrakcyjną ofertę produktową, dobre relacje z partnerami biznesowymi i wysoki poziom obsługi klientów.

W Spółce nie funkcjonuje formalna polityka różnorodności w odniesieniu do organów zarządzających i administrujących. Spółka nie ma wpływu na skład tych organów. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza wybierają członków odpowiednio Rady Nadzorczej i Zarządu w oparciu o ich kompetencje i doświadczenie, a niezależnie od wieku, płci, wykształcenia czy innych cech. Tymi samymi kryteriami kieruje się Zarząd Spółki podejmując decyzje kadrowe dotyczące kluczowych menedżerów. Spółka dokłada starań aby wszyscy pracownicy mieli równe szanse rozwoju zawodowego i awansu.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące zatrudnienia kobiet i mężczyzn w Dino Polska według stanu na koniec 2018 r.

	kobiety	mężczyźni
kasjerzy i pracownicy fizyczni	11 400	1 093
pracownicy biurowi	742	302
kadra kierownicza niższego szczebla*	1742	63
kadra kierownicza średniego i wysokiego szczebla**	113	67
Zarząd Spółki	0	2
Rada Nadzorcza	0	5

* głównie kierownicy w sklepach

** głównie dyrektorzy i kierownicy działów w centrali

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące zatrudnienia kobiet i mężczyzn w Grupie Dino według stanu na koniec 2018 r.

typ stanowiska	kobiety	mężczyźni
kasjerzy i pracownicy fizyczni	11 792	1 556
pracownicy biurowi	806	350
kadra kierownicza niższego szczebla*	1 742	63
kadra kierownicza średniego i wysokiego szczebla**	125	96

* głównie kierownicy i zastępcy kierowników w sklepach

** głównie dyrektorzy i kierownicy działów w centrali

Bezpieczeństwo w miejscu pracy

Aktywność Grupy Dino w zakresie bezpieczeństwa w miejscu pracy koncentruje się wokół następujących aspektów: zapobieganie, budowanie świadomości ryzyka i przestrzeganie procedur bezpieczeństwa.

Działania prowadzone w ramach BHP uregulowane są w Dino Polska i w Spółkach Zależnych w procedurach i instrukcjach dedykowanych poszczególnym obszarom działalności, które omawiają podstawowe zagadnienia

bezpieczeństwa i higieny pracy, kwestie ochrony przeciwpożarowej oraz działalność szkoleniową. W Spółce istnieje wyodrębniona komórka zajmująca się kwestiami BHP odpowiedzialna za zgodność działań Dino Polska z szeroko pojętym bezpieczeństwem w miejscu pracy oraz w szczególności z przepisami prawa w tym zakresie. Komórka ta jest odpowiedzialna m. in. za poprawę bezpieczeństwa pracowników, monitorowanie i rejestrowanie wypadków przy pracy, a także wprowadzanie ewentualnych działań korygujących w obszarach charakteryzujących się nadmierną ilością zdarzeń. W ramach działań prewencyjnych, których celem jest ograniczanie liczby wypadków w miejscu pracy spółki Grupy Dino realizują szkolenia z zakresu BHP, a także przeprowadzają cykliczne audyty stosowania procedur BHP. Na wybranych stanowiskach pracownikom przydzielana jest odzież ochronna, normy przydziału określa załącznik do Regulaminu Pracy. W Grupie Dino funkcjonują odrębne procedury i służby BHP dedykowane sklepom, centrom dystrybucyjnym i zakładowi mięsnemu.

W 2018 r. w Dino Polska miało miejsce 540 wypadków. Rok wcześniej było ich 420 (dane skorygowane w stosunku do danych w raporcie za 2017 r.). Głównie były to skaleczenie. W Grupie Dino statystyki te prezentują się następująco: 581 w 2018 r. i 445 w 2017 r. Wzrost liczby wypadków jest pochodną dynamicznego rozwoju sieci supermarketów Dino i zaplecza logistycznego oraz towarzyszącemu temu wzrostowi zatrudnienia z 13.129 osób na koniec 2017 r. do 16.530 osób na koniec 2018 r.

Inne informacje

Na 31 grudnia 2018 r. w Dino Polska funkcjonowały dwa związki zawodowe i liczyły one łącznie 164 osoby. Dialog ze związkami prowadzony jest m. in. za pośrednictwem stałego, 3-osobowego zespołu przedstawicieli Dino Polska, który uczestniczy w cyklicznych spotkaniach z osobami reprezentującymi związki zawodowe. W Dino Polska nie funkcjonują układy zbiorowe pracy. W przeszłości nie miały miejsca zwolnienia grupowe.

W Dino Polska funkcjonują przepisy zapewniające poszanowanie praw pracowniczych. Zalicza się do nich m. in. polityka antymobbingowa. Ponadto w Dino Polska funkcjonuje mechanizm składania skarg przez pracowników. Mogą one być przekazywane na dedykowany adres e-mail. Każda skarga jest indywidualnie rozpatrywana, a pracownik otrzymuje odpowiedź. Jeżeli skarga była uzasadniona podejmowane są działania korygujące. Analogiczny system działa w Agro-Rydzynie, gdzie pracownicy mogą składać skargi do dedykowanej skrzynki lub bezpośrednio do działu kadr.

Komunikacja wewnętrzna z pracownikami prowadzona jest m. in. za pośrednictwem wewnętrznej sieci intranet, w ramach której pracownicy mają dostęp do obowiązujących procedur, jak również do bieżących informacji istotnych z punktu widzenia firmy. Komunikacja wewnętrzna prowadzona jest również z wykorzystaniem poczty elektronicznej i w sposób bezpośredni (przez bezpośrednich przełożonych). Kluczowe informacje mogą być również przekazane pracownikom poprzez wywieszenie ich na dedykowanych tablicach informacyjnych.

7.3. Środowisko naturalne

Dino Polska oraz spółki z Grupy Kapitałowej Dino realizują politykę środowiskową ukierunkowaną na stopniowe zmniejszanie wpływu ich działalności na środowisko naturalne, w szczególności w takich obszarach jak: emisja szkodliwych substancji do atmosfery, zużycie energii elektrycznej, zużycie wody, zużycie paliw oraz ilość wytwarzanych odpadów. Celem każdej komórki odpowiedzialnej za powyższe kwestie jest stałe zwiększanie efektywności wykorzystania energii, wody i paliw oraz minimalizowanie odpadów i strat towarowych. Dino Polska stara się ponadto zwiększać świadomość środowiskową swoich pracowników i klientów. Wewnętrzne regulacje zobowiązują pracowników Dino Polska i Grupy Kapitałowej Dino do oszczędnego korzystania z energii elektrycznej oraz wody, a także do ekonomicznego stylu jazdy pojazdami służbowymi. W spółkach Grupy prowadzona jest segregacja odpadów, a odpady z tworzyw sztucznych i papieru poddawane są recyklingowi. Ponadto Grupa Dino Polska prowadzi stałą zbiórkę zużytych baterii, które klienci Dino mogą wyrzucać do specjalnie przygotowanych w tym celu pojemników ustawionych w każdym sklepie.

Z dotychczasowych audytów środowiskowych przeprowadzanych przez niezależne podmioty wynika, że działalność Spółki nie stwarza istotnego zagrożenia dla środowiska. W dotychczasowej działalności Spółki nie miały miejsca ani incydenty ani wypadki środowiskowe. Działalność środowiskowa Spółek z Grupy Dino nie była też w ostatnich latach przedmiotem kontroli (ani kar) ze strony organów administracyjnych.

Spółka spełnia wszystkie normy środowiskowe i społeczne nakładane przez prawo krajowe oraz posiada wszystkie niezbędne zgody i licencje środowiskowe wymagane w jej działalności. Ponadto na bieżąco prowadzony jest monitoring zgodności działalności Dino Polska, a także Grupy Dino oraz wewnętrznych procedur z przepisami prawa.

Zużycie energii elektrycznej

Celem Grupy Kapitałowej Dino Polska jest konsekwentne zwiększanie efektywności energetycznej maszyn i urządzeń wykorzystywanych we wszystkich obszarach działalności Grupy (sklepy, centra dystrybucyjne, zakład mięsny, biura) i tym samym zmniejszanie zapotrzebowania na energię elektryczną. W 2017 r., w Dino Polska oraz w Agro-Rydzynie został przeprowadzony audyt energetyczny, którego celem było zdefiniowanie bilansów energetycznych poszczególnych spółek i ich działów, zbadanie obecnego stanu instalacji oraz przedstawienie rekomendacji mających na celu zmniejszenie energochłonności przedsiębiorstwa.

W 2018 r. Spółka i Grupa kontynuowały proces wymiany oświetlenia w istniejących sklepach i magazynach na oświetlenie typu LED.

W 2018 r. w Agro-Rydzynie powstała nowoczesna akumulatorownia, która zwiększyła efektywność ładowania baterii do wózków widłowych i wydłużyła ich żywotność oraz umożliwiła większą optymalizację wykorzystania energii elektrycznej w procesie ich ładowania. Podobne rozwiązania są także stosowane w centrach dystrybucyjnych Grupy.

We wszystkich nowych obiektach magazynowych Grupy montowane jest oświetlenie typu LED z integralnym systemem sterowania DALI. Rozwiązanie to pozwala na indywidualne regulowanie natężenia oświetlenia opraw LED należących do systemu. System ma zdolność dopasowania natężenia oświetlenia opraw do zewnętrznych warunków oświetlenia, czyli utrzymywanie stałego natężenia oświetlenia w polu widzenia czujnika. Drugą z funkcji jest załączanie oświetlenia po wykryciu ruchu przez czujkę obecności. Zapewnia to znaczne obniżenie zużycia energii i poprawę komfortu użytkownika oświetlenia.

W 2018 r. zużycie energii przez Dino Polska wyniosło 130 GWh. Wzrost w stosunku do 2017 r. (103,3 GWh) jest efektem dynamicznego rozwoju sieci supermarketów Dino z 775 na koniec 2017 r. do 977 na koniec 2018 r. oraz otwarcia w IV kw. 2017 r. czwartego magazynu centralnego (w Rzeszotarach). W przeliczeniu na 1 mln zł przychodu zużycie energii przez Dino Polska spadło w 2018 r. o 3,8% względem 2017 r. (z 23,2 MWh do 22,3 MWh).

W 2018 r. zużycie energii przez Grupę Dino Polska wyniosło 136,5 GWh. Wzrost w stosunku do 2017 r. (109,1 GWh) jest efektem dynamicznego rozwoju sieci supermarketów Dino.

W przeliczeniu na 1 mln zł przychodu zużycie energii przez Grupę Dino Polska spadło w 2018 r. o 10,8% względem 2016 r. (z 24,4 MWh do 23,4 MWh).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące zużycia energii elektrycznej

MWh	Na dzień 31 grudnia	
	2018	2017
Dino Polska	130 011	103 343
w przeliczeniu na 1 mln zł przychodów	22,6	23,2
Grupa Dino ogółem:	136 524	109 065
w przeliczeniu na 1 mln zł przychodów	23,4	24,4

Zużycie paliwa i emisja CO₂

Grupa Dino dąży do stałego zmniejszania negatywnego wpływu na środowisko. W odniesieniu do ograniczania emisji szkodliwych substancji do atmosfery, w tym w szczególności dwutlenku węgla (CO₂) Dino Polska i Grupa realizują szereg inicjatyw. Obejmują one działania zmierzające do zmniejszenia zapotrzebowania na energię elektryczną, ale także działania promujące proekologiczną podstawę wśród pracowników i klientów sklepów Dino (np. przed biurami Spółki oraz przed sklepami zamontowane są stojaki na rowery) oraz prowadzone są projekty, w bezpośredni sposób redukujące emisję szkodliwych substancji do atmosfery.

Flota samochodowa Dino i Grupy Dino obejmuje głównie auta osobowe i lekkie auta ciężarowe zasilane olejem napędowym. 94% pojazdów z floty 410 aut osobowych i lekkich ciężarowych wykorzystywanych przez Dino Polska spełnia normę emisji spalin euro 6. Pozostałe auta spełniają normę euro 5.

Dino Polska korzysta z systemu zarządzania flotą, obejmującego rozwiązania, które pozwalają na pomiar i zarządzanie wpływem na środowisko. Generowane raporty pozwalają na obliczanie spalania, a także monitoring przebiegu pojazdu. W firmie funkcjonuje polityka korzystania z samochodów służbowych, która zobowiązuje kierowców do ekonomicznej, bezpiecznej i zgodnej z przepisami jazdy.

Grupa Dino korzysta z usług kilkudziesięciu firm świadczących usługi transportowe. Firmy te, wykorzystując własne ciągniki siodłowe oraz naczepy, świadczą usługi transportu towarów z zakładu mięsnego i magazynów centralnych Grupy do sklepów Dino. Flota aut dostawczych Grupy Dino obejmuje 429 pojazdów, z których 68% spełnia normę emisji spalin euro 6 (pozostałe spełniają normę euro 5). Stopniowo następuje wymiana starszego taboru na spełniający normy euro 6. Dino Polska wspiera kontrahentów w tym zakresie. Ponadto Grupa Dino Polska jest właścicielem 213 naczep na dzień 31 grudnia 2018 r. (na koniec 2017 r. było to 132 naczep), co zwiększa elastyczność w odniesieniu do zarządzania dystrybucją produktów. Są to nowe naczepy (rocznik 2014-2018) wykorzystujące nowoczesne urządzenia chłodnicze spełniające wysokie standardy ekologiczne.

Grupa Dino Polska zarządza całym procesem logistycznym. Wraz z rozwojem sieci marketów Dino Grupa sukcesywnie inwestuje w nowe centra dystrybucyjne co przyczynia się do skrócenia tras logistycznych, zwiększenia efektywności całego systemu transportowego, zużycia paliw i tym samym zmniejszenia ilości szkodliwych substancji emitowanych do atmosfery. W 2018 r. zużycie paliw przez pojazdy dostawcze Grupy Dino w przeliczeniu na 1 mln PLN przychodów zwiększyło się o około 11% w stosunku do 2017 r., w związku z długim i upalnym latem.

Sklepy Dino ogrzewane są pompami ciepła (powietrze-powietrze), które podczas pracy nie emitują niebezpiecznych substancji do atmosfery.

Dino Polska i Spółki z Grupy Kapitałowej, prowadzą monitoring emisji szkodliwych substancji do atmosfery dla wybranych obiektów/instalacji. Zgodnie z wymogami prawnymi, uiszczają opłaty środowiskowe wynikające z wolumenów zużytej energii i wyemitowanych w związku z tym szkodliwych substancji do atmosfery.

Zużycie wody

Woda do Spółek z Grupy Dino oraz do poszczególnych marketów dostarczana jest z miejskich wodociągów działających w danej gminie. Oprócz zwiększania świadomości pracowników (wewnętrzne procedury zobowiązują do oszczędnego gospodarowania wodą) Grupa stosuje rozwiązania sprzyjające zmniejszeniu zużycia wody. Część obiektów Grupy wyposażona jest w urządzenia sanitarne i armaturę sterowane bezdotykowo. Ponadto w około 99% obiektów zainstalowane są baterie jednouchwytowe, redukujące czas potrzebny na ustawienie odpowiedniego strumienia wody i jej temperaturę, co znacząco przyczynia się do ograniczenia zużycia wody.

W 2018 r. zużycie wody wyniosło: w Dino Polska - 112 tys. m³, w Grupie Kapitałowej Dino Polska – 267,1 tys. m³. Ponad 56% zużycia wody w Grupie Dino przypada na zakład mięsny Agro-Rydzyń. Zużycie wody w Agro-Rydzyń w 2018 r. wzrosło w porównaniu z 2017 r. o 22,1%, w wyniku większej produkcji, co z kolei było pochodną rozwoju sieci sklepów Dino. W przeliczeniu na 1 mln PLN przychodów zużycie wody Agro-Rydzyń zmniejszyło się w 2018 r. o 3,4% w stosunku do 2017 r. Było to m. in. zasługą wymiany specjalistycznych myjek do urządzeń wykorzystywanych w procesie wędzarniczym na nowocześniejsze i bardziej ekonomiczne.

Grupa Dino produkuje głównie ścieki bytowo-gospodarcze, które odprowadzane są do kanalizacji ściekowej. Zakład mięsny Agro-Rydzyń dodatkowo produkuje ścieki przemysłowe, które po wstępnym oczyszczeniu w separatorze tłuszczów, są odbierane przez wyspecjalizowane firmy i przewożone do stacji zlewczej, po czym trafiają do oczyszczalni ścieków eksploatowanej przez miejskie przedsiębiorstwo wodociągów i kanalizacji.

Gospodarowanie odpadami i surowcami wtórnymi

Dino Polska oraz spółki z Grupy Kapitałowej Dino dążą do zmniejszania ilości produkowanych odpadów, a tam gdzie to możliwe przekazują je do recyklingu. Odpady wytwarzane przez Dino Polska obejmują głównie: odpady komunalne, papier i tekturę, tworzywa sztuczne oraz produkty spożywcze przeterminowane lub nieprzydatne do

spożycia, a także produkty uboczne pochodzenia zwierzęcego (w zakładzie mięsnym). W Dino Polska i spółkach z Grupy Kapitałowej Dino obowiązują zasady segregacji odpadów, zgodnie z którymi papier i tektura oraz tworzywa sztuczne w całości przekazywane są do recyklingu. W sieci sklepów Dino konsekwentnie wprowadzane są rozwiązania redukujące ilość odpadów komunalnych, takie jak na przykład selektywna zbiórka zepsutych warzyw i owoców oraz wybranych innych kategorii produktów niezdatnych do spożycia i przekazywanie ich wyspecjalizowanym firmom w celu kompostowania (organiczny recykling).

Dzięki pionowej integracji z zakładem mięsnym, z którego zaopatrywane są w mięso i wędliny wszystkie sklepy Dino, Spółka jest w stanie bardzo efektywnie zarządzać procesem produkcji i logistyki do sklepów, co przyczynia się do ograniczenia strat towarowych. W ocenie Dino Polska pionowa integracja z zakładem mięsnym przyczynia się do relatywnie niskiego poziomu całkowitych strat towarowych w sieci sklepów Dino. Ponadto Spółka stosuje mechanizmy motywujące pracowników do możliwie najlepszego zarządzania produktami świeżymi w sklepie, tak aby minimalizować ich straty.

Wszystkie odpady powstające na terenie zakładu mięsnego Agro-Rydzyna przekazywane są na podstawie „kart przekazania odpadów” do unieszkodliwienia lub odzysku wyspecjalizowanym przedsiębiorstwom posiadającym zezwolenia właściwych organów na ich odbiór. Na bieżąco prowadzona jest ewidencja wytwarzanych odpadów. Zakład prowadzi selektywną zbiórkę odpadów komunalnych.

Agro-Rydzyna sięga po następujące sposoby zapobiegania powstawaniu odpadów lub ograniczania ilości odpadów i ich negatywnego oddziaływania na środowisko:

- transport produktów w pojemnikach wielokrotnego użytku,
- szkolenia pracowników w zakresie gospodarowania odpadami,
- optymalizacja zużycia surowców w trakcie procesu technologicznego,
- przekazywanie jak największych ilości i rodzajów odpadów do odzysku,
- utrzymanie parku maszynowego i środków transportu w dobrym stanie technicznym,
- ciągle unowocześnianie posiadanego sprzętu i infrastruktury instalacji – maszyn i urządzeń.

7.4. Oddziaływanie społeczne

Dino Polska oraz Grupa Dino Polska mają szerokie oddziaływanie społeczne w szczególności poprzez: i) wysoki poziom zatrudnienia – na koniec 2018 r. Grupa zatrudniała 16.530 pracowników; ii) rozległą sieć sklepów Dino – na koniec 2018 r. sieć liczyła 977 punktów handlowych ulokowanych głównie w małych i średnich miastach; iii) ofertę produktową, która obejmuje około 5 tys. produktów, z naciskiem na produkty świeże; iv) własny zakład mięsny, który zaopatruje wszystkie sklepy Dino w świeże mięso i wędliny własnej produkcji.

W Grupie Dino funkcjonuje Fundacja Dino – Najbliżej Ciebie, której statutowym celem jest m.in. pomoc społeczna szczególnie potrzebującym, zwłaszcza chorym i dzieciom. Fundacja Dino Najbliżej Ciebie działa na zasadzie wolontariatu, a wszyscy jej członkowie wykonują swoje obowiązki społecznie i nie pobierają żadnego wynagrodzenia.

Produkty

Dino Polska prowadzi sprzedaż artykułów spożywczych we własnej sieci sklepów Dino. Oferta produktowa, która obejmuje 5 tys. pozycji asortymentowych (SKU) jest konsekwentnie dopasowywana do preferencji konsumentów. Grupa Dino, wykorzystując wewnętrzne metody, prowadzi regularny monitoring satysfakcji klientów. Polityka marketingowa oparta jest na spójnej, przejrzystej i nienachalnej komunikacji z klientami i ogranicza się do promocji sprzedawanych produktów w gazetkach reklamowych i na billboardach zlokalizowanych przed większością sklepów Dino.

Dino Polska przykłada dużo uwagi do kategorii produktów świeżych, które w 2018 r. stanowiły 38% przychodów ze sprzedaży Grupy Dino, o niecały 1 pkt. proc. więcej niż rok wcześniej. Rosnące zainteresowanie konsumentów zdrową żywnością stanowi istotny potencjał dalszego rozwoju działalności Grupy. Kategoria produktów

świeżych, obejmująca w szczególności owoce i warzywa, świeże mięso i wędliny oraz nabiał i pieczywo jest stale rozwijana o nowe pozycje.

Produkty oferowane w sklepach Dino to, oprócz świeżej żywności, produkty spożywcze suche, wody, soki i napoje, alkohol, papierosy (łącznie 50% przychodów ze sprzedaży) oraz artykuły niespożywcze (12%), obejmujące głównie środki czystości, artykuły higieniczne, a także produkty drobnego AGD, zabawki i prasę. Zdecydowana większość produktów oferowanych w sieci Dino, to produkty markowe pochodzące od polskich dostawców. Grupa Dino Polska przyjęła również politykę ścisłej współpracy z producentami mniej rozpoznawalnych marek, które zapewniają klientom tańszą alternatywę w stosunku do wiodących marek krajowych i światowych.

W 2018 r. produkty marki własnej, podobnie jak rok wcześniej, stanowiły tylko niecałe 2% przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem produktów Agro-Rydzyny). Grupa Dino nie planuje istotnego rozwoju produktów marki własnej.

W celu zapewnienia najwyższych standardów bezpieczeństwa i jakości żywności sieć sklepów Dino i zakład mięsny Agro-Rydzyna funkcjonują w oparciu o system zarządzania jakością HACCP (system Analizy Zagrożeń i Krytycznych Punktów Kontroli, ang. „Hazard Analysis and Critical Control Point System”), na który składa się szereg procedur i działań zapewniających bezpieczeństwo produkowanej i sprzedawanej przez Grupę Dino Polska żywności, w szczególności poprzez identyfikację i oszacowanie skali zagrożeń z punktu widzenia wymagań zdrowotnych dla żywności, analizę ryzyka oraz działania eliminujące i zapobiegające zagrożeniom.

Mięsa i wędliny produkowane przez Agro-Rydzynę, zakład mięsny z Grupy Dino Polska

W Grupie Kapitałowej Dino funkcjonuje spółka Agro-Rydzyna prowadząca zakład mięsny („Zakład”), który zajmuje się produkcją wędlin oraz świeżego mięsa. Głównym surowcem przetwarzanym w Agro-Rydzynie są półtusze wieprzowe, które pochodzą od polskich dostawców – głównie dużych podmiotów, o ugruntowanej pozycji na rynku, gwarantujących wysoką jakość produktów. Całość produkcji Agro-Rydzyny sprzedawana jest w sieci marketów Dino. Dodatkowo Agro-Rydzyna zajmuje się pozyskiwaniem, od polskich dostawców, mięsa drobiowego, które następnie sprzedawane jest w sieci sklepów Dino.

W 2018 r. jakość wędlin produkowanych przez Agro-Rydzynę została doceniona przez Wielkopolskie Stowarzyszenie Badań nad Jakością Centrum Badań i Monitorowania Jakości, które przyznało Zakładowi Certyfikat Najwyższej Jakości. Nowoczesne technologie, wysokiej jakości surowiec i doskonałe receptury sprawiły, że produkty Agro-Rydzyny (m.in. Szynka wykwinna) zdobyły znaki jakości i tytuły „Top produkt”, w trakcie XXVII atestacji żywności przez Łożę Ekspertów programu „Docień polskie”. W jednej z poprzednich atestacji Łoża Ekspertów programu „Docień polskie” przyznała maksymalną liczbę punktów Frankfurterkom i Wędzonce wyborowej surowej produkowanej przez Agro-Rydzynę. „Docień polskie” to program promujący polskie produkty najwyższej jakości, nad którym honorowy patronat sprawuje Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Agro-Rydzyna nie stosuje w swoich wyrobach mięsa oddzielanego mechanicznie (MOM) oraz oleju palmowego. Regularnie ulepszane są receptury wędlin i przetworów mięsnych produkowanych przez Agro-Rydzynę, tak by zarówno pod względem walorów smakowych, jak i zdrowotnych w jak największym stopniu odpowiadały oczekiwaniom konsumentów. Agro-Rydzyna aktywnie współpracuje w tym zakresie także z dostawcami produktów wykorzystywanych do przez zakład do produkcji wędlin.

Dla zapewnienia bezpieczeństwa zdrowotnego żywności produkowanej przez Agro-Rydzynę w zakładzie funkcjonuje system zarządzania jakością HACCP (ang. „Hazard Analysis and Critical Control Point System”), który ma na celu realizację zasad Dobrej Praktyki Higienicznej GHP (ang. „Good Hygienic Practice”) i Dobrej Praktyki Produkcyjnej GMP (ang. „Manufacturing Practice”). Nad bezpieczeństwem i jakością wyrobów produkowanych przez Agro-Rydzynę czuwa wewnętrzny Dział Jakości, który pracuje w systemie trzyczianowym, umożliwiającym pełny nadzór nad wszystkimi procesami i obszarami produkcyjnymi. Dział jakości organizuje szkolenia dla pracowników, na których poruszana jest tematyka jakości i bezpieczeństwa żywności oraz higieny.

Dział Jakości nadzoruje jakość surowca dostarczanego do Zakładu oraz poprawność działań zgodnie z procedurami i przepisami prawa żywnościowego na każdym etapie ciągu technologicznego, począwszy od przyjęcia surowca aż do spakowania produktu. W magazynach gotowy produkt jest kontrolowany zgodnie z zasadą FIFO (first in first out), dzięki której produkty o określonych terminach przydatności są poprawnie wydawane z magazynu.

Zakład jest pod stałą (codzienną) kontrolą weterynarzy oddelegowanych z Powiatowego Inspektoratu Weterynaryjnego. Weterynarze sprawdzają poprawność działań względem procedur określających zasady postępowania na każdym etapie ciągu technologicznego produkcji żywności. Kontrolowana jest dokumentacja, stan higieniczny pomieszczeń, a także weryfikowana jest higiena procesów produkcyjnych. Minimum raz na kwartał odbywa się duża kontrola zakładu przez Powiatowego Inspektora Weterynarii.

W 2018 roku Agro-Rydzyna uruchomiła nową halę rozbioru mięsa wyposażoną w najnowsze rozwiązania technologiczne, spełniająca wysokie europejskie standardy, co pozwala na zachowanie dużej powtarzalności rozbieranych elementów.

Agro-Rydzyna wykorzystuje nowoczesne urządzenie wspierające proces monitorowania jakości i bezpieczeństwa żywności. Zaliczają się do nich urządzenia do: i) badania mięsności półtuszy, które zapewniają standaryzację mięsa na ustalonym poziomie; ii) pomiaru zawartości tłuszczu, w celu zachowania powtarzalności wyrobu w partiach produkcyjnych; iii) badania wartości odżywczej. Oprócz wewnętrznych badań analitycznych składu chemicznego produktów, próbki produktów wytwarzanych przez Agro-Rydzynę stale przekazywane są do badań mikrobiologicznych prowadzonych przez zewnętrzne, akredytowane laboratoria.

Inwestycje

Dino Polska od wielu lat realizuje zakrojony na szeroką skalę program inwestycyjny, dzięki któremu przyczynia się do przyspieszenia wzrostu gospodarczego i spadku bezrobocia w Polsce. Inwestycje Dino Polska obejmują głównie budowę nowych sklepów i wspierających je od strony logistycznej centrów dystrybucyjnych, a także rozbudowę zakładu mięsnego Agro-Rydzyna. W 2018 r. nakłady inwestycyjnej Grupy Dino Polska wyniosły 767 mln zł. Dla porównania w 2017 r. było to 457 mln zł.

Inwestycje Grupy Dino Polska w istotnej mierze realizowane są na obszarach Polski charakteryzujących się mniejszym stopniem urbanizacji. Zgodnie z przyjętą strategią sklepy Dino lokowane są przede wszystkim w małych i średnich miejscowościach. W wyniku takiej polityki inwestycyjnej Dino Polska staje się ważnym uczestnikiem lokalnych rynków pracy, oferującym zatrudnienie na podstawie umowy o pracę i znacząco zwiększającą możliwość lokalnej społeczności na znalezienie pracy w pobliżu miejsca zamieszkania. Ponadto dla wielu klientów sklepy Dino stają się sklepami pierwszego wyboru, gdzie dzięki szerokiemu asortymentowi produktów i konkurencyjnym cenom, mogą oni w pełni zaspokoić swoje potrzeby w odniesieniu do zakupów spożywczych. Dynamicznie rosnąca sieć sklepów Dino skraca dystans jaki dzieli wielu mieszkańców Polski do nowoczesnej, zorganizowanej sieci handlu artykułami spożywczymi, dzięki czemu oszczędzają oni czas i koszty związane z podróżowaniem do bardziej odległych sklepów.

Inwestycje Dino nie są realizowane na terenach cennych przyrodniczo. Z uwagi na niewielką powierzchnię działek, na których budowane są sklepy (na ogół znajdują się one w miejscach o dużym natężeniu ruchu pieszego bądź samochodowego) oraz z uwagi na dopracowany i wystandaryzowany format sklepu inwestycje Dino Polska nie generują zagrożenia dla środowiska naturalnego, ani nie są uciążliwe dla okolicznych mieszkańców. Często inwestycje Dino Polska obejmują modernizację lub budowę lokalnej infrastruktury zwiększającej komfort okolicznych mieszkańców (takiej jak np. chodniki).

7.5. Poszanowanie praw człowieka

Dino Polska i Spółki Zależne prowadzą działalność z poszanowaniem godności ludzkiej i w całkowitym braku akceptacji dla dyskryminacji pracowników, kandydatów do pracy oraz klientów ze względu na płeć, wiek, pochodzenie, rasę, religię czy wyznanie, orientację seksualną, status rodzinny, stan zdrowia, przekonania czy z jakiegokolwiek innego względu. Dino Polska oraz spółki z Grupy Dino Polska sprzeciwiają się wszelkim formom pracy przymusowej i niewolniczej. W Grupie Dino niedopuszczalne jest stosowanie *mobbingu* w każdej

formie, używanie wulgarnych lub obraźliwych określeń, wykorzystywanie swojej pozycji w firmie dla osiągnięcia korzyści osobistych lub naruszania dóbr osobistych innych pracowników.

Do ustanowionych dotychczas przez Dino Polska wewnętrznych przepisów zapewniających poszanowanie praw człowieka zaliczyć należy przede wszystkim politykę antymobbingową, na podstawie której Spółka co rok przeprowadza badanie w zakresie występowania mobbingu. Ponadto w Dino Polska i spółkach z Grupy Dino Polska funkcjonują mechanizm składania i rozpatrywania skarg przez pracowników. Grupa Dino Polska realizuje szeroki program zatrudniania niepełnosprawnych osób, które na koniec 2018 r. stanowiły ponad 6% wszystkich zatrudnionych. Dino Polska realizuje inicjatywy, które wpływają na budowanie dobrych relacji, wzajemnego szacunku i zrozumienia pomiędzy osobami zatrudnionymi na różnych stanowiskach i w różnych obszarach biznesowych Grupy. Kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka w odniesieniu do pracowników Grupy szerzej opisane są w rozdziale „Pracownicy”.

Grupa Dino Polska współpracuje z wieloma dostawcami z branży FMCG, do których należą przede wszystkim producenci oraz ich główni przedstawiciele na Polskę. Biorąc pod uwagę fakt, że większość produktów oferowanych przez sklepy Dino to produkty polskie oraz z uwagi na fakt Grupa Dino współpracuje głównie z: i) międzynarodowymi koncernami o uznanej reputacji; ii) dużymi polskimi producentami o rozpoznawalnych markach; iii) polskimi regionalnymi producentami o mniej rozpoznawalnych markach, podlegającymi przepisom polskim i Unii Europejskiej, to ryzyko wystąpienia zjawisk nieetycznych, naruszających prawa człowieka, czy standardy pracy w łańcuchu dostaw Dino Polska jest niskie.

7.6. Przeciwdziałanie korupcji

Pracownicy Dino Polska i spółek z Grupy Dino Polska nie mogą prowadzić żadnych działań podstępnych i nieuczciwych, niezgodnych z prawem, włącznie z takimi, które dotyczą Dino Polska i spółek z Grupy, jej klientów, dostawców, wykonawców, kontrahentów lub innych osób, z którymi Grupa ma nawiązane kontakty lub z którymi prowadzi działalność handlową. Naruszenie powyższej zasady stanowi podstawę do wyciągnięcia konsekwencji służbowych, łącznie ze zwolnieniem z pracy, a w szczególnych przypadkach może stanowić także przesłankę do pociągnięcia do odpowiedzialności karnej.

Dino Polska ocenia, że wypracowane dotychczas w Grupie Dino Polska metody identyfikacji obszarów działalności narażonych na zjawiska korupcji i łapownictwa oraz mechanizmy zapobiegania skutecznie ograniczają ryzyka ich wystąpienia. W dotychczasowej działalności Dino Polska i Grupy Kapitałowej Dino nie miały miejsca przypadki korupcji, czy łapownictwa, które naraziłyby na szwank reputację organizacji, czy jej markę.

7.7. Ryzyka

Wymagająca sytuacja na rynku pracy może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino

Grupa Dino prowadzi działalność w sektorze charakteryzującym się stosunkowo wysoką rotacją pracowników. W obliczu malejącego poziomu bezrobocia w Polsce, któremu towarzyszy wysoki poziom konkurencji o pracowników sklepowych pomiędzy podmiotami działającymi w sektorze handlu detalicznego, Grupa może nie być w stanie pozyskać nowych pracowników posiadających dostateczne doświadczenie i kwalifikacje. Może to także skutkować dodatkową presją na wzrost kosztów wynagrodzeń.

Wystąpienie wyżej wskazanych okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na jakość obsługi klientów oraz działalność Grupy Dino. Grupa Dino stara się przeciwdziałać takiemu ryzyku przede wszystkim poprzez stały monitoring sytuacji na rynku pracy oraz analizę swojej konkurencyjności w tym obszarze. Wzmacniane są działy personalne i odpowiedzialne za szkolenia i rozwój, m. in. poprzez zatrudnianie dodatkowych pracowników.

Utrata kluczowych pracowników Grupy Dino Polska lub brak możliwości zatrudnienia wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino Polska i jej rozwój w przyszłości

Jednym z kluczowych czynników determinujących rozwój działalności Grupy Dino Polska w przyszłości, a w szczególności jej dalszy rozwój, ekspansję geograficzną i realizację jej strategii, jest odpowiednia liczba

wykwalfikowanych i zaangażowanych pracowników. Wiele osób pełniących funkcje kierownicze w ramach Grupy Dino Polska to osoby posiadające długoletnie doświadczenie w pracy w Grupie Dino Polska oraz na rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi. Istnieje ryzyko, że w związku ze swoim rozwojem Grupa Dino Polska nie zdoła zatrzymać kluczowych pracowników, pozyskać kluczowego personelu w celu uzupełnienia wakatów lub obsadzenia nowo utworzonych stanowisk pracownikami posiadającymi odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie oraz może być zmuszona do poniesienia znaczących kosztów ich zatrudnienia i wyszkolenia. W szczególności Grupa Dino Polska nie może zapewnić, że w związku z planowaną kontynuacją szybkiego organicznego wzrostu liczby sklepów będzie w stanie pozyskiwać wystarczającą liczbę wykwalifikowanych osób do działu ekspansji odpowiedzialnego za poszukiwanie najbardziej odpowiednich lokalizacji dla przyszłych sklepów Grupy Dino Polska. Ponadto Grupa Dino Polska nie może wykluczyć, że jej konkurenci lub inne podmioty działające na rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi nie zaoferują potencjalnym pracownikom lepszych warunków zatrudnienia lub że na niektórych obszarach Polski potencjalni pracownicy nie będą zainteresowani podejmowaniem zatrudnienia w Grupie Dino Polska, m.in. ze względu na wsparcie socjalne, które otrzymują od państwa. Braki personelu i utrata kluczowych pracowników mogą wpłynąć niekorzystnie na dalszy rozwój działalności Grupy Dino Polska.

Ponadto istnieją ryzyka związane z zależnością Grupy Dino Polska od osób pełniących kluczowe funkcje, szczególnie na poziomie Zarządu oraz w obszarach rozwoju, dystrybucji oraz finansów. Kluczowi pracownicy Grupy Dino Polska mogą złożyć rezygnację w dowolnym terminie. Rezygnacje te mogą znacząco wpłynąć na możliwość dalszego rozwoju Grupy oraz na realizację jej strategii. Utrata personelu kierowniczego lub pracowników pełniących kluczowe funkcje może doprowadzić do utraty know-how lub, w pewnych okolicznościach, przejęcia know-how przez konkurencję.

Wystąpienie jednego lub kilku z ww. czynników ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino Polska, a także na cenę Akcji.

Ryzyko wszczęcia roszczeń przeciwko Grupie Dino z tytułu wypadków przy pracy

Na Datę Raportu żadna ze Spółek z Grupy Dino nie jest stroną istotnych postępowań związanych z wypadkami przy pracy, co nie wyklucza takiego ryzyka w przyszłości. Wystąpienie wypadków przy pracy, w tym wypadków śmiertelnych, może narazić Grupę Dino na roszczenia ze strony pracowników lub innych uprawnionych osób, co może mieć negatywny wpływ na jej zdolność do pozyskiwania nowych pracowników, działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy, a także cenę Akcji.

Produkcja świeżego mięsa i przetworzonych produktów mięsnych, pochodzących od jednego dostawcy, może zostać zakłócona

Agro-Rydzyna wytwarza produkty ze świeżego mięsa, a Dino Polska prowadzi sprzedaż produktów spożywczych i w związku z tym, podlegają wielu przepisom dotyczącym ochrony zdrowia oraz przepisom sanitarnym mającym zastosowanie do produkcji żywności. Biorąc pod uwagę złożoność procesu produkcji żywności, istnieje ryzyko, że w szczególności Agro-Rydzyna nie spełni wszystkich wymogów i procedur sanitarnych, włącznie z tymi dotyczącymi bezpieczeństwa i higieny oraz monitoringu i dokonywania analiz laboratoryjnych jakości surowców i produktów gotowych. Jeżeli zakład mięsny prowadzony przez Agro-Rydzynę nie spełni wymogów jakościowych oraz dotyczących ochrony zdrowia i sanitarnych wynikających z odpowiednich przepisów, produkcja wyrobów ze świeżego mięsa może zostać ograniczona lub nawet przerwana.

Wystąpienie wyżej wskazanych okoliczności może wyrzucić negatywny wpływ na markę i reputację Dino Polska, a w konsekwencji na jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy oraz na cenę akcji Spółki. Grupa przeciwdziała takiemu ryzyku starannie wybierając dostawców surowców i produktów oraz monitorując przestrzeganie zgodności działalności z wewnętrznymi systemami dotyczącymi bezpieczeństwa i jakości żywności (w tym HACCP) oraz z przepisami prawa żywieniowego.

Reklamacje klientów, roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, procedury wycofywania produktów ze sprzedaży, zagadnienia BHP, negatywna reklama, postępowania sądowe lub inne czynniki mogą skutkować spadkiem wartości marki Dino

Sukces Grupy Dino jest częściowo uzależniony od rozpoznawalności marki oraz związanej z nią wartości firmy, a marka i znaki towarowe Dino stanowią kluczowe aktywa działalności Grupy Dino. Przygotowywanie,

pakowanie, transport, przechowywanie i sprzedaż łatwo psujących się produktów spożywczych oraz produktów innych niż spożywcze są obarczone ryzykiem wystąpienia skażenia lub zatrucia produktów, pogorszeniem jakości lub wadami, które mogą potencjalnie skutkować wycofaniem produktów ze sprzedaży, roszczeniami o odszkodowanie oraz negatywną reklamą, a także wiązać się z wynikającymi z powyższych zdarzeń kosztami. Produkty spożywcze i niespożywcze mogą zawierać substancje, które, w pewnych przypadkach, mogą powodować choroby, uszkodzenia ciała lub zgon. Sprzedaż (lub zarzuty dotyczące rzekomej sprzedaży) produktów skażonych, o obniżonej jakości lub wadliwych może skutkować roszczeniami z tytułu odpowiedzialności za produkt lub wycofaniem produktów ze sprzedaży. Ryzyko roszczeń z tytułu odpowiedzialności za produkt lub zobowiązania do wycofania produktu ze sprzedaży są szczególnie istotne w kontekście prowadzonej przez Grupę Dino sprzedaży świeżych artykułów spożywczych.

Wszelkie reklamacje klientów, roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, przypadki wycofywania produktów ze sprzedaży, zagadnienia BHP, negatywna reklama, postępowania prawne lub inne czynniki obniżające wartość marki Dino mogą skutkować uszczerbkiem reputacji i niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino.

Ponadto Grupa Dino, jako producent żywności, jest zobowiązana do przestrzegania określonych wymogów wynikających z obowiązujących przepisów, a jej działalność i wytwarzane produkty podlegają nadzorowi i kontroli wielu organów nadzoru publicznego, w szczególności pod względem przestrzegania zasad dotyczących procedur produkcji żywności mających na celu zapewnienie, że produkty żywnościowe są bezpieczne dla konsumentów.

Wystąpienie któregoś z ww. czynników ryzyka może mieć istotny, niekorzystny wpływ na reputację, działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino. Grupa Dino przeciwdziała powyższym ryzykom starannie wybierając dostawców surowców i produktów oraz monitorując przestrzeganie zgodności działalności z wewnętrznymi systemami dotyczącymi bezpieczeństwa i jakości żywności (w tym HACCP) oraz z przepisami prawa żywieniowego.

Zmiany przepisów prawa m.in. w zakresie produkcji żywności, ochrony przeciwpożarowej i bezpieczeństwa, przepisów prawa pracy i ochrony środowiska oraz niedostateczne działania w tych zakresach mogą niekorzystnie wpłynąć na Grupę Dino

Działalność Grupy Dino Polska podlega w Polsce różnym regulacjom (m.in. w zakresie produkcji żywności, ochrony przeciwpożarowej i bezpieczeństwa, przepisów prawa pracy i ochrony środowiska). Powyższe regulacje wywierają istotny wpływ na działalność Grupy Dino Polska. Jeżeli działalność Grupy Dino Polska będzie prowadzona niezgodnie z tymi wymogami, może ona zostać zobowiązana do zapłaty kar, opłat lub odszkodowań przewidzianych odpowiednimi przepisami, a nawet może zostać zobowiązana do zawieszenia części prowadzonej działalności. Ponadto wobec podmiotów prowadzących działalność gospodarczą coraz częściej oczekuje się działań w powyższych obszarach wykraczających poza wymogi prawne.

Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji Grupa Dino Polska w przyszłości może być zobowiązana do poniesienia znaczących kosztów lub nakładów inwestycyjnych związanych z dostosowaniem istniejących instalacji sklepów, centrów dystrybucyjnych lub zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzyńę do nowych wymogów lub oczekiwań społecznych. W przeciwnym wypadku może być przedmiotem wzmocnionych kontroli skutkujących karami finansowymi, na szwank może zostać narażona jej marka, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino Polska, jej sytuację finansową, perspektywy rozwoju i wyniki lub na cenę rynkową Akcji. Grupa Dino Polska zapobiega tym ryzykom stosując się do wewnętrznych procedur i przepisów prawa oraz monitorując swój wpływ na środowisko i realizując projekty pro-środowiskowe.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ DINO POLSKA

Informacja Zarządu Dino Polska dotycząca wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Zarząd Dino Polska S.A. informuje, że:

- firma audytorska przeprowadzająca badania Sprawozdania Finansowego Dino Polska za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Dino Polska S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. została wybrana zgodnie z przepisami prawa, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej,
- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- w Dino Polska S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- Dino Polska S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

**Oświadczenie Rady Nadzorczej Dino Polska
dotyczące funkcjonowania Komitetu Audytu**

Rada Nadzorcza Dino Polska S.A. („Spółka”), działając na podstawie § 70 ust. 1 pkt 8) oraz § 71 ust. 1 pkt 8) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757) w związku z art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639 ze zm.), oświadcza, że:

- Dino Polska S.A. i jej organy statutowe przestrzegają przepisów dotyczących powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
- komitet audytu wykonywał i wykonuje zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

**Ocena Rady Nadzorczej Dino Polska dotycząca sprawozdania finansowego
i sprawozdania z działalności w zakresie ich zgodności z księgami,
dokumentami oraz ze stanem faktycznym**

Rada Nadzorcza Dino Polska, działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, § 17 ust. 1 pkt 2 Statutu Spółki oraz w związku z § 70 ust. 1 pkt 14) i § 71 ust. 1 pkt 12) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, po zapoznaniu się z danymi i informacjami wchodzącymi w zakres Sprawozdania Finansowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Dino Polska S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Dino Polska S.A. za 2018 r. stwierdza, że są zgodne z księgami, dokumentami oraz stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza dokonała oceny w szczególności w oparciu o: i) informacje przekazane Komitetowi Audytu Spółki przez firmę audytorską - Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. badającą sprawozdania, ii) informacje i dane przekazywane Radzie Nadzorczej i Komitetowi Audytu przez Zarząd Spółki, iii) informacje przekazane Radzie Nadzorczej przez Komitet Audytu wynikające z wykonywania przez Komitet Audytu zadań przewidzianych w przepisach i wewnętrznych regulacjach. Rada Nadzorcza uznała, że poprawność sporządzenia sprawozdań finansowych i sprawozdania zarządu z działalności w 2018 r. nie budzi zastrzeżeń.

**Oświadczenie Zarządu Dino Polska dotyczące
rzetelności i zgodności z prawem sprawozdań finansowych**

Zarząd Dino Polska S.A. („Spółka”) oświadcza wedle najlepszej wiedzy, że:

- Sprawozdanie Finansowe Dino Polska S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Dino Polska S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Dino Polska S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Dino Polska S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Dino Polska S.A. za 2018 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Szymon Piduch

Michał Krauze

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Szymon Piduch – Prezes Zarządu

Michał Krauze – Członek Zarządu

Krotoszyn, 14 marca 2019 r.