



Raport śródroczny

Grupy Kapitałowej „DINO POLSKA” S.A.

za I półrocze 2025 r.



„DINO POLSKA” Spółka Akcyjna („Dino”, „Spółka”, „jednostka dominująca”)

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 30 czerwca 2025 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 9 804 000,00 PLN i składał się z 98 040 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Na 21 sierpnia 2025 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 9 804 000,00 PLN i składał się z 980 400 000 akcji o wartości nominalnej 0,01 PLN każda.

Niniejszy dokument („Raport śródroczny za I półrocze 2025 r.”, „Raport”) zawiera śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. Grupy Kapitałowej „DINO POLSKA” S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „Grupa Dino”), („Sprawozdanie finansowe”), śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. oraz dodatkowo informacje wymagane przez właściwe przepisy prawa.

Źródłem danych w niniejszym Raporcie, o ile nie wskazano inaczej, jest Dino. Dniem sporządzenia niniejszego dokumentu („Data Raportu”) jest 21 sierpnia 2025 r.

SPIS TREŚCI

1.	Wybrane dane finansowe Grupy Dino	4
2.	Sprawozdanie Zarządu z działalności	5
2.1.	Działalność Grupy Kapitałowej Dino.....	5
2.1.1.	Profil działalności	5
2.1.2.	Podsumowanie działalności Grupy Dino w I półroczu 2025 r.	6
2.1.3.	Czynniki, które będą miały wpływ na działalność i wyniki Dino	12
2.1.4.	Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku	12
2.2.	Akcjonariusze Spółki i akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	14
2.3.	Grupa Kapitałowa – informacje ogólne i opis zmian w jej organizacji	15
2.4.	Inne informacje.....	16
3.	Oświadczenie Zarządu	18
4.	Załączniki.....	19

 Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „DINO POLSKA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe „DINO POLSKA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
 Raporty audytora z przeglądu sprawozdań finansowych

1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY DINO

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024	2025	2024
	tys. PLN		tys. EUR*	
Przychody ze sprzedaży	15 976 870	13 914 254	3 785 271	3 227 691
Zysk z działalności operacyjnej.....	941 811	819 255	223 136	190 043
Zysk brutto	875 874	757 380	207 514	175 690
Zysk netto.....	708 962	643 351	167 969	149 238
Liczba akcji (30.06.2025 r.).....	98 040 000	98 040 000	98 040 000	98 040 000
Liczba akcji (21.08.2025 r.).....	980 400 000	980 400 000	980 400 000	980 400 000
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję, w PLN, EUR**	7,23	6,56	1,71	1,52
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję, w PLN, EUR***	0,72	0,66	0,17	0,15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	773 906	962 715	183 355	223 321
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(1 037 712)	(734 950)	(245 857)	(170 486)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(131 279)	(30 766)	(31 103)	(7 137)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych.....	(395 085)	196 999	(93 604)	45 698

* w przypadku danych w EUR wykorzystano średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (odpowiednio: 1 EUR = 4,2208 PLN w I pół. 2025 r. oraz 1 EUR = 4,3109 PLN w I pół. 2024 r.)

** przed podziałem (splitem) wartości nominalnej akcji

*** po podziale (splicie) wartości nominalnej akcji

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
	tys. PLN		tys. EUR****	
Suma aktywów	13 260 380	13 055 794	3 126 047	3 055 416
Aktywa trwałe razem.....	9 337 302	8 616 378	2 201 207	2 016 470
Aktywa obrotowe razem.....	3 923 078	4 439 416	924 840	1 038 946
Kapitał własny ogółem	7 818 533	7 102 434	1 843 168	1 662 166
Kapitał podstawowy	9 804	9 804	2 311	2 294
Zobowiązania długoterminowe razem.....	573 790	570 511	135 267	133 515
Zobowiązania krótkoterminowe razem.....	4 868 057	5 382 849	1 147 612	1 259 735

**** w przypadku danych w EUR wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2025 r. (1 EUR = 4,2419 PLN) oraz 31.12.2024 r. (1 EUR = 4,2730 PLN)

2. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Dino

2.1.1. 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.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. sieć Dino tworzyło 2 835 sklepów o łącznej powierzchni sali sprzedaży 1 120 212 m². Dino Polska posiada wieloletnie doświadczenie i potwierdzoną zdolność w zakresie otwierania nowych sklepów, dzięki czemu w okresie trzech lat do 30 czerwca 2025 r. zwiększyła liczbę sklepów o 860 czyli o 44%. Ekspansji geograficznej towarzyszy znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów (LfL), który w I półroczu 2025 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r., wyniósł 4,8%. Dino Polska kontynuuje szybki rozwój swojej sieci, konsekwentnie wyszukując lokalizacje pod nowe sklepy.

Strategia działania Dino Polska oparta jest na wystandaryzowanym projekcie sklepu dysponującego miejscami parkingowymi dla klientów i zaopatrywanego w każdy dzień tygodnia w produkty świeże. Powierzchnia sali sprzedaży większości sklepów wynosi 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 Dino Polska jest w wysokim stopniu skalowalny. Obejmuje scentralizowane zarządzanie wspierane przez odpowiednie systemy informatyczne, sieć logistyczną opartą na jedenastu 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 sprawiają, że Dino jest już w stanie dokonywać zakupów towarów na korzystnych warunkach, które powinny się dalej stopniowo poprawiać wraz z rozwojem sieci sprzedaży. Te czynniki, w połączeniu z dźwignią operacyjną i dojrzewaniem sieci sklepów, powinny sprzyjać stopniowej poprawie rentowności Dino Polska.

Strategia Dino zakłada dalszy rozwój działalności poprzez skoncentrowanie się na trzech kluczowych obszarach:

- kontynuacja szybkiego organicznego wzrostu liczby sklepów – zamiarem Zarządu Dino Polska jest utrzymanie wysokiego tempa wzrostu powierzchni sali sprzedaży w marketach Dino w kolejnych latach. Zarząd Dino Polska planuje wykorzystywać możliwości organicznego rozwoju sieci w dotychczasowej 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,
- kontynuacja wzrostu przychodów ze sprzedaży w istniejących sklepach (LfL) – w celu dalszego zwiększania przychodów ze sprzedaży w istniejących sklepach (LfL) Dino Polska będzie podejmować działania zmierzające do zwiększenia liczby klientów robiących zakupy w sklepach Dino i wartości zakupów pojedynczego klienta,
- konsekwentna poprawa rentowności – w minionych latach Dino Polska wypracowała solidny poziom marży brutto na sprzedaży oraz marży EBITDA. Celem jest dalsza poprawa rentowności dzięki zwiększaniu skali działalności, korzystnej charakterystyce modelu biznesowego oraz inicjatywom strategicznym podejmowanym przez Dino Polska.

Dino Polska bierze pod uwagę ryzyka związane z wpływem prowadzonej działalności na klimat, jak i wpływem klimatu na obrany przez Dino Polska model biznesowy. Oszczędne i racjonalne gospodarowanie zasobami naturalnymi jest wpisane w kulturę organizacyjną Spółki, a realizowana strategia za cel stawia stopniowe ograniczanie wpływu działalności Grupy Dino na środowisko naturalne. W 2025 r. Dino Polska kontynuuje montaż paneli fotowoltaicznych na dachach marketów Dino, dzięki czemu zapotrzebowanie Grupy Dino na energię elektryczną w coraz większym stopniu jest zaspokajane z odnawialnych źródeł energii. Liczba marketów Dino posiadających własne instalacje fotowoltaiczne zwiększyła się z 2 476 na koniec 2024 r. do 2 679 na koniec czerwca 2025 r., a łączna moc tych instalacji (uwzględniając panele fotowoltaiczne na terenach centrów

dystrybucyjnych) wzrosła do 108,8 MW. W I półroczu 2025 r. Dino Polska wygenerowała 56,0 GWh energii elektrycznej ze słońca, a w analogicznym okresie 2024 r. 45,1 GWh.

2.1.2. Podsumowanie działalności Grupy Dino w I półroczu 2025 r.

W I półroczu 2025 r. przychody Grupy Dino wyniosły 15 976,9 mln PLN i były o 2 062,6 mln PLN, czyli o 14,8% wyższe niż w I pół. 2024 r. Równocześnie koszt własny sprzedaży wzrósł o 13,4% do 12 170,8 mln PLN. W II kwartale 2025 r. przychody Grupy Dino wyniosły 8 622,6 mln PLN i były o 1 379,6 mln PLN, czyli o 19,0% wyższe niż w II kw. 2024 r. Równocześnie koszt własny sprzedaży wzrósł o 17,9% do 6 603,8 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

(w tys. PLN)	I pół. 2025	I pół. 2024	Zmiana I pół. '25/ I pół. '24	II kw. 2025	II kw. 2024	Zmiana II kw. '25/ II kw. '24
Przychody ze sprzedaży.....	15 976 870	13 914 254	14,8%	8 622 573	7 243 008	19,0%
Koszt własny sprzedaży.....	(12 170 788)	(10 734 164)	13,4%	(6 603 789)	(5 602 519)	17,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 806 082	3 180 090	19,7%	2 018 784	1 640 489	23,1%
Pozostałe przychody operacyjne.....	16 995	7 067	140,5%	8 668	3 834	126,1%
Koszty sprzedaży i marketingu.....	(2 778 270)	(2 262 160)	22,8%	(1 459 905)	(1 171 673)	24,6%
Koszty ogólnego zarządu.....	(94 289)	(100 288)	-6,0%	(36 692)	(48 600)	-24,5%
Pozostałe koszty operacyjne	(8 707)	(5 454)	59,6%	(3 143)	(2 316)	35,7%
Zysk z działalności operacyjnej	941 811	819 255	15,0%	527 712	421 734	25,1%
Przychody finansowe.....	4 604	2 842	62,0%	1 742	1 282	35,9%
Koszty finansowe	(70 541)	(64 717)	9,0%	(39 134)	(30 273)	29,3%
Zysk brutto.....	875 874	757 380	15,6%	490 320	392 743	24,8%
Podatek dochodowy.....	(166 912)	(114 029)	46,4%	(92 737)	(44 640)	107,7%
Zysk netto.....	708 962	643 351	10,2%	397 583	348 103	14,2%
Zysk przypadający akcjonariuszom:						
- jednostki dominującej	708 769	643 122	10,2%	397 524	347 874	14,3%
- niekontrolującym	193	229	-15,7%	59	229	-74,2%

W I półroczu 2025 r. wynik EBITDA zwiększył się rok do roku o 16,8% do 1 182,8 mln PLN. Marża EBITDA wyniosła 7,40%, podczas gdy w I półroczu 2024 r. było to 7,28%. W II kw. 2025 r. wynik EBITDA wyniósł 650,5 mln PLN, a marża EBITDA wyniosła 7,54% w porównaniu do 7,19% rok wcześniej.

Poniższa tabela przedstawia wynik EBITDA.

(w tys. PLN)	I pół. 2025	I pół. 2024	Zmiana I pół. '25/ I pół. '24	II kw. 2025	II kw. 2024	Zmiana II kw. '25/ II kw. '24
Zysk netto.....	708 962	643 351	10,2%	397 583	348 103	14,2%
Podatek dochodowy	(166 912)	(114 029)	46,4%	(92 737)	(44 640)	107,7%
Wynik na działalności finansowej	(65 937)	(61 875)	6,6%	(37 392)	(28 991)	29,0%
EBIT.....	941 811	819 255	15,0%	527 712	421 734	25,1%
Marża EBIT.....	5,89%	5,89%	-	6,12%	5,82%	-
Amortyzacja	(240 948)	(193 486)	24,5%	(122 787)	(98 910)	24,1%
EBITDA	1 182 759	1 012 741	16,8%	650 499	520 644	24,9%
Marża EBITDA.....	7,40%	7,28%	-	7,54%	7,19%	-

Przychody ze sprzedaży

Poprawa przychodów jest wynikiem rozwoju sieci sklepów Dino o nowe placówki oraz wzrostu przychodów w istniejących sklepach (like for like, LfL)¹. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w I półroczu 2025 r. 4,8%. W II kw.

¹ Sklep jest uwzględniany w kalkulacji przychodów LfL w 13. pełnym miesiącu jego istnienia.

2025 r. wzrost sprzedaży LfL wyniósł 8,8%. Głównym czynnikiem pozytywnie kształtującym dynamikę sprzedaży LfL w II kwartale 2025 r. było przesunięcie Świąt Wielkanocnych z I kw. w 2024 r. do II kw. 2025 r.

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

%	I pół. 2025	II kw. 2025	I kw. 2025	I pół. 2024	II kw. 2024	I kw. 2024	2024	2023	2022
Inflacja*	4,5	4,1	4,9	2,7	2,5	2,8	3,6	11,4	14,4
Inflacja cen żywności*	5,7	5,3	6,1	2,3	2,0	2,6	3,3	15,1	15,4
Dino LfL	4,8	8,8	0,5	6,4	1,8	11,9	5,3	17,2	28,5

* Źródło: Główny Urząd Statystyczny (GUS)

Świeże produkty, w tym mięso, wędliny i drób, odpowiadały za 40,9% sprzedaży w sklepach Dino w II kw. 2025 r. i za 41,4% w pierwszym półroczu 2025 r.

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

%	I pół. 2025	I pół. 2024	II kw. 2025	II kw. 2024
Produkty spożywcze świeże	41,4	40,3	40,9	39,5
Pozostałe produkty spożywcze*	46,6	47,7	47,2	48,5
Artykuły niespożywcze	12,0	12,0	11,9	12,0

* w szczególności: żywność dla dzieci, produkty śniadaniowe, dania gotowe, napoje, słodkie, przekąski, mrożonki, przetwory, tłuszcze, produkty zbożowe i sypkie, przyprawy, a także alkohol i tytoń

Rozwój sieci marketów Dino

W II kw. 2025 r. uruchomionych zostało 89 nowych sklepów Dino. Łącznie w I półroczu 2025 r. otwartych zostało 147 nowych sklepów w stosunku do 98 w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na dzień 30 czerwca 2025 r. sieć Dino liczyła 2835 marketów, o 331 więcej niż przed rokiem.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat liczby sklepów Grupy Dino we wskazanych datach.

	Liczba sklepów na dzień 30 czerwca		Liczba sklepów na dzień 31 grudnia		
	2025	2024	2024	2023	2022
Liczba otwarć nowych sklepów w półroczu / roku	147	98	283	250	344
Łączna liczba sklepów	2 835	2 504	2 688	2 406	2 156
Łączna powierzchnia sali sprzedaży (m ²)	1 120 212	987 398	1 061 214	947 919	847 817
Wzrost powierzchni sali sprzedaży r/r	13,5%	10,4%	12,0%	11,8%	19,3%

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży stanowił odpowiednio 76,2% i 77,1% przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2025 r. i I półroczu 2024 r. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 1 436,6 mln PLN, czyli o 13,4%, do 12 170,8 mln PLN w I półroczu 2025 r., przy odpowiednim 14,8-procentowym wzroście przychodów ze sprzedaży. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem skali działalności Grupy Dino w związku z ekspansją sieci sklepów Dino oraz rosnącą sprzedażą w istniejącej sieci sklepów (LfL).

Koszty sprzedaży i marketingu

Koszty sprzedaży i marketingu wzrosły o 516,1 mln PLN, czyli o 22,8%, do 2 778,3 mln PLN w I pół. 2025 r. w stosunku do I pół. 2024 r. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem kosztów wynagrodzeń, wzrostem skali działalności Grupy Dino i związaną z tym ekspansją sieci sklepów Dino oraz rosnącą sprzedażą w istniejących sklepach (LfL), co wiązało się z koniecznością ponoszenia większych kosztów związanych z utrzymaniem sklepów i przechowywaniem towarów.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 6,0 mln PLN, czyli o 6,0%, do 94,3 mln PLN w I pół. 2025 r. w stosunku do I pół. 2024 r.

Koszty w układzie rodzajowym

Poniższa tabela przedstawia koszty w ujęciu rodzajowym.

(w tys. PLN)	I pół. 2025	I pół. 2024	Zmiana I pół. '25/ I pół. '24	II kw. 2025	II kw. 2024	Zmiana II kw. '25/ II kw. '24
Amortyzacja	240 948	193 486	24,5%	122 787	98 910	24,1%
Zużycie materiałów i energii	1 296 445	1 191 151	8,8%	713 699	588 921	21,2%
Usługi obce.....	506 932	416 798	21,6%	289 560	233 355	24,1%
Podatki i opłaty.....	297 266	264 687	12,3%	159 700	135 632	17,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	2 130 212	1 735 836	22,7%	1 093 176	889 166	22,9%
Pozostałe koszty rodzajowe	67 885	51 575	31,6%	37 441	28 675	30,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów.....	10 519 965	9 256 003	13,7%	5 681 244	4 856 870	17,0%
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	15 059 653	13 109 536	14,9%	8 097 607	6 831 529	18,5%
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	12 170 788	10 734 164	13,4%	6 603 789	5 602 519	17,9%
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i marketingu ..	2 778 270	2 262 160	22,8%	1 459 905	1 171 673	24,6%
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	94 289	100 288	-6,0%	36 692	48 600	-24,5%
Zmiana stanu produktów	16 306	12 924	26,2%	-2 779	8 737	-131,8%

Łączne koszty według rodzaju wzrosły w I pół. 2025 r. o 1 950,1 mln PLN, czyli o 14,9%, do 15 059,7 mln PLN w porównaniu z 13 109,5 mln PLN w I pół. 2024 r., głównie w rezultacie wzrostu: (i) wartości sprzedanych towarów i materiałów (o 1 264,0 mln PLN), (ii) kosztów świadczeń pracowniczych (o 394,4 mln PLN).

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 394,4 mln PLN, czyli o 22,7%, do 2 130,2 mln PLN w I pół. 2025 r. w porównaniu z 1 735,8 mln PLN w I pół. 2024 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu liczby pracowników Grupy Dino z 45 274 na dzień 30 czerwca 2024 r. do 53 523 na dzień 30 czerwca 2025 r., w związku ze zwiększeniem skali działalności Grupy Dino i związaną z tym ekspansją sieci sklepów Dino oraz rosnącą sprzedażą w istniejących sklepach (LfL) oraz ze wzrostu średniego wynagrodzenia w Grupie Dino.

Koszty zużytych materiałów i energii wzrosły o 105,3 mln PLN, czyli o 8,8%, do 1 296,4 mln PLN w I pół. 2025 r. w porównaniu z 1 191,2 mln PLN w I pół. 2024 r. Wolniejsze tempo wzrostu tej pozycji w stosunku do tempa rozwoju sieci wynikało z niższych cen materiałów wykorzystywanych w działalności Grupy Dino.

Usługi obce, które obejmowały w szczególności usługi transportowe, usługi najmu i dzierżawy oraz usługi serwisowe, wzrosły o 90,1 mln PLN, czyli o 21,6%, do 506,9 mln PLN w I pół. 2025 r. w porównaniu z 416,8 mln PLN w I pół. 2024 r. Wzrost był spowodowany głównie wzrostem cen poszczególnych usług oraz rosnącym zapotrzebowaniem na te usługi w związku z rozwojem sieci sklepów Dino.

Koszty finansowe

Koszty finansowe Grupy Dino wzrosły o 5,8 mln PLN, tj. o 9,0%, do 70,5 mln PLN w I pół. 2025 r. w porównaniu z 64,7 mln PLN w I pół. 2024 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu odsetek od zobowiązań handlowych.

Bilans – aktywa

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje bilansu.

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.06.2024	Zmiana 30.06.25/ 31.12.24	Zmiana 30.06.25/ 30.06.24
Rzeczowe aktywa trwałe	8 937 133	8 562 495	8 230 915	7 492 809	8,6%	19,3%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania.....	155 891	138 113	141 350	117 400	10,3%	32,8%
Aktywa niematerialne.....	170 775	168 790	169 964	162 407	0,5%	5,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	73 503	73 743	74 149	54 999	-0,9%	33,6%
Aktywa trwałe razem	9 337 302	8 943 141	8 616 378	7 827 615	8,4%	19,3%
Zapasy	2 925 449	3 131 785	3 081 444	2 310 757	-5,1%	26,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	387 293	213 793	376 480	348 399	2,9%	11,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	13 604	6 754	220	36 214	6083,6%	-62,4%
Pozostałe aktywa niefinansowe	98 611	128 911	88 186	86 418	11,8%	14,1%
Pozostałe aktywa finansowe.....	2 184	2 062	2 064	1 494	5,8%	46,2%
Środki pieniężne.....	495 937	377 224	891 022	415 388	-44,3%	19,4%
Aktywa obrotowe razem.....	3 923 078	3 860 529	4 439 416	3 198 670	-11,6%	22,6%
SUMA AKTYWÓW.....	13 260 380	12 803 670	13 055 794	11 026 285	1,6%	20,3%

Suma aktywów wzrosła o 204,6 mln PLN, czyli o 1,6%, z 13 055,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. do 13 260,4 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r. W stosunku do 30 czerwca 2024 r. suma aktywów zwiększyła się o 2 234,1 mln PLN, czyli o 20,3%.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. głównymi składnikami sumy aktywów były: (i) rzeczowe aktywa trwałe (stanowiące 67,4%), (ii) zapasy (stanowiące 22,1%), oraz (iii) środki pieniężne (stanowiące 3,7%).

Aktywa trwałe wzrosły o 720,9 mln PLN, czyli o 8,4%, z 8 616,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. do 9 337,3 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r. W stosunku do 30 czerwca 2024 r. aktywa trwałe zwiększyły się o 1 509,7 mln PLN, czyli o 19,3%. W obu przypadkach wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem rzeczowych aktywów trwałych, co z kolei było głównie spowodowane rozwojem sieci sprzedaży Dino i nakładami inwestycyjnymi.

Aktywa obrotowe spadły o 516,3 mln PLN, czyli o 11,6%, z 4 439,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. do 3 923,1 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r. W stosunku do 30 czerwca 2024 r. aktywa obrotowe wzrosły o 724,4 mln PLN, czyli o 22,6%.

Bilans – pasywa

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje bilansu.

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.06.2024	Zmiana 30.06.25/ 31.12.24	Zmiana 30.06.25/ 30.06.24
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej).....	7 801 057	7 402 054	7 085 151	6 214 944	10,1%	25,5%
Kapitał podstawowy.....	9 804	9 804	9 804	9 804	0,0%	0,0%
Kapitał zapasowy	7 569 927	6 058 912	6 058 912	6 058 912	24,9%	24,9%
Zyski zatrzymane	229 625	1 343 116	1 031 871	172 217	-77,7%	33,3%
Pozostałe kapitały własne.....	(8 299)	(9 778)	(15 436)	(25 989)	-46,2%	-68,1%
Udziały niekontrolujące.....	17 476	17 417	17 283	16 763	1,1%	4,3%
Kapitał własny ogółem	7 818 533	7 419 471	7 102 434	6 231 707	10,1%	25,5%
Kredyty bankowe (LT).....	261 526	314 601	272 219	495 510	-3,9%	-47,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu (LT).....	66 409	59 182	60 818	45 527	9,2%	45,9%
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (LT) ..	170 000	170 000	170 000	370 000	0,0%	-54,1%
Zobowiązania do nabycia udziałów niekontrolujących ..	15 799	17 278	22 936	33 489	-31,1%	-52,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (LT) ..	14 142	14 142	14 142	10 900	0,0%	29,7%
Pozostałe zobowiązania.....	30	30	60	60	-50,0%	-50,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ...	45 884	38 720	30 336	50 710	51,3%	-9,5%
Zobowiązania długoterminowe razem	573 790	613 953	570 511	1 006 196	0,6%	-43,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 846 163	3 761 545	4 362 006	3 084 067	-11,8%	24,7%
Kredyty bankowe (ST)	321 970	347 681	361 034	303 043	-10,8%	6,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu (ST)	15 995	16 599	17 900	14 751	-10,6%	8,4%
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (ST) ..	204 607	204 780	204 845	4 674	-0,1%	4277,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (ST) ..	457 866	423 705	382 575	372 962	19,7%	22,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	16 736	11 580	50 612	3 470	-66,9%	382,3%
Przychody przyszłych okresów	4 720	4 356	3 877	5 415	21,7%	-12,8%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4 868 057	4 770 246	5 382 849	3 788 382	-9,6%	28,5%
Zobowiązania razem	5 441 847	5 384 199	5 953 360	4 794 578	-8,6%	13,5%
SUMA PASYWÓW.....	13 260 380	12 803 670	13 055 794	11 026 285	1,6%	20,3%

Na dzień 30 czerwca 2025 r. głównymi składnikami zobowiązań były: (i) zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania stanowiące, 70,7%; (ii) kredyty bankowe stanowiące łącznie 10,7% oraz (iii) zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych stanowiące łącznie 8,7%

Zobowiązania razem spadły o 511,5 mln PLN, czyli o 8,6%, z 5 953,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. do 5 441,8 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r. Zobowiązania razem wzrosły o 647,3 mln PLN, czyli o 13,5%, z 4 794,6 mln PLN na dzień 30 czerwca 2024 r. do 5 441,8 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 3,3 mln PLN, czyli o 0,6%, z 570,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. do 573,8 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r. W stosunku do 30 czerwca 2024 r. zobowiązania długoterminowe spadły o 432,4 mln PLN, czyli o 43,0%.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 514,8 mln PLN, czyli o 9,6%, z 5 382,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. do 4 868,1 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r. W stosunku do 30 czerwca 2024 r. zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 1 079,7 mln PLN, czyli o 28,5% głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (o 762,1 mln PLN, w wyniku zwiększenia skali działalności Grupy Dino).

Dług netto Grupy Dino² wyniósł 544,6 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 r. co oznacza wzrost o 348,8 mln PLN w stosunku do 31 grudnia 2024 r. i spadek o 273,5 mln PLN w stosunku do 30 czerwca 2024 r. Wskaźnik

² definiowany jako suma krótko- i długoterminowych kredytów bankowych, zobowiązań z tytułu leasingu i zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji, pomniejszona o środki pieniężne.

dług netto do wyniku EBITDA za ostatnich 12 miesięcy wyniósł 0,22x na dzień 30 czerwca 2025 r. w stosunku do 0,37x rok wcześniej.

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych.

(w tys. PLN)	I pół. 2025	I pół. 2024	Zmiana I pół. '25/ I pół. '24	II kw. 2025	II kw. 2024	Zmiana II kw. '25/ II kw. '24
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w tym:	773 906	962 715	-19,6%	767 181	527 034	45,6%
zysk brutto	875 874	757 380	15,6%	490 320	392 743	24,8%
amortyzacja	240 948	193 486	24,5%	122 787	98 910	24,1%
zmiana kapitału pracującego.....	(217 209)	230 693	-	201 057	227 452	-11,6%
inne.....	(125 707)	(218 844)	-42,6%	(46 983)	(192 071)	-75,5%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(1 037 712)	(734 950)	41,2%	(524 695)	(407 171)	28,9%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(131 279)	(30 766)	326,7%	(123 773)	(107 574)	15,1%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(395 085)	196 999	-	118 713	12 289	866,0%

Grupa Dino wypracowała środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w I pół. 2025 r. w kwocie 773,9 mln PLN, o 19,6% mniej niż w I pół. 2024 r. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (1 037,7) mln PLN w I półroczu 2025 r. i były o 41,2% większe od przepływów z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2024 r. Na przepływy z działalności inwestycyjnej składały się przede wszystkim nakłady inwestycyjne związane z otwarciem nowych marketów Dino, rozwojem mocy produkcyjnych zakładu mięsnego Agro Rydzyna, rozwojem zaplecza logistycznego (w I pół. 2025 r. uruchomione zostało 11 centrum dystrybucyjne Spółki w miejscowości Kolonia Kawałek w województwie warmińsko-mazurskim).

2.1.3. Czynniki, które będą miały wpływ na działalność i wyniki Dino

Zarząd Dino ocenia, że na działalność Grupy Dino do końca 2025 r. mogą mieć wpływ następujące czynniki:

- korzystna sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a także wzrost wynagrodzenia minimalnego oraz funkcjonowanie programów socjalnych zwiększających dochody rozporządzalne konsumentów i wydatki na konsumpcję, przy jednoczesnym utrzymywaniu się ostrożnych postaw zakupowych, w efekcie czego Zarząd Spółki oczekuje średniego jednocyfrowego wzrostu sprzedaży LFL w 2025 r.;
- tempo otwierania nowych sklepów Dino i towarzyszące temu nakłady inwestycyjne; Zarząd Spółki oczekuje, że w 2025 r. liczba otwarć nowych sklepów wzrośnie o wysokich kilkanaście procent, a łączne nakłady inwestycyjne wyniosą 1,8-2,0 mld PLN (na co oprócz rozwoju sieci sklepów, złożą się nakłady na zaplecze logistyczne oraz na zwiększanie mocy produkcyjnych Agro-Rydzyny);
- niskie bezrobocie, które w połączeniu ze wzrostem wynagrodzeń w Polsce będzie przekładać się na dalszy wzrost kosztów operacyjnych Grupy;
- stopniowa zmiana zwyczajów wśród konsumentów (szczególnie aktywny tryb życia, mniej czasu wolnego, wysoka częstotliwość robienia zakupów oraz zwracanie uwagi na dogodną lokalizację sklepów), co sprzyja wzrostowi sprzedaży w sklepach, które umożliwiają szybkie robienie zakupów.

Szczególnym czynnikiem, który może wpływać na działalności Dino Polska w 2025 r. jest wojna w Ukrainie. Choć Spółka nie prowadzi działalności poza granicami Polski, nie zaopatruje się w produkty w Rosji, a produkty z Ukrainy stanowią małą część sprzedaży i tym samym, na Datę Raportu, nie stwierdza się istotnego bezpośredniego wpływu wojny na działalność Spółki, to nie można wykluczyć, że w wyniku eskalacji konfliktu militarnego, jego wpływu na gospodarkę Ukrainy oraz w wyniku sankcji nałożonych na Rosję, będzie dochodzić do zaburzeń na rynkach towarów rolnych i innych surowców. To z kolei może zwiększać presję na wzrost kosztów produkcji żywności, które to koszty mogą być następnie przenoszone na sieci handlowe, a także może to wpłynąć na dalszy, ogólny wzrost kosztów działalności operacyjnej producentów żywności i podmiotów zajmujących się jej dystrybucją. Ewentualny wpływ konfliktu militarnego, w kraju sąsiadującym z Polską, na nastroje polskich konsumentów, w przypadku działalności Dino Polska może być minimalizowany przez fakt, że sklepy Dino zajmują się dystrybucją żywności, czyli produktów podstawowej potrzeby. W celu zapewnienia wysokiej dostępności produktów w marketach Dino, Spółka stara się utrzymywać wysokie stany zapasów w swoich magazynach. Równocześnie, aby zapewnić atrakcyjność sklepów dla konsumentów, a tym samym by utrzymać korzystną dynamikę przychodów, ceny kilkuset kluczowych produktów są regularnie weryfikowane i ustalane na poziomie konkurencyjnym w stosunku do sieci dyskontowych.

Z racji niepewności co do przyszłych warunków gospodarczych oczekiwania i przewidywania Zarządu są obciążone wysoką dozą niepewności.

2.1.4. Zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku

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

Grupa Dino 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, w szczególności sytuacji makroekonomicznej i warunków politycznych. Zmiana czynników gospodarczych na rynku w Polsce, w UE lub globalnie, w tym zmiana dynamiki wzrostu PKB, inflacja ogółem, inflacja lub 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 prowadzi działalność, w tym na przychody ze sprzedaży generowane przez Grupę Dino lub ponoszone przez nią koszty.

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

Dino prowadzi działalność w sektorze charakteryzującym się stosunkowo wysoką rotacją pracowników. Niski poziom bezrobocia w Polsce, któremu towarzyszy wysoki poziom konkurencji o pracowników sklepowych pomiędzy podmiotami działającymi w sektorze handlu detalicznego, mogą skutkować zwiększoną utratą pracowników przez Dino i problemami z pozyskaniem nowych pracowników. Ponadto, wyżej wymienione czynniki mogą skutkować rosnącą presją na wzrost kosztów wynagrodzeń. Wystąpienie wyżej wskazanych okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

Grupa Dino może nie zrealizować strategii w zakresie rozwoju sieci sklepów

Strategia Grupy Dino zakłada m.in. dalszy wzrost poprzez kontynuację szybkiego, organicznego rozwoju sieci sklepów. Udań wdrożenie strategii rozwoju Grupy Dino zależy m.in. od warunków gospodarczych, dostępu do finansowania, braku niekorzystnych zmian w otoczeniu regulacyjnym, znalezienia nieruchomości na akceptowalnych warunkach handlowych, które odpowiadają wymogom stawianym przez Grupę Dino, sprawnego otwierania nowych sklepów, zatrudnienia, wyszkolenia i utrzymania personelu sklepów, a także zintegrowania nowych sklepów z siecią dostaw funkcjonującą w Grupie Dino w sposób zapewniający możliwie wysoką rentowność.

Nawet jeżeli Grupa Dino 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 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. Wystąpienie wyżej wskazanych okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

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

Rynek, na którym Dino 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. Nie ma pewności, że Dino będzie mogło skutecznie konkurować ze swoimi obecnymi lub przyszłymi konkurentami, w szczególności w zakresie cenowym i promocyjnym oraz w zakresie oferowanego asortymentu, co mogłoby doprowadzić do spadku dynamiki rozwoju Grupy Dino, stagnacji bądź zmniejszenia udziału Dino w rynku i obniżenia jej rentowności. W efekcie mogłoby to niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

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

Działalność Grupy Dino Polska podlega różnym regulacjom z zakresu prawa podatkowego. Nie można zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennie, niekorzystnej dla Spółki lub Spółek z Grupy Dino interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółkę lub Spółki z Grupy Dino. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółkę lub Spółki z Grupy Dino Polska, zostaną zmienione lub pozbawione mocy ochronnej. Nie można wykluczyć zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki lub Spółek z Grupy Dino, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji lub wzrostu podatku VAT, Spółka lub Spółki z Grupy Dino będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami albo może potencjalnie skutkować spadkiem poziomu sprzedaży i przychodów Grupy Dino.

2.2. Akcjonariusze Spółki i akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na Datę Raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 9 804 000 PLN i dzieli się na 980 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,01 PLN każda. Na 30 czerwca 2025 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 9 804 000 PLN i dzielił się na 98 040 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

16 czerwca 2025 r., podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariusze Spółki zdecydowali o przeprowadzeniu podziału (splitu) wartości nominalnej akcji Spółki w stosunku 1:10. 18 lipca 2025 r. doszło do rejestracji przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmian statutu Spółki wynikających z uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a 31 lipca doszło do splitu akcji Spółki w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych S.A. oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Po przeprowadzeniu splitu na rynku regulowanym notowanych jest 980 400 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,01 zł każda i dających prawo do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wartość kapitału zakładowego pozostała na niezmienionym poziomie tj. 9 804 000 PLN.

W Spółce nie istnieją akcje dające specjalne uprawnienia kontrolne. Nie istnieją też żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu i przenoszenia praw własności akcji Dino Polska.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu „DINO POLSKA” S.A. wg stanu na Datę Raportu.

	Liczba akcji oraz liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu
Tomasz Biernacki wraz z podmiotem zależnym ³	501 600 000	51,16%
Pozostali akcjonariusze.....	478 800 000	48,84%

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 Michał Krauze, Członek Zarządu Spółki posiadał 300 000 akcji Spółki. W stosunku do stanu na dzień publikacji raportu za I kw. 2025 r. liczba akcji posiadanych przez Michała Krauze nie zmieniła się (wyłączając wpływ splitu akcji). Izabela Biadała, Członek Zarządu posiadała na Datę Raportu 800 akcji Spółki (bez zmian w stosunku do stanu na dzień publikacji raportu za I kw. 2025 r.). Marcin Jędraszak, Członek Zarządu posiadał na Datę Raportu 940 akcji Spółki (wzrost o 940 akcji w stosunku do stanu na dzień publikacji raportu za I kw. 2025 r.). Piotr Ścigała, Członek Zarządu nie posiadał akcji Spółki na Datę Raportu ani na dzień publikacji raportu za I kw. 2025 r. Spośród członków Rady Nadzorczej akcje Dino na Datę Raportu posiadali: Tomasz Biernacki (Przewodniczący Rady Nadzorczej) – zgodnie z danymi zawartymi w tabeli powyżej, Eryk Bajer (Członek Rady Nadzorczej) – 363 070 akcji (wraz z podmiotem kontrolowanym), Sławomir Jakszuk (Członek Rady Nadzorczej) – 17 500 akcji oraz Piotr Borowski (Członek Rady Nadzorczej) – 100 akcji. Liczba akcji Spółki posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej nie zmieniła się w stosunku do stanu na dzień publikacji raportu za I kwartał 2025 r. (wyłączając wpływ splitu akcji).

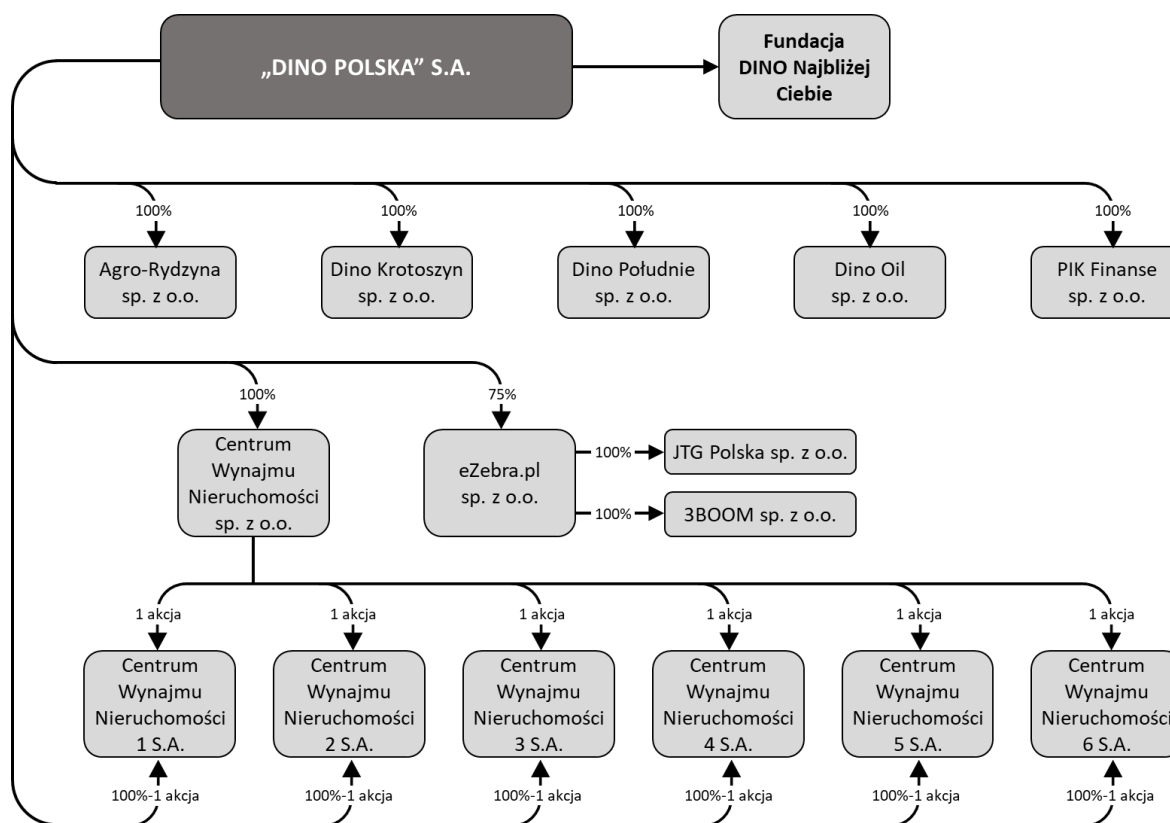
³ BT Kapitał Sp. z o.o., podmiot zależny od Tomasza Biernackiego, posiada łącznie 1 600 tys. akcji Spółki.

2.3. Grupa Kapitałowa – informacje ogólne i opis zmian w jej organizacji

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, pozyskiwaniem nowych lokalizacji i uruchamianiem nowych sklepów oraz wspiera Spółki Zależne (Centra Wynajmu Nieruchomości) w realizacji procesów inwestycyjnych związanych z uruchamianiem nowych centrów dystrybucyjnych. Spółka jest właścicielem większości nieruchomości, w których zlokalizowane są sklepy, oraz w niewielkim zakresie wynajmuje obiekty, w których zlokalizowane są sklepy, od podmiotów zewnętrznych oraz pozostałych Spółek z Grupy będących właścicielami nieruchomości.

Pracami Dino Polska kieruje czteroosobowy Zarząd, w składzie: Izabela Biadała, Członek Zarządu, Dyrektor ds. Logistyki i Magazynów, Marcin Jędraszak, Członek Zarządu, Dyrektor Działu Sprzedaży, Michał Krauze, Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy oraz Piotr Ścigała, Członek Zarządu, Dyrektor Działu Kontroli. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w pięcioosobowym składzie (Tomasz Biernacki – przewodniczący, Maciej Polanowski – wiceprzewodniczący, oraz członkowie: Eryk Bajer, Piotr Borowski, Sławomir Jakszuk).

W skład Grupy wchodzi „DINO POLSKA” S.A. oraz następujące spółki zależne:



W I półroczu 2025 r. nie nastąpiły istotne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Dino Polska. Konsolidacji podlegają jednostki zależne w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem;
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce;
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli. W sytuacji, gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

2.4. Inne informacje

Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

Kwoty i zdarzenia o charakterze nietypowym

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Dino Polska za I półrocze 2025 r.

Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Spółki nie publikował prognoz na 2025 r.

Informacje o postępowaniach sądowych oraz o istotnych postępowaniach toczących się przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Według najlepszej wiedzy Spółki przed sądem, organem właściwym dla postępowania administracyjnego lub organem administracji publicznej nie toczą się istotne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Dino Polska lub jednostek zależnych.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawarte są w nocie 25 do Śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Dino Polska za I półrocze 2025 r.

Udzielone przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielone gwarancje, o znaczącej skali

W I półroczu 2025 r. nie miały miejsca zdarzenia, o których mowa w nagłówku.

Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego oraz które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zdarzenia, inne niż opisane w niniejszym Raporcie oraz w Śródrocznym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym Dino Polska za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r., mogące w znaczący sposób wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego, ani inne zdarzenia istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Dino.

Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. zatwierdzonym do publikacji w dniu 11 kwietnia 2025 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień 30 czerwca 2025 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 terminowości płatności. Jednocześnie Grupa Kapitałowa prowadzi intensywny rozwój sieci angażując wolne środki oraz środki z kredytów bankowych w zwiększenie wartości nowych inwestycji. Warunki zawieszające związane z umowami kredytowymi są na bieżąco monitorowane. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 r. warunki umów kredytowych nie zostały złamane, ponadto w ocenie Zarządu nie ma ryzyka wypowiedzenia przez banki tych umów w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego tj. od 30 czerwca 2025 r. Na dzień bilansowy Grupa posiada otwarte niewykorzystane linie kredytowe w kwocie 435 mln PLN, które mogą zostać wykorzystane w ramach zarządzania płynnością Grupy. Uwzględniając powyższe Zarząd nie stwierdza okoliczności, które mogłyby budzić istotne wątpliwości co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego i przyjęcia założenia o kontynuowaniu działalności.

3. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe „DINO POLSKA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową „DINO POLSKA” S.A. oraz jej wynik finansowy,
- śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „DINO POLSKA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej „DINO POLSKA” S.A. oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „DINO POLSKA” S.A. za I półrocze 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Dino Polska oraz Grupy Dino, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Izabela Biadała
Członek Zarządu

Marcin Jędraszak
Członek Zarządu

Michał Krauze
Członek Zarządu

Piotr Ścigała
Członek Zarządu

Krotoszyn, 21 sierpnia 2025 r.

4. ZAŁĄCZNIKI

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „DINO POLSKA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe „DINO POLSKA” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

Raporty audytora z przeglądu sprawozdań finansowych