



JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY

Spółki BROWAR CZARNKÓW S.A.

za okres

od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Spis Treści

1. Pismo Zarządu.....	5
2. Wybrane dane finansowe	6
3. Roczne sprawozdanie finansowe	7
3.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	7
3.2. Bilans	8
3.3. Rachunek zysków i strat	11
3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	12
3.5. Rachunek przepływów pieniężnych	14
3.6. Informacje dodatkowe i objaśnienia	16
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności.....	17
4.1. Informacje podstawowe.....	17
4.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	18
4.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	19
4.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	24
4.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem ich udziału w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmiany w tym zakresie w danym roku obrotowym	24
4.6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne	24
4.7. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	25
4.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	25
4.9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności....	25

4.10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	25
4.11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	26
4.12. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	26
4.13. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	26
4.14. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	27
4.15. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów wypracowanej strategii rynkowej.....	27
4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	27
4.17. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	27
4.18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta	27
4.19. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)	28
4.20. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	28
4.21. Informacje o:.....	28
a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa	28
b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:	28

– badanie rocznego sprawozdania finansowego.....	28
– inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego.....	28
– usługi doradztwa podatkowego.....	28
– pozostałe usługi.....	28
c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego....	28
d) informacje o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy.....	29
5. Oświadczenie Zarządu.....	30
6. Opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego.....	32
7. Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	33

1. Pismo Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

działając jako Zarząd spółki Browar Czarnków S.A. przedstawiam Państwu jednostkowy Raport Roczny, podsumowujący działalność Spółki Browar Czarnków S.A. w roku 2015.

Rok 2015 był niezwykle trudnym rokiem funkcjonowania spółki pod względem warunków zewnętrznych jak i wewnętrznych.

Spółka borykała się z problemem przywróceniem wiarygodności flagowej marce Browaru Czarnków „NOTECKIEMU”, co do jakości i wizerunku. Etap rozpoczęty w 2015 roku kontynuowany jest w roku 2016, planowana nowa odsłona Marki „NOTECKIE” jest na koniec maja 2016.

W roku 2015 realnie przywrócono do „życia” Brand „KONSTANCIN” nabyty przez Browar Czarnków po przejęciu udziałów w spółce Browar Konstancin Sp. z o. o.

W dniu 31 marca 2015 uruchomiono i oddano do użytkowania linię produkcyjną w zakładzie produkcyjnym w Kamionce, której przenosiny z Browaru Konstancin Sp. z o.o. rozpoczęto już pod koniec 2013 roku.

Spółka podejmowała też szereg działań związanych z rozwojem dystrybucji oferowanych wyrobów w kanale tradycyjnym, w tym między innymi w lipcu 2015 uruchomiono magazyn dystrybucyjny w Warszawie. Cały proces działań w zakresie odbudowy pozytywnych relacji z kontrahentami przewidziany jest na kilka najbliższych lat.

Wszystko co wyżej zostało opisane wpłynęło na uzyskanie w roku 2015 przychodów ze sprzedaży na poziomie 8.840.664,28 zł co w odniesieniu do roku poprzedniego wykazuje przyrost o 125.704,30 zł, ale pomimo tego spółka zanotowała stratę ze sprzedaży na poziomie 3.842.315,13 zł.

W wyniku prowadzenia pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Spółka Browar Czarnków S.A. uzyskała stratę netto za rok 2015 w kwocie 4.561.153,74 zł.

Ważnymi decyzjami odnośnie kontynuacji działalności spółki były uchwały Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy spółki o podniesieniu kapitału poprzez dwie emisje akcji, w tym akcji serii E (uchwała z dnia 29 lipca 2015), która zarejestrowana została przez KRS w dniu 6 listopada 2015 oraz akcje serii F (uchwała z dnia 25 listopada 2016), która została zarejestrowana przez KRS już po dniu bilansowym tzn. dnia 25 stycznia 2016. Po zarejestrowaniu akcji serii E i F kapitał spółki wynosi 1.068.707,50 zł. Środki uzyskane z wyżej wymienionych emisji posłużyły do spłaty zobowiązań powstałych w latach 2013 i 2014 oraz do dokapitalizowania spółki w kapitał obrotowy na potrzeby produkcji i sprzedaży.

Ważnym elementem działalności spółki jest proces restrukturyzacji spółek zależnych od Browaru Czarnków S.A. W 2015 roku dokonano połączenia spółki Browar Czarnków S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Browar Konstancin S.A. (spółka przejmowana).

Kamionka, dnia 12 maja 2016 r.

Robert Klimczyk

Prezes Zarządu

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
	PLN		EUR	
Kapitał własny	12 987 738,41	4 458 793,02	3 047 691,75	1 046 100,23
Kapitał zakładowy	818 707,50	157 860,00	192 117,21	37 036,34
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 217 461,19	31 629 155,88	4 744 212,41	7 420 678,01
Zobowiązania długoterminowe	16 592 841,09	15 590 858,79	3 893 662,11	3 657 851,11
Zobowiązania krótkoterminowe	3 337 664,30	15 029 460,91	783 213,49	3 526 138,68
Aktywa razem	33 205 199,60	36 087 948,90	7 791 904,17	8 466 778,24
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 291 784,06	3 810 782,17	303 128,96	894 067,09
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	122 981,80	73 748,58	28 858,81	17 302,53

Wybrane dane finansowe	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
	PLN		EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 840 664,28	8 714 959,98	2 112 565,54	2 080 290,26
Zysk (strata) ze sprzedaży	-3 842 315,13	-3 309 679,43	-918 159,80	-790 031,61
Amortyzacja	1 431 821,30	699 865,10	342 148,08	167 060,15
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 716 966,41	-6 022 201,64	-888 206,46	-1 437 519,79
Zysk (strata) brutto	-4 515 873,74	-9 057 054,70	-1 079 113,40	-2 161 949,42
Zysk (strata) netto	-4 561 153,74	-7 231 284,70	-1 089 933,51	-1 726 131,98
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 987 673,59	-2 321 861,37	-713 934,62	-554 236,12
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 293 633,22	-2 340 493,77	-309 126,65	-558 683,73
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 330 540,03	4 676 701,81	1 034 826,04	1 116 344,45
Przepływy pieniężne netto, razem	122 981,80	73 748,58	29 387,74	17 604,03
Liczba akcji (w szt.)	8 187 075	1 578 600	8 187 075,00	1 578 600,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-1,79	-4,58	-0,43	-1,09
Wartość księgową na jedną akcję	0,10	0,10	0,02	0,02

Przeliczenia kursu	2015	2014
Kurs euro na dzień bilansowy (31.15)	4,2615	4,2623
Średni kurs euro w okresie 01.01 do 31.15	4,1848	4,1893

3. Roczne sprawozdanie finansowe

3.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spółki Browar Czarnków S. A. przedstawiono w oddzielnym pliku, stanowiącym załącznik do niniejszego raportu.

3.2. Bilans

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA		
A. AKTYWA TRWAŁE	29 944 509,61	29 250 522,15
I. Wartości niematerialne i prawne	50 143,79	11 700,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	50 143,79	11 700,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	26 588 888,82	26 730 684,76
1. Środki trwałe	25 478 024,00	18 734 159,98
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	2 261 365,01	2 261 365,01
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	14 835 942,03	15 381 208,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	7 714 509,84	472 226,37
d) środki transportu	633 798,28	517 417,46
e) inne środki trwałe	32 408,84	101 943,14
2. Środki trwałe w budowie	1 110 864,82	7 996 524,78
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	100 000,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	100 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	100 000,00
- udziały lub akcje	0,00	100 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 305 477,00	2 408 137,39
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 305 477,00	2 348 536,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	59 601,39

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
B. AKTYWA OBROTOWE	4 260 689,99	6 837 426,75
I. Zapasy	2 651 669,72	2 780 235,32
1. Materiały	459 246,92	408 289,97
2. Półprodukty i produkty w toku	653 401,98	844 843,95
3. Produkty gotowe	171 602,98	96 750,54
4. Towary	1 367 417,95	1 430 350,86
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 291 784,06	3 810 782,17
1. Należności od jednostek powiązanych	81 129,42	1 947 746,16
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	1 947 327,76
- do 12 miesięcy	0,00	1 947 327,76
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	81 129,42	418,40
2. Należności od pozostałych jednostek	1 210 654,64	1 863 036,01
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 104 343,95	1 357 745,71
- do 12 miesięcy	1 104 343,95	1 357 745,71
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	61 592,80	488 016,09
c) inne	44 717,89	17 274,21
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	211 846,83	73 748,58
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	211 846,83	73 748,58
a) w jednostkach powiązanych	88 865,03	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	88 865,03	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	122 981,80	73 748,58
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	122 981,80	73 748,58
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105 389,38	172 660,68
AKTYWA RAZEM:	33 305 199,60	36 087 948,90

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
PASYWA		
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	12 987 738,41	4 458 793,02
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	818 707,50	157 860,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	32 245 674,12	18 267 872,88
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-15 515 489,47	-6735 655,16
VIII. Zysk (strata) netto roku obrotowego	-4 561 153,74	-7 231 284,70
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZ.	20 217 46,19	31 629 155,88
I. Rezerwy na zobowiązania	286 955,80	1 008 836,18
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72 099,00	69 878,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	179 856,80	263 239,19
- długoterminowa	35 000,00	35 000,00
- krótkoterminowa	144 856,80	228 239,19
3. Pozostałe rezerwy	35 000,00	675 718,99
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	35 000,00	675 718,99
II. Zobowiązania długoterminowe	16 592 841,09	15 590 858,79
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	16 592 841,09	15 590 858,79
a) kredyty i pożyczki	16 355 901,76	15 486 266,42
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	236 939,33	104 592,37
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 337 664,30	15 029 460,91
1. Wobec jednostek powiązanych	895 003,11	8 811 240,45
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) kredyty i pożyczki	895 003,11	110 518,83
c) inne	0,00	8 700 721,62
2. Wobec pozostałych jednostek	2 442 661,19	6 218 220,46
a) kredyty i pożyczki	433 260,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	129 925,59	64 853,11
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 207 420,76	2 606 010,41
- do 12 miesięcy	1 207 420,76	2 606 010,41
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	508 605,38	565 744,84
h) z tytułu wynagrodzeń	147 820,75	148 094,48
i) inne	15 628,71	2 833 517,62
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
- przychody przyszłych okresów	0,00	0,00
PASYWA RAZEM:	33 205 199,60	36 087 948,90

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	2015	2014
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,	8 724 072,80	9 210 654,50
<i>w tym: od jednostek powiązanych</i>	319 236,19	475 910,38
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 248 078,69	7 027 440,16
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-116 591,48	495 694,52
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 592 585,59	1 687 519,82
B. Koszty działalności operacyjnej	12 566 387,93	12 520 333,93
I. Amortyzacja	1 431 821,30	699 865,10
II. Zużycie materiałów i energii	2 460 377,60	2 559 304,51
III. Usługi obce	2 056 679,72	1 637 419,37
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 450 381,52	1 767 832,88
- podatek akcyzowy	1 230 777,00	1 526 914,00
V. Wynagrodzenia	2 409 867,04	2 397 742,32
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	493 129,50	432 458,95
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	676 189,53	1 117 772,77
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 587 941,72	1 907 938,03
C. Wynik ze sprzedaży (A-B)	-3 842 315,13	-3 309 679,43
D. Pozostałe przychody operacyjne	749 055,38	7 410 015,37
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	749 055,38	7 410 015,37
E. Pozostałe koszty operacyjne	623 706,66	10 122 537,58
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15 117,48	159 381,20
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	139 763,37	8 768 117,05
III. Inne koszty operacyjne	468 825,81	1 195 039,33
F. Wynik z działalności operacyjnej (C+D-E)	-3 716 966,41	-6 022 201,64
G. Przychody finansowe	194 495,51	214 933,63
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	55 280,81	214 933,63
- od jednostek powiązanych	9 650,33	214 375,16
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	139 214,70	0,00
H. Koszty finansowe	993 402,84	3 249 786,69
I. Odsetki, w tym:	825 429,64	643 291,80
- dla jednostek powiązanych	6 962,33	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	2 137 547,42
IV. Inne	167 973,20	468 947,47
I. Wynik z działalności gospod. (F+G-H)	-4 515 873,74	-9 057 054,70
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Wynik brutto (I+/-J)	-4 515 873,74	-9 057 054,70
L. Podatek dochodowy	45 280,00	-1 825 770,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Wynik netto (K-L-M)	-4 651 153,74	-7 231 284,70

3.3.Zestawienie zmian w kapitale własnym

Treść pozycji	2015	2014
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 458 793,02	4 458 793,02
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	157 860,00	157 860,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	660 847,50	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	660 847,50	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	660 847,50	0,00
- inne	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	818 707,50	157 860,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- z kapitału zapasowego	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	18 267 872,88	18 267 872,88
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	13 977 801,24	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	13 977 801,24	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	13 977 801,24	0,00
- z tytułu zakupów środków trwałych (ZFRON)	0,00	0,00
- różnica z wyceny rozchodowych śr. Trwałych	0,00	0,00
- podziału zysku	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
- pokrycie kosztów emisji	0,00	0,00
- wypłata dywidendy	0,00	0,00
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	32 245 674,12	18 267 872,88
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
-	0,00	0,00
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- wpłat na poczet akcji serii C	0,00	0,00
- wpłat na poczet akcji serii D	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- nabycie akcji /rejestracja w KRS/	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-13 966 939,86	-6 735 655,16
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00

a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych - na kapitał zapasowy	0,00	0,00
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	13 966 939,86	6 735 655,16
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.6. Strata lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	13 966 939,86	6 735 655,16
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	1 548 549,61	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	1 548 549,61	0,00
- połączenie spółki Konstancin S.A.	1 548 549,61	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty zyskiem	0,00	0,00
7.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	15 515 489,47	6 735 655,16
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-15 515 489,47	-6 735 655,16
8. Wynik netto	-4 561 153,74	-7 231 284,70
a) zysk netto	0,00	0,00
b) strata netto	4 561 153,74	7 231 284,70
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	12 987 738,41	4 458 793,02
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

3.4. Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2015	2014
A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	-4 561 153,74	-7 231 284,70
II. Korekty razem	1 573 480,15	4 909 423,33
1. Amortyzacja	1 431 821,30	699 865,10
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	710 101,86	317 915,86
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	254 809,08	4 001 082,05
5. Zmiana stanu rezerw	-721 880,38	-585 677,45
6. Zmiana stanu zapasów	128 565,60	-320 081,60
7. Zmiana stanu należności	2 555 124,79	141 183,36
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 957 991,44	-346 956,83
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	172 929,34	-825 012,03
10. Inne korekty	0,00	1 827 104,87
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)	-2 987 673,59	-2 321 861,37
B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	136 276,89	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	109 759,66	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	26 517,23	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	1 429 910,11	2 340 493,77
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	2 340 493,77
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 429 910,11	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 293 633,22	-2 340 493,77
C. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	5 172 895,34	8 665 454,50
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych	3 000 000,00	8 665 454,50
2. Kredyty i pożyczki	2 172 895,34	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	842 235,31	3 988 752,69
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	3 154 583,11
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	122 603,12	133 986,77
8. Odsetki	719 752,19	532 291,19
9. Inne wydatki finansowe	0,00	167 891,62
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	4 330 540,03	4 676 701,81

D.	PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	49 233,22	14 346,67
E.	BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	49 233,22	14 346,67
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	73 748,58	59 401,91
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM	122 981,80	73 748,58
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

3.5. Informacje dodatkowe i objaśnienia

Informacje dodatkowe i objaśnienia do sprawozdania finansowego spółki Browar Czarnków S. A. przedstawiono w oddzielnym pliku, stanowiącym załącznik do niniejszego raportu.

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności

4.1. Informacje podstawowe

	
Nazwa (firma):	Browar Czarnków Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Kamionka (gm. Chodzież)
Adres:	Kamionka 21, 64-800 Chodzież (wlkp.)
Numer KRS:	0000396902
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział KRS
REGON:	301363600
NIP:	7642634046
Telefon:	+48 67 350 53 81
Fax:	+48 67 345 03 40
Poczta e-mail:	sekretariat@browarczarnkow.pl
Strona www:	www.browarczarnkow.pl
Kapitał zakładowy	1.068.707,50 zł (jeden milion sześćdziesiąt osiem tysięcy złotych siedemset siedem złotych 50/100) opłacony w całości
Zarząd	Robert Klimczyk
Rada Nadzorcza (wg stanu na dzień publikacji raportu)	Andrzej Szwarc – Przewodniczący Rady Nadzorczej Jacek Siwek – Członek Rady Nadzorczej Krzysztof Szwarc – Członek Rady Nadzorczej Beata Szwarc – Członek Rady Nadzorczej Joanna Klimczyk – Członek Rady Nadzorczej

Akcjonariat spółki na dzień 31.12.2015.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
1	Andrzej Szwarc*	2 717 165	33,14%	33,14%
2	Jacek Siwek*	2 706 165	33,05%	33,05%
3	Robert Klimczyk	1 855 189	22,66%	22,66%
4	Pozostali	1 717 556	20,98%	20,98%
Razem		8187075	100,00%	100,00%

* ilość podanych akcji i procentowy udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów dotyczy stanu posiadania wraz z osobami pozostającymi w domniemanym porozumieniu. Bezpośredni stan posiadania większościowych akcjonariuszy jest niższy od wyżej wymienionych.

Akcjonariat spółki na dzień publikacji raportu tj. 12.05.2016.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
1	Jacek Siwek *	4 156 165	38,89 %	38,89 %
2	Andrzej Szwarc *	3 951 165	36,97 %	36,97 %
3	Robert Klimczyk	1 655 189	15,49%	15,49%
4	Pozostali	924 556	8,65 %	8,65 %
Razem		10 687 075	100,00%	100,00%

* ilość podanych akcji i procentowy udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów dotyczy stanu posiadania wraz z osobami pozostającymi w domniemanym porozumieniu. Bezpośredni stan posiadania większościowych akcjonariuszy jest niższy od wyżej wymienionych.

4.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

W roku obrotowym 2015 Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży produktów i towarów w wysokości 8.840.664,28 zł, jest to poziom sprzedaży zbliżony do wygenerowanego w roku 2014. Wpływ na osiągnięty poziom sprzedaży miały następujące czynniki:

- weryfikacja kontrahentów pod względem rentowności realizowanej sprzedaży i eliminacja nierentownych kontrahentów;
- duża konkurencja producentów piw dystrybuujących wyroby do sieci handlowych (kanał nowoczesny), wzrost kosztów dystrybucji w tym kanale, oczekiwanie ze strony sieci na dalsze obniżkę cen wyrobów;
- odbudowa dystrybucji w kanale tradycyjnym;
- przywrócenie do pełni blasku brand’u „Konstancin”;
- mało atrakcyjne portfolio produktów spod marki „Noteckie”, które zarówno wizerunkowo jak i rodzajowo zbyt długo nie było odświeżane;
- silna konkurencja cenowa ze strony innych browarów regionalnych oraz niektórych marek piw korporacyjnych, które plasowane są na rynku jako marki regionalne;
- zbyt długi okres realizowania inwestycji w Kamionce;
- problemy personalne związane z budową dystrybucji w kanale tradycyjnym.

W efekcie, Spółka za 2015 rok poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 3.842.315,13 zł. EBITDA za rok 2015 została wypracowana w kwocie - 2.285.145,11 zł. W wyniku pozostałej działalności operacyjnej jak i finansowej spółka uzyskała stratę netto w kwocie 4.561.153,74 zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 suma bilansowa wynosiła 33.205.199,60 mln zł. Aktywa dzieliły się na aktywa trwałe w wysokości 87% sumy bilansowej i aktywa obrotowe w wysokości 13% sumy aktywów. Pasywa dzieliły się na kapitały własne w wysokości 39% pasywów i zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w wysokości 61% sumy pasywów.

Zatrudnienie spółki na dzień 31.12.2015 wynosiło 61 osób.

4.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

RYZIKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM

Emitent prowadzi swoją działalność gospodarczą na terenie Polski, w związku z czym wyniki osiągnięte przez Emitenta w dużej mierze zależą od sytuacji makroekonomicznej panującej w kraju. Można ją wyrazić za pomocą wskaźników takich jak tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stopa bezrobocia, poziom zamożności konsumentów, wydatki gospodarstw domowych, czy wysokość stóp procentowych.

Negatywne zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce, rozumiane m.in. jako negatywna dynamika zmian poziomu produktu krajowego brutto, wzrost stopy bezrobocia, spadek zamożności konsumentów, mogą negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta oraz jego perspektywy rozwoju.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ W BRANŻY

Branża, w której Emitent funkcjonuje, silnie uzależniona jest od skłonności do konsumpcji napojów alkoholowych. Obecnie piwo jest najpopularniejszym napojem alkoholowym w Polsce. Szacuje się, że pije je około 73% pełnoletnich osób, co przekłada się na 23 mln regularnych konsumentów. W latach 2010 - 2013 sprzedaż piwa w Polsce systematycznie rosła od 34 mln hl w roku 2010 do 38,2 mln hl w roku 2013. Przewidywania analityków dotyczące zatrzymania tendencji wzrostowej w 2014 roku się nie sprawdziły. W 2014 roku branża piwowarska wyprodukowała łącznie 39,87 mln hl piwa, a w ciągu dziewięciu miesięcy 2015 roku produkcja piwa wzrosła o 1,0%. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014 i wyniosła 32,058 mln hl. Z danych udostępnionych przez Stowarzyszenie Regionalnych Browarów Polskich (SRBP) wynika, że rynek browarów regionalnych rozwija się szybciej niż cała branża. Szacuje się, że sprzedaż piwa w kolejnych latach nie będzie już skokowa rosła, jednak wartość rynku będzie się zwiększać, a na znaczeniu będą zyskiwać małe browary. Według najnowszych badań, konsumenci w Polsce od kilku lat coraz częściej zainteresowani są piwami regionalnymi. Obecnie istnieje ponad 130 browarów regionalnych, co stanowi niecałe 10% rynku.

Spadek konsumpcji piwa lub spadek popularności browarów regionalnych może w efekcie przełożyć się na spadek zainteresowania produktami Emitenta co negatywnie wpłynie na generowane przez niego wyniki oraz jego sytuację finansową.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ KURSÓW WALUT

Mimo tego, że Emitent realizuje ponad 90% zakupów w walucie krajowej, nie można wykluczyć ryzyka kursowego dotyczącego kontraktów handlowych zawieranych z podmiotami mającymi swe siedziby poza granicami kraju, gdzie walutą rozliczeniową jest EUR. W efekcie, Emitent narażony jest na ryzyko zmienności kursów walutowych. Zarówno aprecjacja jak i deprecjacja polskiej waluty wpływają na wynik finansowy Grupy Kapitałowej. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursu wybranych walut, jakim w przypadku Emitenta jest deprecjacja PLN, może on nie osiągnąć zakładanego wyniku finansowego, bądź może on okazać się niższy od

oczekiwań. Ekspozycja na ryzyko kursowe jest na bieżąco monitorowana przez Zarząd, aby w razie potrzeby możliwym było podjęcie odpowiedniej decyzji służącej zabezpieczeniu się przed wahaniami kursowymi.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ REGULACJI PRAWNYCH

Otoczenie prawne, w którym działa Emitent, charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, zwłaszcza w zakresie przepisów podatkowych, regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego, prowadzonej działalności gospodarczej oraz dostosowania prawa krajowego do standardów unijnych. Brak jednoznacznej wykładni przepisów oraz wprowadzane zmiany i nowelizacje powodują częste problemy związane z ich interpretacją.

Ze względu na branżę, w której działa Emitent, szczególnie narażony jest na zmiany w zakresie prawa podatkowego, zwłaszcza w zakresie VAT oraz akcyzy. Zgodnie z art. 94 ust. 3 i 4 ustawy o podatku akcyzowym podstawą opodatkowania piwa jest liczba hektolitrów gotowego piwa na 1 stopień Plato. Stawka akcyzy na piwo wynosi 7,79 zł od 1 hektolitra za każdy stopień Plato gotowego wyrobu. Zdaniem producentów alkoholi, stawka podatku akcyzowego w Polsce jest na bardzo wysokim poziomie, zatem nie można wykluczyć, że ewentualne podniesienie stawek może doprowadzić do konieczności podwyższenia cen piwa, co negatywnie będzie oddziaływało na wyniki finansowe Emitenta oraz skalę jego działalności. Dodatkowo niejednoznaczność przepisów i ryzyko błędnej interpretacji niesie ze sobą groźbę nałożenia kar administracyjnych i finansowych. Emitent minimalizuje opisane wyżej ryzyko poprzez bieżące monitorowanie zmian zachodzących w systemie prawnym oraz korzysta z usług wykwalifikowanych prawników.

RYZIKO DOTYCZĄCE ZMIANY SYTUACJI FINANSOWEJ I PREFERENCJI KONSUMENTÓW

Czynniki mające wpływ na ilość kupowanego piwa to między innymi poziom zamożności Polaków, kampanie społeczne chroniące przed nadmiernym spożywaniem alkoholu, wprowadzane koncesje oraz regulacje dotyczące sprzedaży alkoholi. Prowadzona przez państwo polityka antyalkoholowa wpływająca na preferencje konsumentów może mieć istotny wpływ na osiągnięte przez Emitenta przychody. Z drugiej strony, wszelkie zmiany mające związek z sytuacją gospodarczą w kraju, prowadzące do pogorszenia się sytuacji finansowej Polaków, mogą wpłynąć na zmniejszenie kwot przeznaczanych na spożycie piwa. Wedle szacunków, polski rynek piwa jest już w fazie dojrzałości. Trendy demograficzne wskazują, że polskie społeczeństwo się starzeje, co również może doprowadzić do spadku konsumpcji napojów alkoholowych. W efekcie może to doprowadzić do zmniejszenia przychodów Emitenta. Celem minimalizacji opisanych wyżej ryzyk i utrzymania konsumpcji na oczekiwanym poziomie, Emitent przykłada uwagę do produkcji piwa o najwyższej jakości oraz przeprowadza badania rynkowe, badając tym samym preferencje konsumentów.

RYZIKO KONKURENCJI

Obecnie na rynku piwowarskim znaczącą większość udziałów rynkowych posiadają trzy firmy: Kompania Piwowarska (należąca do grupy SAB Miller), Grupa Żywiec (należąca do grupy

Heineken) oraz Carlsberg Polska. Kontrolują one około 82% rynku piwa w Polsce. Koncerny te walczą o udział w rynku głównie za pośrednictwem ceny oferowanych produktów, co w efekcie przekłada się na malejącą średnią cenę piwa w Polsce. Po dziewięciu miesiącach 2015 roku przeciętne piwo kosztowało 2,55 zł za pół litra, co jest wielkością o grosz mniejszą aniżeli w tym samym czasie 2014 r. Pozostałą część rynku stanowią marki własne detalistów oraz regionalne browary, do których należy Emitent. Do największych konkurentów Emitenta należy zaliczyć takie browary jak Ciechan, Witnica, Kormoran, Fortuna, Lwówek Śląski oraz Gościszewo. Regionalne browary stanowią około 10% rynku. Jednak ze względu na przewidywany ich rozwój i rosnące zainteresowanie konsumentów, w najbliższych latach można spodziewać się zwiększenia liczby konkurentów Emitenta.

Rosnąca konkurencja zarówno ze strony dominujących koncernów, jak i browarów regionalnych, może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe przez Emitenta oraz jego perspektywy rozwoju.

RYZIKO WZROSTU KOSZTÓW SUROWCÓW I MATERIAŁÓW

Czynnikiem cenotwórczym produkowanego piwa, oprócz podatków i akcyzy, są również koszty pozyskania surowców, opakowań, energii oraz usług obcych związanych z drukowaniem etykiet, promocją i dystrybucją. Obecnie można zauważyć istotny wzrost cen wszystkich wymienionych czynników, co może w przyszłości doprowadzić do konieczności podwyższenia ceny oferowanego przez Emitenta alkoholu. Piwo wytwarzane przez Emitenta posiada dużą grupę lojalnych konsumentów, którzy są mniej wrażliwi na ewentualną podwyżkę cen. Nie można wykluczyć sytuacji, że w przypadku wzrostu ceny oferowanych produktów Emitent odnotuje spadek przychodów z uwagi na mniejsze zainteresowanie ze strony konsumentów, co negatywnie odbije się na sytuacji finansowej Spółki.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Piwo jest produktem, którego sprzedaż charakteryzuje się wahaniami sezonowymi. W związku z tym, Spółka odnotowuje największe przychody w miesiącach letnich (maj – sierpień). Wolumen sprzedaży w tych miesiącach silnie jest jednak uzależniony od panujących warunków atmosferycznych. Warunkami najbardziej sprzyjającymi do zakupu i konsumpcji piwa przez klienta jest pogoda umiarkowana, gdy temperatura nie przekracza 30°C. Poza sezonem istnieje ryzyko ograniczenia wolumenu produkcji, a co za tym idzie, może to doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży i osiągniętych przez Emitenta zysków. Wahania sezonowe między sezonem letnim a zimowym są jednak charakterystyczne dla całej branży. Zmniejszenie popytu na piwo jest czasem aktywnych przygotowań do kolejnego sezonu, mających na celu opracowanie strategii sprzedaży i promocji, pozyskanie surowców oraz opakowań. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian sezonowych pogorszeniu mogą ulec wyniki finansowe generowane Emitenta.

RYZYO POLITYKI CENOWEJ I SPRZEDAŻOWEJ

Na początku roku 2015 Spółka dokonała weryfikacji rentowności sprzedaży do wszystkich kontrahentów z kanału nowoczesnego, jak i tradycyjnego. Podstawą weryfikacji była realizowana sprzedaż w połączeniu z uzyskiwaną marżą na sprzedaży. W wyniku weryfikacji zrezygnowano z części odbiorców, którzy nie spełnili warunków postawionych przez Browar Czarnków mających na celu poprawę warunków handlowych.

W roku 2015 Emitent wdrożył nową politykę handlową, której głównym celem było stworzenie warunków do trwałego generowania dodatniego wyniku finansowego w okresie kilku najbliższych lat, poprawę wizerunku Spółki. W połowie roku 2015 przywrócono do pełni blasku brand „KONSTANCIN”, który po kilku latach nieobecności na rynku z powodzeniem został przyjęty przez konsumentów. Odbudowano jakość Marki „NOTECKIE”.

RYZYO ZWIĄZANE Z JEDNOOSOBOWYM SKŁADEM ZARZĄDU I UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zidentyfikowano ryzyko związane z jednoosobowym składem zarządu. Obecnie jedyną osobą wchodzącą w skład zarządu Spółki jest Prezes Zarządu, Pan Robert Klimczyk. Istnieje zatem zagrożenie, że w przypadku dłuższej absencji Pana Klimczyka, a tym samym niemożności sprawowania przez niego funkcji Prezesa Zarządu, bieżące funkcjonowanie Spółki może być utrudnione. Grupa Kapitałowa Browar Czarnków S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu zatrudnia 61 pracowników. Dużą grupę tworzą osoby, które są silnie związane z firmą oraz posiadają unikatową wiedzę związaną z branżą piwowarską. Groźba ich ewentualnego odejścia, implikuje powstanie ryzyka personalnego, którego materializacja w dłuższym okresie mogłaby wpłynąć na pogorszenie jakości wytwarzanego piwa, zastoje w produkcji, problemy w zarządzaniu oraz w konsekwencji - gorsze wyniki finansowe. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez stosowanie programów premiowych oraz motywacyjnych, zwłaszcza w odniesieniu do kluczowych pracowników oraz kadry zarządzającej.

ZMIANY W ORGANACH SPÓŁKI

W roku 2015 nastąpiły zmiany korporacyjne, dotyczące składu organu nadzorczego Spółki. W dniu 13 lutego 2015 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Ze składu Rady Nadzorczej w dniu 12 lutego zrezygnowali: Pan Maciej Zientara, Pan Rafał Bauer, Pan Mariusz Omieciński, Pan Karol Klimczak, Pan Piotr Szlachcic. W miejsce dotychczasowych członków Rady Nadzorczej powołani zostali: Pan Andrzej Szwarz, Pan Jacek Siwek, Pan Krzysztof Szwarz, Pani Beata Szwarz, Pani Joanna Klimczyk.

RYZYO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Browar Czarnków S.A. wchodziła poza Emitentem jeszcze spółka Browar Dystrybucja S.A., gdyż 2 maja 2016 Krajowy Rejestr Sądowy wykreślił spółkę Bro-Kon Logistyka Sp. z o.o. w likwidacji z rejestru spółek na wniosek likwidatora spółki.

RYZIKO ZWIĄZANE Z POŁĄCZENIEM Z BROWAREM KONSTANCIN S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Browar Czarnków S.A. 22.10.2015 roku, podjęło uchwałę dotyczącą połączenia spółek Browar Czarnków S.A. i Browar Konstancin S.A. oraz wyraziło na to zgodę. Połączenie odbyło się poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w formie przejęcia spółki zależnej (Browar Konstancin S.A.) przez spółkę dominującą (Browar Czarnków S.A.). Połączenie spółek nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej z uwagi na fakt, iż spółka ta posiada 100% akcji w kapitale zakładowym spółki przejmowanej. Emitent wskazuje, że połączenie spółek jest całkowicie uzasadnione gospodarczo. Jego celem jest realizacja strategii dynamicznego rozwoju poprzez efektywniejsze wykorzystanie potencjału połączonych spółek oraz długookresowa optymalizacja kosztów funkcjonowania spółki powstałej w wyniku połączenia. Nie można jednak wykluczyć ryzyka związanego z wystąpieniem problemów z integracją Browaru Czarnków S.A. i Browaru Konstancin S.A. oraz brakiem oczekiwanych efektów synergii.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ DOSTAWCÓW

Do głównych dostawców Browaru Czarnków S.A. można zaliczyć producentów siodła, chmielu oraz opakowań szklanych, tekturowych i plastikowych. W strukturze dostawców Emitenta za 2015 r. występują cztery podmioty, które posiadają ponad 5% udział w dostawach, a którzy łącznie odpowiadają za 25% wszystkich dostaw. Utrata jednego z kluczowych dostawców może w efekcie przełożyć się negatywnie na sytuację finansową Emitenta.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ ODBIORCÓW

Dzięki rozwojowi nowoczesnego kanału dystrybucji Emitent posiada liczne kontrakty handlowe, w ramach których dystrybuje swoje produkty do największych sieci handlowych w Polsce. Dzięki temu, kosztem niższych marż, można najszybciej uzyskać przyrost wartości sprzedaży. Dodatkowo, Emitent korzysta też z tradycyjnego kanału, który tworzą przede wszystkim lokalne sklepy i hurtownie, dzięki czemu buduje bazę stałych i lojalnych klientów. Model biznesowy obrany przez Emitenta wymaga stałego nadzoru nad należytym wykonywaniem dostaw produktów oraz utrzymywania dobrych relacji z odbiorcami. W strukturze odbiorców za 2015 r. występują cztery podmioty o udziale przekraczających 5% w wartości generowanych przychodów oraz o łącznym udziale w przychodach na poziomie 37%. Utrata jednego ze wskazanych odbiorców może negatywnie przełożyć się na sytuację finansową Emitenta oraz perspektywy jego rozwoju.

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYSTĄPIENIEM ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH I LOSOWYCH

Emitent, tak jak każde inne przedsiębiorstwo działające na rynku, narażony jest na zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym i losowym, takie jak pożary, powódzie, kradzieże, awarie technologiczne, wypadki. Materializacja tych ryzyk może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji, obniżenie jakości oferowanego produktu, a w efekcie spadek wyników finansowych.

Celem minimalizacji skutków zdarzeń losowych, Emitent zawiera umowy ubezpieczeniowe oraz dokłada należytych starań do zapewnienia bezpieczeństwa produkcji na każdym jej etapie i regularnie przeprowadza przeglądy techniczne posiadanych aktywów.

4.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

Nie dotyczy.

4.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem ich udziału w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmiany w tym zakresie w danym roku obrotowym

Spółka Browar Czarnków S.A. jest producentem piw w technologii górnej i dolnej fermentacji. Obecnie spółka w swoim wachlarzu ma trzy marki piw:

- Noteckie – marka związana w sposób bezpośredni z zakładem produkcyjnym w Czarnkowie i jej historia sięga roku 1893, jest marką bardzo rozpoznawalną na terenie województwa wielkopolskiego, lubuskiego i zachodniopomorskiego.
- Gniewosz – marka o zasięgu ogólnopolskim. Makra piw Gniewosz została stworzona bardzo niedawno tj. w roku 2010 tym samym roku co powstała spółka.
- Trzecia marką piw w ofercie Browaru Czarnków jest Konstancin, marka powstała w roku 1994 ale w ofercie Czarnkowa jest od roku 2013, kiedy to spółka kupiła udziały w spółce Browar Konstancin Sp. z o.o.

Obecnie w ramach marki Noteckie na rynku można kupić piwo: jasne pasteryzowane, jasne niskopasteryzowane, jasne niefiltrowane, jasne miodowe, jasne imbirowe, bursztynowe, ciemne, ciemne na miodzie lipowym, ciemne korzenne. Wyżej wymienione piwa warzone są na bazie XIX-sto wiecznych receptur z zachowaniem tradycyjnej technologii dolnej fermentacji. Proces produkcyjny w/w piw to ok. 6 tygodni. W ramach marki Gniewosz na rynku dostępne są następujące produkty, piwo: jasne, ciemne, koźlak, miodowe, korzenne. Natomiast w ramach piw Konstancin klient może nabyć piwo; z dębowej beczki, dawne, żytnie, pszeniczne IPA, stout. Produkowane piwa można nabyć w opakowaniach szklanych o pojemności 0,33l, 0,5l oraz 0,75l i 2,0l.

4.6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne

Spółka Browar Czarnków S.A. w chwili obecnej sprzedaje swoje wyroby wyłącznie na rynku krajowym o charakterze ogólnopolskim. Wyroby spółki dostępne są prawie we wszystkich

znaczących się w Polsce sieciach handlowych w tak zwanym kanale nowoczesnym, co daje spółce możliwość dotarcia do szerokiego grona konsumentów naszego kraju w wieku powyżej lat 18.

Wyroby spółki dostępne są również w kanale tradycyjnym tzn. sklepach lokalnych, hurtowniach jak również produkty dystrybuowane są w kanale HoReCa.

Spółka posiada poza magazynami dystrybucyjnymi zlokalizowanymi w zakładach produkcyjnych w Kamionce i Czarnkowie magazyn zlokalizowany w Warszawie od lipca 2015 i od bieżącego roku 2016 w Krakowie a poza tym w sezonie letnim tj. od czerwca do końca sierpnia spółka dystrybuuje wyroby z magazynu hurtowego zlokalizowanego w miejscowości Sianów koło Koszalina, który dostarcza wyroby spółki do klientów pasa nadmorskiego.

4.7. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Nie dotyczy.

4.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku 2015 spółka zaciągnęła od spółki zależnej Browar Dystrybucja pożyczki na łączną kwotę 895.003,11 zł (z odsetkami) przy stałym oprocentowaniu na poziomie 5,5% w stosunku rocznym. Termin spłaty został ustalony na dzień 31 grudnia 2016.

4.9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanyim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Nie dotyczy.

4.10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

- a) akcji serii D1 zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 lutego 2015, W wyniku przeprowadzonej emisji 4.608.475 sztuk akcji po cenie emisyjnej 2,20 i wartości nominalnej 0,10 zł za 1 akcję spółka otrzymała 10.138.645,00 zł. Akcje zostały opłacone w części w formie kompensaty wzajemnych wierzytelności (10.095.586,60 zł), a w części gotówką (43.058,40 zł) na rachunek bankowy spółki. Część

gotówkowa posłużyła do zwiększenia kapitału obrotowego z przeznaczeniem na wsparciem operacyjnej działalności spółki.

- b) akcji serii E zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 listopada 2015,
W wyniku przeprowadzonej emisji 2.000.000 sztuk akcji po cenie emisyjnej 1,00 zł i wartości nominalnej 0,10 zł za 1 akcję spółka otrzymała 2.000.000,00 zł.
Akcje zostały opłacone w części w formie kompensaty wzajemnych wierzytelności (1.036.206,85 zł), a w części gotówką (963.793,15 zł) na rachunek bankowy spółki. Część gotówkowa posłużyła do zwiększenia kapitału obrotowego z przeznaczeniem na wsparcie operacyjnej działalności spółki.
- c) Akcji serii F zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 stycznia 2016r.
W wyniku przeprowadzonej emisji 2.500.000 sztuk akcji po cenie emisyjnej 1.00 zł i wartości nominalnej 0,10 zł za 1 akcję spółka otrzymała 2.500.000,00 zł.
Akcje zostały opłacone w części w formie kompensaty wzajemnych wierzytelności (1.500.000 zł), a w części gotówką (1.000.000) na rachunek bankowy spółki. Część gotówkowa posłużyła do zwiększenia kapitału obrotowego z przeznaczeniem na wsparcie operacyjnej działalności spółki.

4.11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Punkt nie dotyczy spółki, z uwagi na niepublikowanie prognoz.

4.12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka Browar Czarnków S.A. w roku sprawozdawczym odnotowała opóźnienia w regulowaniu swoich zobowiązań finansowych jak również opóźnienia występowały po stronie otrzymywania należności od kontrahentów za sprzedaż wyrobów, w tym celu wprowadzono między innymi działania windykacyjne w celu zdyscyplinowania dłużników.

4.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka nie jest w stanie ponieść wszystkich kosztów projektów inwestycyjnych bez dodatkowego zasilenia w środki pieniężne czy to od właścicieli, czy też innych zewnętrznych źródeł finansowych.

4.14. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W roku 2015 nie miały miejsce zdarzenia o charakterze nietypowym, które wpłynęły na wyniki spółki.

4.15. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów wypracowanej strategii rynkowej

W roku 2015 z powodzeniem zakończono i oddano do użytku inwestycję polegającą na uruchomieniu linii produkcyjnej w Kamionce, co pozwoliło zwiększyć możliwości produkcyjne Spółki. Nowa linia pozwoliła również na rozlew piwa w butelkach o pojemności 0,5l, dzięki czemu pozwoliło to Spółce na sprzedaż piwa w nowych opakowaniach. Nowa linia produkcyjna pozwoliła również na produkcję piwa zarówno górnej jak i dolej fermentacji, dzięki czemu poszerzono znacznie asortyment. W roku 2016 realizowany jest plan modernizacji zakładu w Czarnkowie, którego efektem ma być ograniczenie kosztów produkcji i podniesienie efektywności sprzedaży.

4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W roku obrotowym 2015 nie wystąpiła zmiana zasad zarządzania przedsiębiorstwem.

4.17. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W roku obrotowym 2015 nie zawarto w/w umów.

4.18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających spółą zawarto w Informacji Dodatkowej i Objasnieniach do Sprawozdania Finansowego.

4.19. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Poniższa tabela określa liczbę akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta wg stanu na dzień publikacji raportu rocznego tj. na dzień 12.05.2016.

Lp.	Imię i Nazwisko	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
1	Robert Klimczyk	1 655 189	165.518,90 zł	15,49 %	15,49 %
2	Andrzej Szwarc	3 551 165	355.116,50 zł	33,23%	33,23%
3	Jacek Siwek	3 751 165	375.116,50 zł	35,10%	35,10%

4.20. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie wystąpiły.

4.21. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

W dniu 12 listopada 2015 zawarto umowę, której przedmiotem jest badanie sprawozdania finansowego spółki Browar Czarnków S.A. ze spółką pod firmą PKF Consult Sp. z o.o. Sp. k, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B.

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego
- usługi doradztwa podatkowego
- pozostałe usługi

Na podstawie w/w umowy spółka Browar Czarnków S.A. jest zobowiązana zapłacić kwotę 18.450,00 zł brutto za przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2015.

- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

Za przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2014 spółka Browar Gontyniec S.A. była zobowiązana zapłacić kwotę 18.450,00 zł brutto.

d) informacje o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy

Za rok obrotowy 2015 spółka była zobowiązana zapłacić autoryzowanemu doradcy wynagrodzenie w wysokości 49.200,00 brutto.

5. Oświadczenie Zarządu

Oświadczenie zarządu spółki BROWAR CZARNKÓW S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Zarząd Browar Czarnków S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że dane zawarte w sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

Robert Klimczyk
Prezes Zarządu

Oświadczenie zarządu spółki BROWAR CZARNKÓW S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zarząd Browar Czarnków S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

Robert Klimczyk
Prezes Zarządu

6. Opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego

Opinię i raport biegłego rewidenta z badania jednostkowe sprawozdania finansowego spółki Browar Czarnków S.A. przedstawiono w oddzielnym pliku, stanowiącym załącznik do niniejszego raportu.

7. Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

LP.	ZASADA	TAK/ NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	CZĘŚCIOWO	Spółka stosuje tę praktykę, za wyjątkiem transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. W ocenie Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu z kosztami jakie trzeba ponieść w związku z wdrożeniem i realizacją powyższej procedury
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	W 2015 r. Spółka realizowała niniejszą zasadę w szczególności poprzez przekazywanie raportów bieżących i okresowych, jak również poprzez publikację ich na internetowej stronie Korporacyjnej Spółki, w zakładce „Relacje inwestorskie”.
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	W roku 2015 spółka prowadziła korporacyjną stronę internetową pod adresem; www.grupagontynec.pl a obecnie www.browarczarnkow.pl .
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	

	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Spółka nie publikuje prognoz finansowych
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11. Skreślony.			
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15. Skreślony.			
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony	TAK	

	internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,		
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22. Skreślony.			
	3.23. Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	W ocenie Spółki zapewniony jest wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu Relacje Inwestorskie na stronie Spółki
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania	TAK	

	obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	W rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 spółka zamieściła informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy	TAK	

	akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	<p>W opinii Spółki wystarczające jest sporządzanie i publikowanie raportów bieżących i okresowych zgodnie z Regulaminem ASO oraz umieszczanie tych informacji na stronach internetowych (stronie korporacyjnej spółki, NewConnect oraz GPW).</p> <p>Publikowane raporty zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełny obraz sytuacji Spółki.</p> <p>Zarząd Spółki nie wyklucza zmiany swojego stanowiska w tym zakresie.</p>
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie	TAK	

	właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
17.	Skreślony.		