



SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY

Grupy Kapitałowej 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	25
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	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 powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności....	26

4.10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	26
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	27
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	27
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	28
4.18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta	28
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:	29

– badanie rocznego sprawozdania finansowego.....	29
– inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego.....	29
– usługi doradztwa podatkowego.....	29
– pozostałe usługi.....	29
c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego....	29
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 dominującej Browar Czarnków S.A. przedstawiam Państwu skonsolidowany Raport Roczny, podsumowujący działalność Grupy Kapitałowej Browar Czarnków S.A. w roku 2015.

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

Grupa Kapitałowa 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 spółkę dominującą 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.

Grupa Kapitałowa Browar Czarnków 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 8.851.786,45 zł co w odniesieniu do roku poprzedniego wykazuje przyrost o 441.530,39 zł, ale pomimo tego spółka zanotowała stratę ze sprzedaży na poziomie 3.934.204,09 zł.

W wyniku prowadzenia pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Grupa Kapitałowa Browar Czarnków S.A. uzyskała stratę netto za rok 2015 w kwocie 4.000.207,77 zł.

Ważnymi decyzjami odnośnie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej i spółki dominującej były uchwały Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy spółki Browar Czarnków o podniesieniu kapitał 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 dominującej w kapitał obrotowy na potrzeby produkcji i sprzedaży.

Ważnym elementem działalności Grupy Kapitałowej 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	9 906 863,94	-731 577,03	2 324 736,35	-171 639,03
Kapitał zakładowy	818 707,50	157 860,00	192 117,21	37 036,34
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 543 429,06	34 047 778,45	5 290 022,07	7 988 123,42
Zobowiązania długoterminowe	16 592 841,09	15 638 868,27	3 893 662,11	3 669 114,86
Zobowiązania krótkoterminowe	3 907 143,15	15 500 521,07	916 846,92	3 636 656,52
Aktywa razem	32 450 293,00	33 316 201,42	7 614 758,42	7 816 484,39
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 218 234,79	2 058 440,86	285 869,95	482 941,34
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	128 397,65	83 951,39	30 129,68	19 696,26

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	8 851 786,45	8 410 256,06	2 115 223,30	2 007 556,41
Zysk (strata) ze sprzedaży	-3 934 204,09	-4 203 864,50	-940 117,59	-1 003 476,60
Amortyzacja	1 430 409,89	722 046,07	341 810,81	172 354,83
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 727 524,55	-15 097 350,92	-890 729,44	-3 603 788,44
Zysk (strata) brutto	-4 484 186,77	-14 556 641,99	-1 071 541,48	-3 474 719,40
Zysk (strata) netto	-4 000 207,77	-12 731 554,99	-955 889,83	-3 039 065,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 007 441,92	-4 632 258,18	-718 658,46	-1 105 735,61
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 318 230,93	395 470,37	-315 004,52	94 400,11
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 376 636,34	4 202 607,58	1 045 841,22	1 003 176,56
Przepływy pieniężne netto, razem	134 914,87	83 951,38	32 239,26	20 039,48
Liczba akcji (w szt.)	8 187 075	1 578 600	8 187 075,00	1 578 600,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,49	-8,07	-0,12	-1,93
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 Grupy Kapitałowej 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	28 346 601,46	28 080 371,15
I. Wartości niematerialne i prawne	50 143,79	20 230,00
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	20 230,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	25 990 980,66	26 180 596,09
1. Środki trwałe	24 880 115,84	18 847 535,32
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	2 261 365,03	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	7 116 601,68	521 226,23
d) środki transportu	633 798,28	581 792,94
e) inne środki trwałe	32 408,84	101 943,14
2. Środki trwałe w budowie	1 110 864,82	7 333 060,77
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	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	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
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	1 879 345,06
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 305 477,00	1 819 277,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	60 268,06

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
B. AKTYWA OBROTOWE	4 103 691,53	5 235 830,27
I. Zapasy	2 651 669,72	2 908 013,17
1. Materiały	459 246,92	408 289,97
2. Półprodukty i produkty w toku	653 401,87	844 843,95
3. Produkty gotowe	171 602,98	101 732,56
4. Towary	1 367 417,95	1 553 146,69
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 218 234,78	2 058 440,86
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	418,40
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	418,40
2. Należności od pozostałych jednostek	1 218 234,78	2 058 022,46
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 104 460,05	1 386 747,40
- do 12 miesięcy	1 104 460,05	1 386 747,40
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	69 056,85	643 143,35
c) inne	44 717,88	28 131,71
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	128 397,65	83 951,39
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	128 397,65	83 951,39
a) w jednostkach powiązanych	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
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	128 397,65	83 951,39
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	128 397,65	83 951,39
- 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	185 424,85
AKTYWA RAZEM:	32 450 292,99	33 316 201,42

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
PASYWA		
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	9 906 863,94	-731 577,03
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	32 276 297,61	18 298 496,37
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	-19 187 933,40	-6 456 378,41
VIII. Zysk (strata) netto roku obrotowego	-4 000 207,77	-12 731 554,99
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZ.	22 543 429,06	34 047 778,45
I. Rezerwy na zobowiązania	286 955,80	1 009 482,07
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	676 364,88
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	35 000,00	676 364,88
II. Zobowiązania długoterminowe	16 592 841,09	15 638 868,27
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	16 592 841,09	15 638 868,27
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	152 601,85
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 907 143,15	15 500 521,07
1. Wobec jednostek powiązanych	1 270 000,00	8 700 721,62
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	0,00	0,00
c) inne	1 270 000,00	8 700 721,62
2. Wobec pozostałych jednostek	2 624 226,39	6 786 882,69
a) kredyty i pożyczki	433 260,00	214 482,19
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	129 925,59	80 070,24
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 320 160,78	2 878 438,81
- do 12 miesięcy	1 320 160,78	2 878 438,81
- 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	577 430,56	600 277,13
h) z tytułu wynagrodzeń	147 820,75	148 094,48
i) inne	15 628,71	2 865 519,84
3. Fundusze specjalne	12 916,76	12 916,76
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 756 489,02	1 898 907,04
1. Ujemna wartość firmy	1 756 489,02	1 898 907,04
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:	32 450 292,99	33 316 201,42

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	2015	2014
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,	8 735 194,97	8 905 950,58
<i>w tym: od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 252 126,69	6 856 463,80
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	1 599 659,76	1 553 792,26
B. Koszty działalności operacyjnej	12 669 399,06	13 109 815,08
I. Amortyzacja	1 430 409,89	722 046,07
II. Zużycie materiałów i energii	2 462 093,40	2 594 852,98
III. Usługi obce	2 080 893,07	2 167 191,71
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 459 076,89	1 817 357,60
- podatek akcyzowy	1 230 777,00	1 526 914,00
V. Wynagrodzenia	2 414 267,04	2 450 470,28
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	494 037,90	438 851,96
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	688 179,57	1 127 946,29
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 640 441,30	1 791 098,19
C. Wynik ze sprzedaży (A-B)	-3 934 204,09	-4 203 864,50
D. Pozostałe przychody operacyjne	896 083,94	131 129,31
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	896 083,94	131 129,31
E. Pozostałe koszty operacyjne	689 404,40	11 024 615,73
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	32 053,38	1 650 256,06
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	139 763,37	8 146 445,67
III. Inne koszty operacyjne	517 587,65	1 227 914,00
F. Wynik z działalności operacyjnej (C+D-E)	-3 727 524,55	-15 097 350,92
G. Przychody finansowe	38 705,50	563,49
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	38 704,25	558,93
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	1,25	4,56
H. Koszty finansowe	937 785,75	1 249 447,67
I. Odsetki, w tym:	887 282,87	780 520,20
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	50 502,88	468 947,47
I. Wynik z działalności gospod. (F+G-H)	-4 626 604,80	-16 346 235,10
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. Odpis wartości firmy	0,00	12 187,70
L Ujemna wartość firmy	142 418,03	1 801 780,81
M. Wynik brutto (I+/-J-K+L)	-4 484 186,77	-14 556 641,99
N. Podatek dochodowy	-483 979,00	-1 825 087,00

O. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
P. Wynik netto (M-N-O)	-4 000 207,77	-12 731 554,99

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	-731 577,03	11 999 977,96
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	18 298 496,37	18 298 496,37
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 (z 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	32 276 297,61	18 298 496,37
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	-19 187 933,40	-6 456 378,41
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	19 187 933,40	6 456 378,41
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	19 187 933,40	6 456 378,41
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- połączenie spółki Konstancin S.A.	0,00	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	19 187 933,40	6 456 378,41
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-19 187 933,40	-6 456 378,41
8. Wynik netto	-4 000 207,77	-12 731 554,99
a) zysk netto	0,00	0,00
b) strata netto	4 000 207,77	12 731 554,99
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	9 906 863,94	-731 577,03
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

3.4. Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	2015	2014
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	-4 000 207,77	-12 731 554,99
II. Korekty razem	992 765,84	8 099 296,81
1. Amortyzacja	1 430 409,89	717 606,07
2. Odpis ujemnej wartości firmy	-142 418,03	-1 789 593,11
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	89 786,87
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	822 469,76	565 813,23
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	352 266,57	5 381 542,17
5. Zmiana stanu rezerw	-722 037,82	108 968,72
6. Zmiana stanu zapasów	251 361,43	-255 581,45
7. Zmiana stanu należności	840 206,07	1 369 150,53
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 493 148,53	-1 115 931,66
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-346 343,49	-832 566,74
10. Inne korekty	0,00	3 860 102,18
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)	-3 007 441,92	-4 632 258,18
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	109 759,66	2 773 658,63
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	109 759,66	2 773 658,63
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	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	1 427 990,59	2 378 188,26
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 427 990,59	2 378 188,26
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	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)	-1 318 230,93	395 470,37
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	5 572 895,34	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	2 572 895,34	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	1 196 259,00	4 462 846,92
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	214 482,19	3 504 583,11
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	168 205,95	136 226,75
8. Odsetki	813 570,86	654 145,44
9. Inne wydatki finansowe	0,00	167 891,62

III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	4 376 636,34	4 202 607,58
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	50 963,49	-34 180,23
E.	BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	50 963,49	-34 180,23
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	83 951,38	118 131,61
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM	134 914,87	83 951,38
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

3.5. Informacje dodatkowe i objaśnienia

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

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

4.1. Informacje podstawowe spółki dominującej Grupy Kapitałowej

	
Nazwa (firma):	Browar Czarnków Spółka Akcyjna – spółka dominująca
Kraj:	Polska
Siedziba:	Kamionka (gm. Chodzież)
Adres:	Kamionka 21, 64-800 Chodzież (włkp.)
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 Szwarz – Przewodniczący Rady Nadzorczej Jacek Siwek – Członek Rady Nadzorczej Krzysztof Szwarz – Członek Rady Nadzorczej Beata Szwarz – Członek Rady Nadzorczej Joanna Klimczyk – Członek Rady Nadzorczej

Skład Grupy Kapitałowej Browar Czarnków S.A. na dzień 31.12.2015.

Lp.	Akcjonariusz	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym	Charakter powiązania
1	Browar Czarnków S.A.	Kamionka		Spółka dominująca
2	Browar Dystrybucja S.A.	Czarnków	100,00%	Spółka zależna
3	Bro-Kon Logistyka Sp. z o. o. w likwidacji	Kamionka	100,00%	Spółka zależna

Akcjonariat spółki dominującej 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 dominującej 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 Grupa Kapitałowa osiągnął przychody ze sprzedaży produktów i towarów w wysokości 8.851.786,45 zł, jest to o 441.530,45 zł więcej niż 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, Grupa Kapitałowa za 2015 rok poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 3.934.204,09 zł. EBITDA za rok 2015 została wypracowana w kwocie - 2.297.114,66 zł. W wyniku pozostałej działalności operacyjnej jak i finansowej Grupa Kapitałowa uzyskała stratę netto w kwocie 4.000.207,77 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 Grupy Kapitałowej Browar Czarnków S.A. na dzień 31.12.2015 wynosiło 61 osób.

Wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową Browar Czarnków S.A. podlegały konsolidacji.

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność gospodarczą na terenie Polski, w związku z czym wyniki osiągnięte przez grupę 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 Grupy Kapitałowej oraz jego perspektywy rozwoju.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ W BRANŻY

Branża, w której Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej co negatywnie wpłynie na generowane przez niego wyniki oraz jego sytuację finansową.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ KURSÓW WALUT

Mimo tego, że Grupa Kapitałowa 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, Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa, 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 Grupa Kapitałowa, 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 Grupy Kapitałowej oraz skalę jego działalności. Dodatkowo niejednoznaczność przepisów i ryzyko błędnej interpretacji niesie ze sobą groźbę nałożenia kar administracyjnych i finansowych. Grupa Kapitałowa 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 alkoholu. Prowadzona przez państwo polityka antyalkoholowa wpływająca na preferencje konsumentów może mieć istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej. Celem minimalizacji opisanych wyżej ryzyk i utrzymania konsumpcji na oczekiwanym poziomie, Grupa Kapitałowa przykładą 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. Konkerny 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 Grupa Kapitałowa. Do największych konkurentów Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej Browar Czarnków S.A..

Rosnąca konkurencja zarówno ze strony dominujących koncernów, jak i browarów regionalnych, może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe przez Grupę Kapitałową 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 Grupę Kapitałową alkoholu. Piwo wytwarzane przez Grupę Kapitałową posiada dużą grupę lojalnych konsumentów, którzy są mniej wrażliwi na ewentualną podwyżkę cen. Nie można wykluczyć sytuacji, że w przypadku wzrostu ceny oferowanych produktów Grupa Kapitałowa odnotuje spadek przychodów z uwagi na mniejsze zainteresowanie ze strony konsumentów, co negatywnie odbije się na sytuacji finansowej.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Piwo jest produktem, którego sprzedaż charakteryzuje się wahaniami sezonowymi. W związku z tym, Grupa Kapitałowa Browar Czarnków S.A. 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 Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej.

RYZIKO POLITYKI CENOWEJ I SPRZEDAŻOWEJ

Na początku roku 2015 Grupa Kapitałowa 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 spółkę Browar Czarnków mających na celu poprawę warunków handlowych.

W roku 2015 Grupa Kapitałowa wdrożyła nową politykę handlową, której głównym celem było stworzenie warunków do trwałego generowania dodatniego wyniku finansowego w okresie kilku najbliższych lat., poprawę wizerunku Grupy Kapitałowej. 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”.

RYZIKO ZWIĄZANE Z JEDNOOSOBOWYM SKŁADEM ZARZĄDU I UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zidentyfikowano ryzyko związane z jednoosobowym składem zarządu spółki dominującej. Obecnie jedyną osobą wchodzącą w skład zarządu Spółki dominującej 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 Spółki dominującej Grupy Kapitałowej, bieżące funkcjonowanie Grupy Kapitałowej i spółki dominującej 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. Grupa Kapitałowa 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 dominującej Grupy Kapitałowej. W dniu 13 lutego 2015 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki dominującej Grupy Kapitałowej. 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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Browar Czarnków S.A. wchodziła poza spółką dominującą 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. Spółka dominująca 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 Grupy Kapitałowej Browaru Czarnków S.A. można zaliczyć producentów siodu, chmielu oraz opakowań szklanych, tekturowych i plastikowych. W strukturze dostawców Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ ODBIORCÓW

Dzięki rozwojowi nowoczesnego kanału dystrybucji Grupa Kapitałowa 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, Grupa Kapitałowa Browar Czarnków 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 Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej oraz perspektywy jego rozwoju.

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYSTĄPIENIEM ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH I LOSOWYCH

Grupa Kapitałowa poprzez spółkę dominującą, tak jak każde inne przedsiębiorstwo działające na rynku, narażony jest na zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym i losowym, takie jak pożary, powodzie, 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, Spółka dominująca 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

Grupa Kapitałowa Browar Czarnków S.A. jest producentem piw w technologii górnej i dolnej fermentacji. Obecnie grupa 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

Grupa Kapitałowa 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 grupy dostępne są również w kanale tradycyjnym tzn. sklepach lokalnych, hurtowniach jak również produkty dystrybuowane są w kanale HoReCa.

Grupa 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 grupa dystrybuje wyroby z magazynu hurtowego zlokalizowanego w miejscowości Sianów koło Koszalina, który dostarcza wyroby grupy do klientów pasa nadmorskiego.

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

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 dominująca 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 grudzień 2016.

4.9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim 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 wsparcie 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. 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

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

Grupa 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 grupy. Nowa linia pozwoliła również na rozlew piwa w butelkach o pojemności 0,5l, dzięki czemu pozwoliło to grupie 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 listopad 2015 zawarto umowę, której przedmiotem jest badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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 Browar Czarnków S.A. jest zobowiązana zapłacić kwotę 8.610,00 zł brutto za przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2015.

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

Za przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 Browar Czarnków S.A. była zobowiązana zapłacić kwotę 15.990,00 zł brutto.

d) informacje o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy

Za rok obrotowy 2015 spółka dominująca 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

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

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Grupy Kapitałowej

Robert Klimczyk
Prezes Zarządu
spółki dominującej

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 konsolidacyjnego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej

Robert Klimczyk
Prezes Zarządu
spółki dominującej

6. Opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego

Opinię i raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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:	TAK	W roku 2015 spółka prowadziła korporacyjną stronę internetową pod adresem; www.grupagontynec.pl a obecnie www.browarczarnkow.pl .
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	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.		