



## **RAPORT ROCZNY**

**Spółki BROWAR CZARNKÓW S.A.**

**za okres**

**od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 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 .....  | 12 |
| 3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym .....   | 12 |
| 3.5. Rachunek przepływów pieniężnych .....  | 15 |
| 3.6. Informacje dodatkowe i objaśnienia .....   | 17 |
| 4. Sprawozdanie Zarządu z działalności.....   | 18 |
| 4.1. Informacje podstawowe.....   | 18 |
| 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 ..... | 19 |
| 4.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....   | 21 |
| 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 .....  | 23 |
| 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 .....   | 23 |
| 4.6. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne   | 23 |
| 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 .....   | 24 |
| 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 .....  | 24 |
| 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....  | 24 |
| 4.10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....   | 24 |

|   |    |
|---|----|
| 4.11. Objąsnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....  | 25 |
| 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 .....   | 25 |
| 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 .....   | 25 |
| 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   | 25 |
| 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..... | 25 |
| 4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....   | 25 |
| 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 .....   | 26 |
| 4.18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta.....  | 26 |
| 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) .....   | 26 |
| 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.....   | 26 |
| 4.21. Informacje o:.....  | 26 |
| 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 .....  | 26 |
| b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: .....  | 27 |
| – badanie rocznego sprawozdania finansowego.....  | 27 |
| – inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego.....  | 27 |
| – usługi doradztwa podatkowego.....   | 27 |

|   |    |
|---|----|
| – pozostałe usługi .....  | 27 |
| c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego .... | 27 |
| d) informacje o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy .....                                | 27 |
| 5. Oświadczenie Zarządu .....   | 28 |
| 6. Opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego .....            | 30 |
| 7. Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego .....                                | 31 |

## 1. Pismo Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

działając jako Zarząd spółki Browar Czarnków S.A. przedstawiam Państwu Raport Roczny, podsumowujący działalność Spółki Browar Czarnków S.A. w roku 2017.

W roku 2017 spółka kontynuowała wdrożoną w roku 2015 politykę handlową, której głównym celem jest stworzenie warunków do trwałego generowania dodatniego wyniku finansowego w okresie kilku najbliższych lat. Polityka cenowa Spółki doprowadziła do utrzymania stałej wysokiej ceny netto za hl piwa, przy wyraźnym rozróżnieniu trzech marek: KONSTANCIN, NOTECKIE, GNIEWOSZ. Strategia sprzedażowa – nadal oparta na szerokiej ogólnopolskiej dystrybucji – zmierzała w kierunku zwiększenia obecności w sieciach handlowych, hurtowniach i gastronomii.

Emitent współpracuje z kilkoma opiniotwórczymi tzw. browarami kontraktowymi – warząc pod ich marką piwa specjalistyczne, co potwierdza, że produkty spółki posiadają wysoką jakość i spółka potrafi sprostać najbardziej wygórowanym wymaganiom jakościowym i organizacyjnym.

Spółka w pierwszych miesiącach 2018 realizuje wzrosty sprzedaży – w ujęciu wolumenowym i wartościowym - do roku ubiegłego. W opinii Zarządu jest to trwała tendencja wzrostowa.

Wszystko co wyżej zostało opisane wpłynęło na uzyskanie w roku 2017 przychodów ze sprzedaży na poziomie 12.049.895,24 zł co w odniesieniu do roku poprzedniego wykazuje przyrost o 866.942,76 zł, ale pomimo tego spółka zanotowała stratę ze sprzedaży na poziomie 2.309.506,57 zł.

W wyniku prowadzenia działalności operacyjnej i finansowej Spółka Browar Czarnków S.A. uzyskała stratę brutto w kwocie 4.426.621,60 zł, po dokonaniu rozliczenia aktywów z tytułu podatku dochodowego ostatecznie strata netto za rok 2017 wyniosła 4.456.072,60 zł.

W dniu 5 września 2017r. dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z dotychczasowej kwoty 1.245.000 zł do kwoty 1.545.000,00zł.

W roku 2017 spółka podejmowała intensywne działania w celu poprawy struktury zadłużenia i działania takie kontynuowane są w 2018 roku.

W grudniu 2017 spółka rolowała spłatę zaciągniętych od akcjonariuszy pożyczek z terminem spłaty z 31 grudnia 2017 na 31 grudnia 2018 roku, a w maju 2018 podpisała aneksy do umów pożyczkowych ze wszystkimi akcjonariuszami-pożyczkodawcami przesuwające termin spłaty pożyczek na 30 września 2019.

W dniu 31 stycznia 2017r. Spółka zawarła aneksy do umów kredytowych z bankiem SGB-Bank S.A., na mocy których spłata odsetek za 2017r. została zawieszona zapłata ich nastąpi odpowiednio łącznie z odsetkami naliczonymi za kolejne miesiące 2020r.

W dniu 26 kwietnia 2018 roku spółka zawarła aneksy do umów kredytowych z bankiem SGB-Bank S.A. na mocy których ustalono nowy harmonogram spłat kredytów, w wyniku czego istotnemu zmniejszeniu uległa wartość rat odsetkowo-kapitałowych płatnych w okresie do 31 sierpnia 2019 roku. Na mocy zawartych aneksów ustalono, że spłata odsetek naliczonych w okresie od 26 kwietnia 2018 do 30 sierpnia 2019 zostaje zawieszona, odsetki płatne będą łącznie z odsetkami naliczonymi na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Ponadto na podstawie zawartych aneksów uaktualniono prawne formy zabezpieczenia kredytu oraz pożyczek od akcjonariuszy, którymi ponad wcześniej ustalone zabezpieczenia będą zastawy rejestrowe na prawie ochronnym na znakach towarowych Browar Czarnków 1893 , Noteckie oraz Konstancin.

Kamionka, dnia 16 maja 2018 r.

Piotr Chęćlewski

Prezes Zarządu

## 2. Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe                   | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | PLN                |                    | EUR                |                    |
| Kapitał własny                           | 8 611 974,38       | 10 068 046,98      | 2 064 776,04       | 2 275 779,15       |
| Kapitał zakładowy                        | 1 545 000,00       | 1 245 000,00       | 370 423,65         | 281 419,53         |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania   | 22 274 979,42      | 22 129 521,97      | 5 340 569,04       | 5 002 152,34       |
| Zobowiązania długoterminowe              | 14 149 728,06      | 16 257 609,41      | 3 392 487,97       | 3 674 866,50       |
| Zobowiązania krótkoterminowe             | 5 776 386,41       | 5 571 668,72       | 1 384 925,65       | 1 259 418,79       |
| Aktywa razem                             | 30 886 953,80      | 32 197 568,95      | 7 405 345,08       | 7 277 931,50       |
| Należności długoterminowe                | 0,00               | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| Należności krótkoterminowe               | 1 450 800,54       | 1 471 013,89       | 347 838,73         | 332 507,66         |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 28 901,29          | 102 005,64         | 6 929,27           | 23 057,33          |

| Wybrane dane finansowe                                       | okres od 01.01.2017<br>do 31.12.2017 | okres od 01.01.2016<br>do 31.12.2016 | okres od 01.01.2017<br>do 31.12.2017 | okres od 01.01.2016<br>do 31.12.2016 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|  | PLN                                  |                                      | EUR                                  |                                      |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 12 049 895,24                        | 11 182 952,48                        | 2 838 809,63                         | 2 555 694,51                         |
| Zysk (strata) ze sprzedaży                                   | -2 309 506,57                        | -2 464 064,72                        | -544 091,83                          | -563 124,69                          |
| Amortyzacja  | 1 529 686,58                         | 1 550 797,58                         | 360 375,66                           | 354 411,31                           |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | -3 347 419,92                        | -3 089 745,89                        | -788 611,66                          | -706 114,65                          |
| Zysk (strata) brutto   | -4 426 621,60                        | -4 235 003,70                        | -1 042 858,53                        | -967 845,99                          |
| Zysk (strata) netto  | -4 456 072,60                        | -4 471 115,70                        | -1 049 796,83                        | -1 021 805,81                        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | -1 338 036,65                        | -1 816 032,46                        | -315 225,26                          | -415 026,73                          |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | -573 123,47                          | -340 697,43                          | -135 020,96                          | -77 861,24                           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | 1 838 055,77                         | 2 135 753,73                         | 433 023,72                           | 488 094,19                           |
| Przepływy pieniężne netto, razem                             | -73 104,35                           | -20 976,16                           | -17 222,50                           | -4 793,78                            |
| Liczba akcji (w szt.)  | 15 450 000                           | 12 450 000                           | 15 450 000,00                        | 12 450 000,00                        |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą                          | -0,29                                | -0,36                                | -0,07                                | -0,08                                |
| Wartość księgową na jedną akcję                              | 0,10                                 | 0,10                                 | 0,02                                 | 0,02                                 |

| Przeliczenia kursu                        | 2017   | 2016   |
|---|--------|--------|
| Kurs euro na dzień bilansowy (31.12)      | 4,1709 | 4,4240 |
| Średni kurs euro w okresie 01.01 do 31.12 | 4,2447 | 4,3757 |

### **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   | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>AKTYWA</b>  |                      |                      |
| <b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>  | <b>26 362 274,45</b> | <b>27 681 147,69</b> |
| <b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>  | <b>26 597,93</b>     | <b>38 370,86</b>     |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Wartość firmy   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne  | 26 597,93            | 38 370,86            |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>  | <b>24 291 436,52</b> | <b>25 546 572,83</b> |
| 1. Środki trwałe   | 24 077 071,19        | 24 569 140,83        |
| 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                           | 14 270 249,52        | 14 474 959,35        |
| c) urządzenia techniczne i maszyny   | 6 910 648,36         | 7 143 861,00         |
| d) środki transportu   | 627 413,97           | 680 691,22           |
| e) inne środki trwałe  | 7 394,33             | 8 264,25             |
| 2. Środki trwałe w budowie   | 214 365,33           | 977 432,00           |
| 3. Zaliczki na środki trwałe w budowie   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Należności długoterminowe</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 1. Od jednostek powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale  | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Od pozostałych jednostek  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 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, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 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                 |
| c) 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                 |
| <b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                | <b>2 044 240,00</b>  | <b>2 096 240,00</b>  |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                 | 2 044 240,00         | 2 096 240,00         |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe   | 0,00                 | 0,00                 |



| Wyszczególnienie  | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>   | <b>4 524 679,35</b>  | <b>4 516 421,26</b>  |
| <b>I. Zapasy</b>  | <b>2 993 189,77</b>  | <b>2 885 801,63</b>  |
| 1. Materiały  | 588 576,15           | 528 487,80           |
| 2. Półprodukty i produkty w toku  | 788 587,22           | 540 818,18           |
| 3. Produkty gotowe  | 236 067,95           | 341 503,41           |
| 4. Towary   | 1 379 958,45         | 1 474 992,24         |
| 5. Zaliczki na dostawy  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>   | <b>1 450 800,54</b>  | <b>1 471 013,89</b>  |
| 1. Należności od jednostek powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 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                 | 0,00                 |
| 2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale    | 0,00                 | 0,00                 |
| 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                 | 0,00                 |
| 3. Należności od pozostałych jednostek  | 1 450 800,54         | 1 471 013,89         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 1 391 118,55         | 1 378 638,13         |
| - do 12 miesięcy  | 1 391 118,55         | 1 378 638,13         |
| - powyżej 12 miesięcy   | 0,00                 | 0,00                 |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 55 839,86            | 45 784,62            |
| c) inne   | 3 842,13             | 46 591,14            |
| d) dochodzone na drodze sądowej   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>  | <b>28 901,29</b>     | <b>102 005,64</b>    |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe   | 28 901,29            | 102 005,64           |
| 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   | 28 901,29            | 102 005,64           |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach  | 26 101,29            | 99 905,64            |
| - inne środki pieniężne   | 2 800,00             | 2 100,00             |
| - inne aktywa pieniężne   | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>   | <b>51 787,75</b>     | <b>57 600,10</b>     |
| <b>C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>AKTYWA RAZEM:</b>  | <b>30 886 953,80</b> | <b>32 197 568,95</b> |

| Wyszczególnienie  | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>PASYWA</b>   |                      |                      |
| <b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>  | <b>8 611 974,38</b>  | <b>10 068 046,98</b> |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy   | 1 545 000,00         | 1 245 000,00         |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:  | 36 634 891,62        | 33 934 891,62        |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) | 0,00                 | 0,00                 |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:  | 0,00                 | 0,00                 |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej   | 0,00                 | 0,00                 |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:   | 0,00                 | 0,00                 |
| - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki  | 0,00                 | 0,00                 |
| - na udziały (akcje) własne   | 0,00                 | 0,00                 |
| V. Zysk (strata) z lat ubiegłych  | -25 111 844,64       | -20 640 728,94       |
| VI. Zysk (strata) netto roku obrotowego   | -4 456 072,60        | -4 471 115,70        |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                         | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZ.</b>   | <b>22 274 979,42</b> | <b>22 129 521,97</b> |
| I. Rezerwy na zobowiązania  | 348 864,95           | 300 243,84           |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 76 425,00            | 98 938,00            |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne  | 220 439,95           | 166 305,84           |
| - długoterminowa  | 0,00                 | 0,00                 |
| - krótkoterminowa   | 220 439,95           | 166 305,84           |
| 3. Pozostałe rezerwy  | 52 000,00            | 35 000,00            |
| - długoterminowa  | 0,00                 | 0,00                 |
| - krótkoterminowa   | 52 000,00            | 35 000,00            |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>  | <b>16 149 728,06</b> | <b>16 257 609,41</b> |
| 1. Wobec jednostek powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Wobec pozostałych jednostek  | 16 149 728,06        | 16 257 609,41        |
| a) kredyty i pożyczki   | 15 979 869,00        | 16 034 215,61        |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                 | 0,00                 |
| c) inne zobowiązania finansowe  | 169 859,06           | 223 393,80           |
| d) inne   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>5 776 386,41</b>  | <b>5 571 668,72</b>  |
| 1. Wobec jednostek powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 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) inne   | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        | 0,00                 | 0,00                 |
| 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) inne   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Wobec pozostałych jednostek  | 5 776 386,41         | 5 571 668,72         |
| a) kredyty i pożyczki   | 3 242 115,70         | 3 246 760,16         |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                 | 0,00                 |
| c) inne zobowiązania finansowe  | 156 471,30           | 124 778,98           |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:   | 1 318 034,17         | 1 037 449,27         |
| - do 12 miesięcy  | 1 318 034,17         | 1 037 449,27         |
| - powyżej 12 miesięcy   | 0,00                 | 0,00                 |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy  | 26 075,66            | 50 375,82            |
| f) zobowiązania wekslowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń                                   | 816 908,07           | 918 155,86           |
| h) z tytułu wynagrodzeń   | 200 856,40           | 176 463,60           |
| i) inne   | 15 925,11            | 17 685,03            |
| 4. Fundusze specjalne   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 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                 |
| <b>OPASYWA RAZEM:</b> | <b>30 886 953,80</b> | <b>32 197 568,95</b> |

### 3.3. Rachunek zysków i strat

| Wyszczególnienie   | 2017                 | 2016                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>A Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>    | <b>12 049 895,24</b> | <b>11 182 952,48</b> |
| <i>w tym: od jednostek powiązanych</i>   | <i>0,00</i>          | <i>0,00</i>          |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów  | 9 774 137,43         | 9 453 830,46         |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                            | 2 275 757,81         | 1 729 122,02         |
| <b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>             | <b>8 478 427,77</b>  | <b>8 087 655,11</b>  |
| <i>w tym: od jednostek powiązanych</i>   | <i>0,00</i>          | <i>0,00</i>          |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                       | 6 371 930,06         | 6 376 832,96         |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                     | 2 106 497,71         | 1 699 822,15         |
| <b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>  | <b>3 571 467,47</b>  | <b>3 106 297,37</b>  |
| <b>D. Koszty sprzedaży</b>   | <b>3 879 529,42</b>  | <b>3 596 146,43</b>  |
| <b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>  | <b>2 001 444,62</b>  | <b>1 974 215,66</b>  |
| <b>F. Wynik na sprzedaży (C-D-E)</b>   | <b>-2 309 506,57</b> | <b>-2 464 064,72</b> |
| <b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>   | <b>141 788,53</b>    | <b>290 457,11</b>    |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                | 38 972,94            | 4 593,50             |
| II. Dotacje  | 0,00                 | 0,00                 |
| III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                | 0,00                 | 50 839,11            |
| IV. Inne przychody operacyjne  | 102 815,59           | 235 024,50           |
| <b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>  | <b>1 179 701,88</b>  | <b>916 138,28</b>    |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                              | 0,00                 | 0,00                 |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| III. Inne koszty operacyjne  | 1 179 701,88         | 916 138,28           |
| <b>I. Wynik z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>                               | <b>-3 347 419,92</b> | <b>-3 089 745,89</b> |
| <b>J. Przychody finansowe</b>  | <b>7 954,67</b>      | <b>44 546,41</b>     |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:   | 0,00                 | 0,00                 |
| - od jednostek powiązanych   | 0,00                 | 0,00                 |
| - od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                 | 0,00                 |
| II. Odsetki, w tym:  | 1 637,61             | 43 944,99            |
| - od jednostek powiązanych   | 0,00                 | 5 384,07             |
| III. Zysk ze zbycia inwestycji   | 0,00                 | 0,00                 |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji   | 0,00                 | 0,00                 |
| V. Inne  | 6 314,06             | 601,42               |
| <b>K. Koszty finansowe</b>   | <b>1 087 153,35</b>  | <b>1 189 804,22</b>  |
| I. Odsetki, w tym:   | 1 006 636,13         | 1 018 173,88         |
| - 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   | 80 517,22            | 171 630,34           |
| <b>L. Wynik brutto (I+J-K)</b>   | <b>-4 426 621,60</b> | <b>-4 235 003,70</b> |
| M. Podatek dochodowy   | 0,00                 | 0,00                 |
| N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                 | 29 451,00            | 236 112,00           |
| <b>O. Wynik netto (L-M-N)</b>  | <b>-4 456 072,60</b> | <b>-4 471 115,70</b> |

### 3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

| Treść pozycji                                       | 2017 | 2016 |
|---|------|------|
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości |      |      |

b) korekty błędów podstawowych

| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>10 068 046,98</b>  | <b>12 987 738,41</b>  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>   | <b>1 245 000,00</b>   | <b>818 707,50</b>     |
| 1.1. Zmiany kapitału podstawowego   | 300 000,00            | 426 292,50            |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 300 000,00            | 426 292,50            |
| - wydania udziałów (emisji akcji)   | 0,00                  | 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  | 1 545 000,00          | 1 245 000,00          |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>                           | <b>33 934 891,62</b>  | <b>32 245 674,12</b>  |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy   | 2 700 000,00          | 1 689 217,50          |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 2 700 000,00          | 1 689 217,50          |
| - z kapitału zapasowego   | 2 700 000,00          | 1 689 217,50          |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  | 0,00                  | 0,00                  |
| -   | 0,00                  | 0,00                  |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu                                  | 36 634 891,62         | 33 934 891,62         |
| <b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| 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                  |
| <b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego   | 0,00                  | 0,00                  |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 0,00                  | 0,00                  |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej  | 0,00                  | 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  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| 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                  |
| <b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>                                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| 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                  |
| <b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                  | <b>-25 111 844,64</b> | <b>-20 076 663,21</b> |
| 7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu  | -25 111 844,64        | -20 076 663,21        |
| 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                                  | -25 111 844,64        | -20 076 663,21        |
| 7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych   | 0,00                  | -564 065,73           |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 0,00                  | -564 065,73           |
| - połączenie spółek   | 0,00                  | -564 065,73           |

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| 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   | 25 111 844,64        | 20 076 663,21        |
| 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                                 | 25 111 844,64        | 20 076 663,21        |
| 7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych   | 0,00                 | 0,00                 |
| a) zwiększenia (z tytułu)  | 0,00                 | 0,00                 |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia   | 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   | 25 111 844,64        | 20 076 663,21        |
| 7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu  | -25 111 844,64       | -20 076 663,21       |
| <b>8. Wynik netto</b>  | <b>-4 456 072,60</b> | <b>-4 471 115,70</b> |
| a) zysk netto  | 0,00                 | 0,00                 |
| b) strata netto  | 4 456 072,60         | 4 471 115,70         |
| c) odpisy z zysku  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>  | <b>8 611 974,38</b>  | <b>10 068 046,98</b> |
| <b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> |                      |                      |

### 3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

| Wyszczególnienie   | 2017                 | 2016                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>A. PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                   |                      |                      |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>  | <b>-4 456 072,60</b> | <b>-4 471 115,70</b> |
| <b>II. Korekty razem</b>   | <b>3 118 035,95</b>  | <b>2 655 083,24</b>  |
| 1. Amortyzacja   | 1 529 686,58         | 1 550 797,58         |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)   | 966 429,81           | 941 002,96           |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej  | -38 972,94           | -3 612,50            |
| 5. Zmiana stanu rezerw   | 48 621,11            | 13 288,04            |
| 6. Zmiana stanu zapasów  | -107 388,14          | -234 131,91          |
| 7. Zmiana stanu należności   | 20 213,35            | -176 808,87          |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów        | 177 669,83           | 307 402,85           |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych   | 57 776,35            | 257 062,28           |
| 10. Inne korekty   | 464 000,00           | 82,81                |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)</b>           | <b>-1 338 036,65</b> | <b>-1 816 032,46</b> |
| <b>B. PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>                 |                      |                      |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>39 291,07</b>     | <b>4 593,50</b>      |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych       | 39 291,07            | 4 593,50             |
| 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                 |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>612 414,54</b>    | <b>345 290,93</b>    |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych      | 612 414,54           | 345 290,93           |
| 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                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>            | <b>-573 123,47</b>   | <b>-340 697,43</b>   |
| <b>C. PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>                    |                      |                      |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>2 927 743,04</b>  | <b>3 528 510,00</b>  |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych | 0,00                 | 2 115 510,00         |
| 2. Kredyty i pożyczki  | 2 927 743,04         | 1 413 000,00         |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 4. Inne wpływy finansowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>1 089 687,27</b>  | <b>1 392 756,27</b>  |
| 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  | 787 451,00           | 274 086,15           |
| 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                           | 136 523,35           | 156 492,14           |
| 8. Odsetki   | 165 712,92           | 962 177,98           |
| 9. Inne wydatki finansowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>               | <b>1 838 055,77</b>  | <b>2 135 753,73</b>  |
| <b>D. PRZEPIYBY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>                   | <b>-73 104,35</b>    | <b>-20 976,16</b>    |
| <b>E. BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>                                |                      |                      |

|  |   |                   |                   |
|--|---|-------------------|-------------------|
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych |   |                   |                   |
| <b>F.</b>  | <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU</b>               | <b>102 005,64</b> | <b>122 981,80</b> |
| <b>G.</b>  | <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), W TYM</b> | <b>28 901,29</b>  | <b>102 005,64</b> |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                     |   |                   |                   |



### **3.6. 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   | 1.545.000,00 zł (jeden milion pięćset czterdzieści pięć tysięcy złotych 00/100) opłacony w całości.  |
| Zarząd  | Piotr Chęćielewski   |
| Rada Nadzorcza (wg stanu na dzień publikacji raportu)                             | Jacek Siwek – Przewodniczący Rady Nadzorczej<br>Andrzej Szwarz – Członek Rady Nadzorczej<br>Paweł Cichosz – Członek Rady Nadzorczej<br>Rafał Ogrodnik – Członek Rady Nadzorczej<br>Marian Piórkowski – Członek Rady Nadzorczej |

##### Akcjonariat spółki na dzień 31.12.2017.

| Lp.   | Akcjonariusz                | Liczba akcji      | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-------|-----------------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------------|
| 1     | Jacek Siwek <sup>1</sup>    | 6 927 832         | 44,84 %                      | 44,84 %                         |
| 2     | Andrzej Szwarz <sup>2</sup> | 4 025 442         | 26,05 %                      | 26,05 %                         |
| 3     | Paweł Cichosz               | 1 144 835         | 7,41 %                       | 7,41 %                          |
| 4     | Agata Mitchell              | 821 258           | 5,32 %                       | 5,32 %                          |
| 5     | Pozostali                   | 2 530 633         | 16,38 %                      | 16,38 %                         |
| Razem |                             | <b>15 450 000</b> | <b>100,00%</b>               | <b>100,00%</b>                  |

1) 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 p. Jacka Siwka jest niższy od wyżej wymienionego.

2) 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 p. Andrzeja Szwarca jest niższy od wyżej wymienionego.

**Akcjonariat spółki na dzień publikacji raportu tj. 16.05.2018.**

| Lp.   | Akcjonariusz                | Liczba akcji      | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-------|-----------------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------------|
| 1     | Jacek Siwek <sup>1</sup>    | 6 927 832         | 44,84 %                      | 44,84 %                         |
| 2     | Andrzej Szwarc <sup>2</sup> | 4 025 442         | 26,05 %                      | 26,05 %                         |
| 3     | Paweł Cichosz               | 1 144 835         | 7,41 %                       | 7,41 %                          |
| 4     | Agata Mitchell              | 821 258           | 5,32 %                       | 5,32 %                          |
| 5     | Pozostali                   | 2 530 633         | 16,38 %                      | 16,38 %                         |
| Razem |                             | <b>15 450 000</b> | <b>100,00%</b>               | <b>100,00%</b>                  |

- 1) 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 p. Jacka Siwka jest niższy od wyżej wymienionego.
- 2) 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 p. Andrzeja Szwarca jest niższy od wyżej wymienionego.

**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 2017 Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży produktów i towarów w wysokości 12.049.895,24 zł co w odniesieniu do roku poprzedniego wykazuje przyrost o 866.942,76 zł. Wpływ na osiągnięty poziom sprzedaży miały następujące czynniki:

- odbudowa zaufania klienta końcowego, co do marki (Noteckie, Konstancin, Gniewosz) i co do wizerunku;
- atrakcyjność produktów; szeroka gama oferowanych piw
- odbudowa dystrybucji w kanale tradycyjnym;
- silna konkurencja cenowa ze strony innych browarów regionalnych oraz niektórych marek piw korporacyjnych, które plasowane są na rynku jako marki regionalne.

Pomimo przyrostu sprzedaży w roku 2017 do roku 2016 Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 2.309.506,57 zł w odniesieniu do roku poprzedniego jest to wynik lepszy o 154.558,15 zł. EBITDA za rok 2017 została wypracowana w kwocie – 1.817.733,34. W wyniku pozostałej działalności spółka uzyskała stratę brutto w kwocie 4.426.621,60 zł. W wyniku aktualizacji aktywa podatku odroczonego spółka uzyskała stratę netto w wysokości 4.456.072,60 zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 suma bilansowa wynosiła 30.886.953,80 zł. Aktywa dzieliły się na aktywa trwałe w wysokości 85% sumy bilansowej i aktywa obrotowe w wysokości 15% sumy aktywów. Pasywa dzieliły się na kapitały własne w wysokości 28% pasywów i zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w wysokości 72% sumy pasywów.

Zatrudnienie spółki na dzień 31.12.2017 wynosiło 65 etatów.

Ponadto w roku 2017 nastąpiły zmiany mające wpływ na rok 2017 oraz kolejne lata funkcjonowania spółki:

- a) Zmiana we władzach Zarządu Spółki. Od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Robert Klimczyk a od 1 października 2017 do 31 grudnia 2017 funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Piotr Chęćielewski.
- b) Zmianie uległ również skład Rady Nadzorczej Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 21.06.2017r. do Rady Nadzorczej nowej kadencji, która zakończy się w dniu 21 czerwca 2022r. powołała:
- Pana Jacka Andrzeja Siwka
  - Pana Andrzeja Szwarca
  - Pana Pawła Cichosza
  - Pana Rafała Sylwestra Ogrodnika
  - Pana Mariana Karola Piórkowskiego
- Do dnia 21.06.2017r. w skład Rady Nadzorczej wchodził: p. Jacek Siwek, p. Andrzej Szwarz, p. Paweł Cichosz, p. Joanna Klimczyk, p. Beata Szwarz.
- c) Uchwałą nr 3 z dnia 22 grudnia 2016r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii H w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii H do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Browar Czarnków S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki maksymalnie do kwoty 1.545.000 zł poprzez emisję do 3.000.000 (trzech milionów) akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- Emisja akcji serii H została przeprowadzona w trybie oferty prywatnej to jest przez złożenie przez Spółkę ofert objęcia akcji poszczególnym inwestorom oraz przyjęcie przez tych inwestorów ofert Spółki. Spółka złożyła oferty objęcia akcji serii H 3 inwestorom będącym osobami fizycznymi. Sprzedaż akcji rozpoczęto i zakończono w dniu 30 maja 2017r.
- Na podstawie postanowienia z dnia 30 sierpnia 2017r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu w dniu 5 września 2017r. dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z dotychczasowej kwoty 1.245.000 zł do kwoty 1.545.000,00zł.
- Uchwałą nr 110/2018 z dnia 9 lutego 2018r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Uchwałą nr 147/2018 z dnia 20 lutego 2018r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. określił dzień 23 lutego 2018r. jako pierwszy dzień notowania przedmiotowych akcji.
- Akcje są zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

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

##### **RYZYKO 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.

##### **Ryzyko 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. Od kilku lat spożycie piwa w Polsce utrzymuje się na stabilnym poziomie, oscylując w granicach 98 – 99 litrów na osobę. Polska pod względem spożycia piwa na osobę sytuuje się na czwartej pozycji w Unii Europejskiej po Czechach, Niemczech i Austriakach.

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.

##### **RYZYKO 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. 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.

##### **Ryzyko 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 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 przykładą uwagę do produkcji piwa o najwyższej jakości oraz przeprowadza badania rynkowe, badając tym samym preferencje konsumentów.

#### **RYZYKO 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.

#### **Ryzyko 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.

#### **RYZYKO 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 wierzytelności 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 portfolio posiada trzy marki piw:

- Noteckie – marka związana w sposób bezpośredni z zakładem produkcyjnym w Czarnkowie, z bogatą historią sięgającą roku 1893 i tradycyjnie wysoką jakością od lat.
- Gniewosz – marka o zasięgu ogólnopolskim. Marka piw Gniewosz została stworzona w roku 2010 i obejmuje głównie piwa ciemne dolnej fermentacji.
- Trzecią marką piw w ofercie Browaru Czarnków jest Konstancin - marka powstała w roku 1994, w ofercie Spółki od roku 2013, kiedy to emitent kupił udziały w spółce Browar Konstancin Sp. z o.o.

Obecnie w ramach marki Noteckie na rynku można kupić piwo: Jasne Pełne, Niefiltrowane, Bursztynowe, Ciemne, Miodowe, Pils, Koźlak Wielkopolski, Jasne Jubileuszowe oraz piwo bezalkoholowe.

W ramach marki Gniewosz na rynku dostępne są następujące piwa: Jasne, Ciemne, Miodowe i Korzenne.

Marka Konstancin oferuje klientom następujące piwa: Dawne, Pszeniczne, Żytnie, Z Dębowej Beczki, Stout, Porter, IPA, APA, American Lager, Lekkie oraz w ramach serii limitowanej Cranberry IPA, Witbier, Saison, New England IPA. Pod marką Konstancin warzą u nas znani polscy piwowarzy: Dorota Chrapek, Michał Kopik, Artur Karpiński.

Piwa produkowane w browarze w Kamionce mogą być warzone w technologii górnej jak również dolnej fermentacji. W browarze w Czarnkowie na bazie XIX-sto wiecznych receptur z zachowaniem tradycyjnej technologii warzy się piwa w technologii dolnej fermentacji.

**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 zarówno na rynku krajowym jak i na export. Wyroby spółki dostępne są prawie we wszystkich znaczących w Polsce sieciach handlowych w tak zwanym kanale nowoczesnym ( m.in. Carrefour, Kaufland, Intermarche, Auchan, Makro, Selgros, Piotr i Paweł ), 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 hurtowy zlokalizowany w miejscowości Sianów koło Koszalina, który w sezonie letnim tj. od czerwca do końca sierpnia dostarcza wyroby spółki do klientów pasa nadmorskiego.

W roku 2017 spółka zaczęła sprzedawać swoje wyroby również poza granice Polski – do Wielkiej Brytanii, Finlandii i Argentyny.

**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**

Na dzień 31 grudnia 2017 spółka posiadała zaciągnięte pożyczki od akcjonariuszy spółki na łączną kwotę 2.190.000,00 zł (z odsetkami) przy stałym oprocentowaniu na poziomie 5,0% w stosunku rocznym. Termin spłaty został ustalony na dzień 31 grudzień 2018.

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

Akcje serii H zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 września 2017.

W wyniku przeprowadzonej emisji 3.000.000 sztuk akcji po cenie emisyjnej 1,00 i wartości nominalnej 0,10 zł za 1 akcję spółka otrzymała 3.000.000,00 zł. Akcje zostały opłacone w całości w formie kompensaty wzajemnych wierzytelności. Zdobyte w taki sposób środki zostały przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego z przeznaczeniem na wsparcie operacyjne działalności spółki oraz na realizację podjętych działań inwestycyjnych w sferze produkcyjnej.



**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 akcjonariuszy, czy też innych zewnętrznych źródeł finansowych.

**4.14. Ocena 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 2017 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 pierwszej połowie roku 2017 zrealizowano plan inwestycyjny w maszyny produkcyjne przyczyniające się do zwiększenia możliwości produkcyjnych.

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

W roku obrotowym 2017 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 2017 nie zawarto w/w umów.

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

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających spółką 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 16.05.2017.

| Lp. | Imię i Nazwisko | Ilość akcji | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----|-----------------|-------------|-------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| 1   | Jacek Siwek     | 6 522 832   | 652 283,20 zł           | 42,22%                       | 42,22%                          |
| 2   | Andrzej Szwarc  | 2 853 442   | 285 344,20 zł           | 18,47%                       | 18,47%                          |
| 3   | Paweł Cichosz   | 1 144 835   | 114 483,50 zł           | 7,41%                        | 7,41%                           |

**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 30 października 2017 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 17.000,00 zł brutto za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego spółki za rok 2017.

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

Za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego spółki za rok 2016 spółka Browar Czarnków S.A. była zobowiązana zapłacić kwotę 18.000,00 zł brutto.

**d) informacje o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy**

Za rok obrotowy 2017 spółka była zobowiązana zapłacić autoryzowanemu doradcy wynagrodzenie w wysokości 26.322,00 brutto.

## 5. Oświadczenie Zarządu

### **Oświadczenie zarządu spółki BROWAR CZARNKÓW S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.**

Zarząd BROWAR CZARNKÓW S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 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

**PREZES ZARZĄDU**

**Piotr Chęćielewski**

**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 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki dowyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

**PREZES ZARZĄDU**

**Piotr Chęćelewski**

## **6. Opinia i raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego**

Opinię i raport biegłego rewidenta z badania 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/<br>NIE/<br>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. | TAK                          | Spółka stosuje tę praktykę, za wyjątkiem transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.<br>W ocenie Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu z kosztami jakie trzeba ponieść w związku z wdrożeniem realizacją powyższej procedury |
| 2.  | Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.   | TAK                          | W 2017 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.  | <b>Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</b>  | TAK                          | Spółka prowadzi stronę korporacyjną pod adresem <a href="http://www.browarczarnkow.pl">www.browarczarnkow.pl</a>  |
|   | <b>3.1.</b> podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),  |                              |   |
|   | <b>3.2.</b> opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,  |                              |   |
|   | <b>3.3.</b> opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,   |                              |   |
|   | <b>3.4.</b> życiorysy zawodowe członków organów spółki,   |                              |   |
|   | <b>3.5.</b> 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,  |                              |   |
|   | <b>3.6.</b> dokumenty korporacyjne spółki,  |                              |   |
|   | <b>3.7.</b> zarys planów strategicznych spółki,   |                              |   |
| <b>3.8.</b> opublikowane prognozy wyników | NIE   | Spółka nie publikuje prognoz |   |

|                         |  |     |              |
|-------------------------|--|-----|--------------|
|                         | finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),   |     | finansowych. |
|                         | <b>3.9.</b> strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,  | TAK |              |
|                         | <b>3.10.</b> dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,   | TAK |              |
| <b>3.11.</b> Skreślony. |  |     |              |
|                         | <b>3.12.</b> opublikowane raporty bieżące i okresowe,  | TAK |              |
|                         | <b>3.13.</b> kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,   | TAK |              |
|                         | <b>3.14.</b> 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 |              |
| <b>3.15.</b> Skreślony. |  |     |              |
|                         | <b>3.16.</b> pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,   | TAK |              |
|                         | <b>3.17.</b> informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,   | TAK |              |
|                         | <b>3.18.</b> informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,   | TAK |              |
|                         | <b>3.19.</b> informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,   | TAK |              |
|                         | <b>3.20.</b> Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,   | TAK |              |
|                         | <b>3.21.</b> dokument informacyjny (prospekt   | TAK |              |



|                         |   |     |   |
|-------------------------|---|-----|---|
|                         | emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,   |     |   |
| <b>3.22.</b> Skreślony. |   |     |   |
|                         | <b>3.23.</b> 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 |   |
| <b>4.</b>               | 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 |   |
| <b>5.</b>               | 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 <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .   |     | W ocenie Spółki zapewniony jest wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu RelacjeInwestorskie na stronie Spółki.                            |
| <b>6.</b>               | 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 |   |
| <b>7.</b>               | 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 |   |
| <b>8.</b>               | Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.  | TAK |   |
| <b>9.</b>               | Emitent przekazuje w raporcie rocznym:<br><b>9.1.</b> informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,  |     | W rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2017 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.  |             |  |
| 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.   | NIE DOTYCZY |  |
| 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 akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych. | TAK         |  |
| 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.  | NIE DOTYCZY |  |

|      |  |             |   |
|------|--|-------------|---|
| 15.  | Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.   | NIE DOTYCZY |   |
| 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"> <li>• 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,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• 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.</li> </ul> |             | <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 tymzakresie.</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 właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.   | TAK         |   |
| 17.  | Skreślony.   |             |   |