

Kamionka, 8 czerwca 2026 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2025 ROKU

	
Nazwa (firma):	Browar Czarnków Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Kamionka (gm. Chodzież)
Adres:	Kamionka 21, 64-800 Chodzież (włkp.)
Numer KRS:	0000396902
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	301363600
NIP:	7642634046
Telefon:	+48 609 109 134
Poczta e-mail:	sekretariat@browarczarnkow.pl
Strona www:	www.browarczarnkow.pl
Kapitał zakładowy	11.477.008,70zł (jedenaście milionów czterysta siedemdziesiąt siedem tysięcy osiem złotych 00/100) opłacony w całości

1. Akcjonariat Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
1	Zbigniew Cheda wraz z New Business sp. z o.o. oraz w porozumieniu (w tym po uzyskaniu głosów przez Kacpra Chedę) ¹	64 024 563	55,79%	55,79%
2	Foroneus sp. z o.o.	32 400 000	28,23%	28,23%
3	Pozostali	18 345 524	15,98%	15,98%
Razem		114 770 087	100,00%	100,00%

¹ Emitent prezentuje łączną liczbę akcji Pana Zbigniewa Chedy, posiadanych bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę zależną, tj. New Business sp. z o.o., oraz w porozumieniu z synem Kacprem Chedą. Z prezentowanego pakietu Pan Zbigniew Cheda posiada bezpośrednio 4 150 160 akcji stanowiących udział 3,62% w kapitale zakładowym i głosach, spółka New Business sp. z o.o. posiada 58 905 834 akcji, stanowiących udział 51,33% w kapitale zakładowym i głosach, zaś Pan Kacper Cheda posiada 968 569 akcji, stanowiących udział 0,84% w kapitale zakładowym i głosach.

Kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 11.477.008,70 zł i dzieliła się na 114.770.087 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

2. Organy Spółki

Skład Zarządu Spółki na 1 stycznia 2026 r.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Termin upływu kadencji
Anna Trzebna	Prezes Zarządu	21 czerwca 2027 r.

Skład Zarządu Spółki na dzień bilansowy i dzień sporządzenia niniejszego raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Termin upływu kadencji
Anna Trzebna	Prezes Zarządu	21 czerwca 2027 r.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2025 r. .

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Termin upływu kadencji
Jarosław Siwoń	Przewodniczący Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.
Zbigniew Cheda	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.
Piotr Rozwadowski	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.
Robert Mościcki	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.
Amelia Wypych	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień bilansowy

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Termin upływu kadencji
Jarosław Siwoń	Przewodniczący Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.
Zbigniew Cheda	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.
Piotr Rozwadowski	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.
Amelia Wypych	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2027 r.

W dniu 18 marca 2026 r. wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji przez Panią Amelią Wypych. Rezygnacja była skuteczna na dzień 18 marca 2026

3. Zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2025 roku działalność i rozwój Spółki pozostawały pod istotnym wpływem czynników zewnętrznych, niezależnych od Spółki, w szczególności utrzymujących się na podwyższonym poziomie cen energii, paliw, surowców oraz materiałów wykorzystywanych w procesie produkcji. Czynniki te przełożyły się bezpośrednio na wzrost kosztów wytwarzania, logistyki oraz bieżącego funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Dodatkowym elementem wpływającym na otoczenie gospodarcze były trwające konflikty zbrojne oraz związana z nimi niepewność geopolityczna. Sytuacja ta oddziaływała na stabilność łańcuchów dostaw, dostępność wybranych surowców, a także na poziom cen paliw i usług transportowych. W konsekwencji Spółka mierzyła się z presją kosztową, która stanowiła istotne wyzwanie dla prowadzenia działalności operacyjnej.

Spółka obserwowała również pośrednie skutki powyższych zjawisk, w tym utrzymującą się inflację, ograniczenie siły nabywczej konsumentów oraz pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie. Zmiany te mogły wpływać na decyzje zakupowe odbiorców, strukturę popytu oraz poziom konkurencji na rynku napojów alkoholowych, w szczególności piwa.

Negatywny wpływ na działalność Spółki wywierał również wdrażany w 2025 roku system kaucyjny obejmujący opakowania, w tym butelki. Wprowadzenie nowych regulacji wiązało się z koniecznością dostosowania procesów organizacyjnych, logistycznych i rozliczeniowych do zmienionych wymogów prawnych. System kaucyjny generował dodatkowe obciążenia administracyjne i kosztowe, a także wpływał na sposób obrotu opakowaniami oraz współpracę z kontrahentami. W ocenie Spółki zmiany te stanowiły istotne wyzwanie operacyjne, szczególnie w początkowym okresie funkcjonowania systemu.

W odpowiedzi na wskazane uwarunkowania Spółka na bieżąco monitorowała sytuację rynkową oraz podejmowała działania mające na celu ograniczanie negatywnego wpływu czynników zewnętrznych na wyniki finansowe i płynność operacyjną. Działania te obejmowały w szczególności analizę kosztów, optymalizację procesów produkcyjnych i logistycznych, dostosowywanie polityki zakupowej oraz bieżącą ocenę możliwości przenoszenia części wzrostu kosztów na ceny oferowanych produktów, z uwzględnieniem sytuacji rynkowej i konkurencyjności Spółki.

Pomimo wskazanych powyżej trudności Spółka konsekwentnie prowadziła działania ukierunkowane na rozwój portfolio produktowego, utrzymanie wysokiej jakości oferowanych wyrobów oraz wprowadzanie produktów do nowych kanałów sprzedaży. Szczególne znaczenie w tym zakresie miało rozpoczęcie współpracy z siecią Dino, dzięki której produkty Spółki uzyskały dostęp do szerokiego grona nowych odbiorców. Zarząd ocenia ten krok jako jeden z najważniejszych sukcesów handlowych 2025 roku oraz istotny element realizacji strategii wzrostu sprzedaży i wzmocnienia pozycji rynkowej Spółki.

Jednocześnie współpraca z dużymi sieciami handlowymi wiąże się z dodatkowymi wyzwaniem organizacyjnymi i finansowymi, w szczególności ze względu na dłuższe terminy płatności oraz konieczność dostosowania procesów logistycznych i sprzedażowych do wymogów kontrahenta. Spółka monitoruje wpływ tych czynników na płynność finansową i podejmuje działania mające na celu zapewnienie stabilności bieżącej działalności.

W 2025 roku Spółka kontynuowała owocną współpracę ze spółką Food Trade, odpowiedzialną za sprzedaż produktów Browaru. Jednym z głównych celów tej współpracy było rozwijanie relacji z sieciami handlowymi, rozszerzanie kanałów dystrybucji, pozyskiwanie nowych klientów oraz zwiększanie rozpoznawalności marki Browaru. Udział w istotnych wydarzeniach branżowych przyczynił się ponadto do nawiązania współpracy z nowymi hurtowniami w różnych częściach kraju.

Zarząd ocenia rok 2025 pozytywnie, wskazując, że pomimo wymagającego otoczenia rynkowego Spółka konsekwentnie zbliża się do realizacji jednego z kluczowych celów strategicznych, jakim jest wzrost sprzedaży oraz zwiększenie dostępności produktów Spółki dla odbiorców końcowych.

W 2025 roku Spółka nie prowadziła nowych, dodatkowych działań o charakterze inwestycyjnym lub organizacyjnym, które wykraczałyby poza dotychczas przyjęte kierunki rozwoju jednostki. Spółka koncentrowała się przede wszystkim na kontynuacji działań rozpoczętych w latach poprzednich, w tym na utrwalaniu i doskonaleniu zmian wprowadzonych w związku z wdrożeniem w 2024 roku systemu HACCP.

Wdrożony system HACCP stanowi istotny element zarządzania jakością i bezpieczeństwem produkcji. W 2025 roku Spółka kontynuowała działania mające na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania procedur wynikających z tego systemu, w szczególności poprzez bieżące monitorowanie procesów produkcyjnych, kontrolę punktów krytycznych, aktualizację dokumentacji oraz podnoszenie świadomości pracowników w zakresie bezpieczeństwa żywności.

Kontynuacja działań związanych z systemem HACCP wpisuje się w długoterminową strategię Spółki polegającą na utrzymywaniu wysokiej jakości produktów, ograniczaniu ryzyk operacyjnych oraz dostosowywaniu działalności do obowiązujących wymogów prawnych i standardów rynkowych.

4. Przewidywanym rozwoju jednostki

Opisane w niniejszym sprawozdaniu czynniki zewnętrzne oraz wymagające otoczenie rynkowe miały bezpośredni wpływ na wyniki finansowe Spółki w 2025 roku, w tym na poniesioną stratę. Pomimo tych okoliczności Zarząd kontynuował działania mające na celu poprawę efektywności działalności, wzrost sprzedaży, optymalizację kosztów oraz wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki.

Kluczowym kierunkiem przewidywanego rozwoju Spółki pozostaje dalsze zwiększanie sprzedaży poprzez wprowadzanie produktów do nowych kanałów dystrybucji, w szczególności do sieci handlowych, hurtowni oraz punktów sprzedaży umożliwiających dotarcie do szerszej grupy odbiorców. Spółka zamierza kontynuować współpracę z firmą Food Trade, której działania w 2025 roku przyczyniły się do poprawy ekspozycji produktów, rozwoju relacji handlowych oraz zwiększenia rozpoznawalności marek Browaru.

Istotnym elementem rozwoju będzie również dalsze dostosowywanie oferty produktowej do aktualnych trendów rynkowych i oczekiwań konsumentów. Spółka planuje kontynuować działania związane z rozwojem portfolio produktowego, w tym wprowadzaniem nowych wariantów smakowych piw oraz

utrzymywaniem wysokiej jakości oferowanych wyrobów. Działania te mają na celu zwiększenie atrakcyjności oferty oraz umocnienie pozycji Spółki na konkurencyjnym rynku piwa.

Równoległe Zarząd będzie kontynuował działania restrukturyzacyjne rozpoczęte w latach poprzednich i rozszerzone w 2025 roku. W obszarze organizacyjnym Spółka przeprowadziła dalszą reorganizację zatrudnienia, obejmującą zakończenie współpracy z wybranymi pracownikami, których koszty zatrudnienia nie były adekwatne do oczekiwanych efektów. Działania te nie wpłynęły negatywnie na poziom produkcji, jakość produktów ani sprzedaż piwa. W ocenie Zarządu przeprowadzone zmiany powinny pozytywnie wpłynąć na długofalową efektywność pracy oraz umożliwić dalszą optymalizację kosztów pracowniczych.

W obszarze sprzedażowym i cenowym Spółka będzie kontynuowała działania zmierzające do zwiększenia dostępności produktów oraz poprawy rentowności sprzedaży. Dzięki skutecznej i stale rozwijającej się współpracy z firmą Food Trade marka Spółki zyskała szerszą ekspozycję w nowych sieciach handlowych i hurtowniach, a także podczas wydarzeń branżowych i promocyjnych. Współpraca ta przyczyniła się również do odświeżenia wizerunku marki Konstancin, co spotkało się z pozytywnym odbiorem konsumentów oraz zwiększonym zainteresowaniem ofertą.

W zakresie kosztów Spółka będzie kontynuowała proces optymalizacji działalności rozpoczęty w 2024 roku. Obejmuje on w szczególności analizę struktury zatrudnienia, weryfikację umów handlowych i usługowych, poszukiwanie korzystniejszych warunków zakupu surowców i materiałów oraz dalszą poprawę efektywności procesów produkcyjnych i logistycznych. W 2025 roku Spółka nawiązała współpracę z nowymi dostawcami, co pozwoliło na uzyskanie dodatkowych oszczędności w obszarze produkcji.

Jednym z ważnych kierunków działań pozostaje również poprawa procesów wewnętrznych, w tym usprawnienie organizacji pracy, kontroli kosztów, przepływu informacji oraz zarządzania procesami operacyjnymi. Zarząd zakłada, że konsekwentna poprawa efektywności wewnętrznej będzie wspierać stabilizację wyników Spółki oraz zwiększy jej zdolność do reagowania na zmieniające się warunki rynkowe.

Zarząd zakłada, że połączenie działań sprzedażowych, kosztowych, organizacyjnych oraz finansowych pozwoli Spółce stopniowo poprawiać wyniki, zwiększać skalę sprzedaży i wzmacniać fundamenty dalszego rozwoju.

5. Aktualna i przewidywalna sytuacji finansowej;

Na dzień 31 grudnia 2025 roku suma bilansowa Spółki wyniosła 23.132.064,22 zł wobec 17.386.482,54 zł na koniec poprzedniego roku obrotowego. Aktywa trwałe wyniosły 12.665.057,16 zł, z czego zasadniczą pozycję stanowiły rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 12.584.026,92 zł. Aktywa obrotowe wyniosły 10.467.007,06 zł, w tym zapasy 1.877.901,46 zł, należności krótkoterminowe 8.572.361,28 zł, a środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 13.631,11 zł.

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku był ujemny i wyniósł -12.600.696,63 zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły łącznie 35.732.760,85 zł. Największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 34.218.205,93 zł, w tym zobowiązania wobec pozostałych jednostek 31.410.394,64 zł oraz zobowiązania wobec jednostek powiązanych 2.807.811,29 zł. W ramach zobowiązań wobec pozostałych jednostek istotne pozycje stanowiły kredyty i pożyczki w kwocie 6.446.486,89 zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 5.423.291,74 zł, zobowiązania publicznoprawne w wysokości 5.105.608,88 zł oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 13.799.315,48 zł. Zobowiązania długoterminowe wyniosły 1.163.339,54 zł.

W 2025 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 6.812.958,04 zł, wobec 5.631.656,89 zł w roku poprzednim. Oznacza to wzrost przychodów o

1.181.301,15 zł. Przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 6.682.847,67 zł, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 130.110,37 zł.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 6.052.676,52 zł, co pozwoliło Spółce osiągnąć zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 760.281,52 zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 1.350.800,72 zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 1.149.014,26 zł, Spółka wykazała stratę ze sprzedaży w kwocie 1.739.533,46 zł.

Strata z działalności operacyjnej wyniosła 1.969.686,67 zł. Po uwzględnieniu kosztów finansowych, głównie odsetek, w wysokości 160.505,93 zł, Spółka zakończyła rok obrotowy stratą brutto i netto w wysokości 2.130.192,60 zł. W porównaniu z rokiem poprzednim strata netto uległa istotnemu zmniejszeniu, ponieważ w 2024 roku wyniosła 4.539.131,69 zł.

Mimo zanotowanej w roku 2025 straty netto oraz negatywnych kapitałów własnych roczne sprawozdanie finansowe sporządzone nadzień 31 grudnia 2025 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki.

Strata w 2025 r. spowodowana była wzrostem wynagrodzeń, cen gazu, energii elektrycznej, surowców i materiałów do produkcji, głównie butelek oraz prowadzonymi działaniami restrukturyzacyjnymi. Wzrost cen energii spowodował utratę marży i brak rentowności naszych produktów. Nie mogliśmy też zmienić naszych cenników z uwagi na zawarte umowy. Każdorazowe zwiększanie produkcji powodowało zwiększanie straty. W roku 2025 pozyskano nowych klientów, którzy pozwalają wykorzystać w pełni posiadane moce przerobowe. Spółka otrzymała oświadczenie od większościowego akcjonariusza firmy New Business sp.z o.o. zobowiązujące do finansowania bieżącej działalności Spółki w 2026r.

Spółka w roku 2026 skupia się na zwiększeniu miesięcznej wielkości produkcji. Działanie ta mają zapewnić ciągłość realizacji zamówień oraz utrzymywać odpowiednią ilość wyrobów na stanach magazynowych.

Wspólnie z naszym głównym dystrybutorem kontynuujemy strategię przyjętą w 2025 roku i skupiamy się na współpracy z jedną z większych sieci handlowych w Polsce. Oprócz czasowego wprowadzenia produktu do sprzedaży w konkretnej sieci sklepów (tzw. in-out), wdrożyliśmy jeden z naszych produktów do stałej oferty. Pod koniec 2025 roku udało się nawiązać współpracę z innymi dużymi kontrahentami, co obejmuje również realizację zamówień na piwa kontraktowe. Efekty tych działań będą widoczne w roku 2026. Staramy się również stale poszerzać nasz asortyment o nowe smaki piw dostosowując się do najnowszych trendów i oczekiwań klientów.

Pomimo poniesienia przez Spółkę straty netto w 2025 roku oraz występowania ujemnych kapitałów własnych, roczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Strata poniesiona w 2025 roku była w głównej mierze konsekwencją utrzymującej się presji kosztowej związanej ze wzrostem wynagrodzeń, cen gazu, energii elektrycznej, surowców i materiałów wykorzystywanych w produkcji, w szczególności opakowań szklanych. Dodatkowym obciążeniem były działania restrukturyzacyjne prowadzone przez Spółkę. Wzrost kosztów energii oraz surowców istotnie ograniczał osiąganą marżę i negatywnie wpływał na rentowność sprzedaży. Jednocześnie, ze względu na obowiązujące umowy handlowe oraz sytuację konkurencyjną na rynku, możliwości szybkiego przenoszenia wzrostu kosztów na ceny sprzedaży były ograniczone.

Sytuacja finansowa Spółki pozostaje trudna. Istotnym wyzwaniem są rosnące koszty działalności, wydłużające się terminy płatności stosowane przez duże sieci handlowe oraz niedobór kapitału obrotowego, który obecnie stanowi jedną z głównych barier dalszego rozwoju przedsiębiorstwa. Czynniki te wpływają na płynność finansową i ograniczają tempo realizacji planów rozwojowych.

Jednocześnie w 2025 roku Spółka pozyskała nowych klientów oraz rozpoczęła współpracę z nowymi kanałami dystrybucji, co pozwala na lepsze wykorzystanie posiadanych mocy produkcyjnych. Szczególne znaczenie ma obecność produktów Spółki w dużych sieciach handlowych, gdzie obok akcji promocyjnych typu „in-out” udało się również wprowadzić wybrane produkty do stałej oferty sprzedażowej. Pod koniec

2025 roku Spółka nawiązała współpracę z kolejnymi znaczącymi kontrahentami, obejmującą również produkcję piw kontraktowych. Zarząd oczekuje, że efekty tych działań będą widoczne w roku 2026 i kolejnych okresach.

W ocenie Zarządu dalsze zwiększanie wolumenu sprzedaży poprzez rozwój nowych kanałów dystrybucji stwarza realną możliwość dalszego wzrostu przychodów. Wraz ze wzrostem wykorzystania zdolności produkcyjnych Spółka będzie mogła w większym stopniu korzystać z efektu dźwigni operacyjnej, polegającego na rozłożeniu kosztów stałych na większą skalę produkcji. Powinno to przełożyć się na stopniową poprawę rentowności działalności oraz wyników finansowych.

W 2026 roku Spółka koncentruje się na dalszym zwiększaniu miesięcznej wielkości produkcji, zapewnieniu ciągłości realizacji zamówień oraz utrzymywaniu odpowiedniego poziomu zapasów wyrobów gotowych. Równocześnie kontynuowana jest współpraca z głównym dystrybutorem Food Trade, rozwijana oferta produktowa oraz działania mające na celu dalszą optymalizację kosztów i poprawę efektywności operacyjnej.

Dodatkowym argumentem przemawiającym za zasadnością przyjęcia założenia kontynuacji działalności jest otrzymane od większościowego akcjonariusza – New Business Sp. z o.o. – oświadczenie o gotowości finansowania bieżącej działalności Spółki w 2026 roku. Zarząd zakłada również kontynuację działań związanych z restrukturyzacją zadłużenia oraz poprawą struktury finansowania przedsiębiorstwa.

6. Osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W 2025 roku Spółka nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej.

7. Nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia;

Na dzień bilansowy i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych

8. Posiadanych przez jednostkę oddziały

Spółka nie posiada oddziałów

9. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. (uchylony)

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń oraz nie prowadzi transakcji zabezpieczających ryzykiem kursów walutowych lub stopy procentowej.

10. Czynniki ryzyka Spółki

Ryzyko kontynuacji działalności

Ryzyko związane z kontynuacją działalności oraz zależnością od finansowania przez głównego akcjonariusza

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka wykazywała ujemne kapitały własne oraz poniosła stratę netto za rok obrotowy, co wskazuje na występowanie istotnego ryzyka związanego z kontynuacją działalności. Zmaterializowanie się tego ryzyka zależy w znacznym stopniu od możliwości dalszego finansowania bieżącej działalności Spółki przez głównego akcjonariusza.

Spółka podejmuje działania mające na celu poprawę sytuacji finansowej, w szczególności poprzez rozwój sprzedaży, pozyskiwanie nowych kanałów dystrybucji, optymalizację kosztów oraz poprawę procesów wewnętrznych. Należy jednak wskazać, że organiczna poprawa sytuacji finansowej Spółki jest procesem stopniowym i rozłożonym w czasie.

W związku z powyższym, w krótkim i średnim okresie zdolność Spółki do kontynuowania działalności pozostaje przede wszystkim uzależniona od utrzymania wsparcia finansowego głównego akcjonariusza. Brak takiego wsparcia mógłby istotnie ograniczyć możliwość regulowania bieżących zobowiązań, finansowania kapitału obrotowego oraz realizacji planów restrukturyzacyjnych i rozwojowych Spółki.

Ryzyko dotyczące zobowiązań warunkowych oraz uchylenia układu z wierzycielami

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego postanowienie sądu w przedmiocie uchylenia układu zawartego z wierzycielami Spółki nie było prawomocne. Spółka złożyła zażalenie na przedmiotowe postanowienie, które na dzień sporządzenia sprawozdania nie zostało jeszcze rozpatrzone.

W przypadku utrzymania w mocy postanowienia o uchyleniu układu istnieje ryzyko, że wierzyciele będą mogli dochodzić od Spółki roszczeń w pełnej wysokości, wraz z należnymi odsetkami za zwłokę. Taka sytuacja mogłaby skutkować istotnym wzrostem zobowiązań Spółki oraz negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową, płynność i zdolność do kontynuowania działalności.

Zarząd Spółki szacuje potencjalne dodatkowe zobowiązania wynikające z powyższego ryzyka na około **19 mln zł**. W związku z tym rozstrzygnięcie postępowania dotyczącego układu z wierzycielami stanowi jeden z kluczowych czynników ryzyka dla dalszej działalności Spółki.

Ryzyko płynności finansowej

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, wynikające w szczególności z wysokiego poziomu zadłużenia, niedoboru kapitału obrotowego, długich terminów płatności stosowanych przez część odbiorców oraz ograniczonej skali działalności w relacji do ponoszonych kosztów stałych.

Istotnym czynnikiem wpływającym na płynność Spółki jest również uzależnienie od finansowania zapewnianego przez głównego akcjonariusza. Brak dalszego wsparcia finansowego mógłby negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań, finansowania bieżącej działalności oraz realizacji planów sprzedażowych i restrukturyzacyjnych.

W przypadku braku poprawy skali działalności, opóźnień w spływie należności lub dalszego wzrostu kosztów, sytuacja płynnościowa Spółki może ulec pogorszeniu, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko sezonowości sprzedaży oraz warunków pogodowych

Działalność Spółki podlega wpływowi czynników sezonowych charakterystycznych dla rynku piwa. Sprzedaż produktów Spółki jest zazwyczaj wyższa w okresach wiosennych i letnich, natomiast w miesiącach jesienno-zimowych obserwowany jest spadek popytu. W konsekwencji wyniki sprzedażowe oraz osiągnięte przepływy pieniężne mogą podlegać istotnym wahaniom w ciągu roku.

Dodatkowo poziom sprzedaży pozostaje uzależniony od warunków pogodowych. Długotrwałe okresy niskich temperatur, zwiększone opady lub niekorzystne warunki atmosferyczne w sezonie letnim mogą ograniczać konsumpcję piwa, a tym samym negatywnie wpływać na wielkość sprzedaży produktów Spółki.

W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków pogodowych lub słabszego od oczekiwanego sezonu sprzedażowego Spółka może osiągnąć niższe przychody oraz gorsze wyniki finansowe, co przy obecnej

sytuacji finansowej Emitenta mogłoby dodatkowo wpływać na jego płynność finansową i możliwości rozwoju.

Ryzyko niewystarczającego kapitału obrotowego

Spółka prowadzi działalność w warunkach ograniczonego kapitału obrotowego, co stanowi jedno z istotnych ryzyk dla jej bieżącego funkcjonowania oraz możliwości dalszego rozwoju. Niedobór środków obrotowych może ograniczać zdolność Spółki do finansowania zakupów surowców i materiałów, utrzymywania odpowiednich stanów magazynowych, terminowego regulowania zobowiązań oraz realizacji nowych kontraktów handlowych.

Ryzyko to jest dodatkowo zwiększane przez wydłużone terminy płatności stosowane przez część odbiorców, w szczególności duże sieci handlowe, przy jednoczesnej konieczności bieżącego finansowania kosztów produkcji i działalności operacyjnej. Wzrost skali sprzedaży może wymagać zaangażowania dodatkowego kapitału obrotowego jeszcze przed uzyskaniem wpływów z realizowanych dostaw.

W przypadku braku dostępu do odpowiednich źródeł finansowania lub niewystarczającego poziomu kapitału obrotowego Spółka może napotkać trudności w realizacji zamówień, ograniczyć tempo rozwoju działalności oraz utracić możliwość pełnego wykorzystania potencjału sprzedażowego wynikającego z pozyskiwania nowych klientów i kanałów dystrybucji.

Ryzyko związane ze spadkiem spożycia piwa w Polsce

Spółka prowadzi działalność na rynku piwa, który w ostatnich latach charakteryzuje się spadkiem wolumenu sprzedaży. Na poziom konsumpcji wpływają między innymi zmieniające się preferencje konsumentów, rosnąca świadomość zdrowotna społeczeństwa, zmiany demograficzne, presja inflacyjna ograniczająca wydatki konsumentów oraz rosnąca konkurencja ze strony innych kategorii napojów.

Dalszy spadek spożycia piwa w Polsce może negatywnie wpłynąć na wielkość sprzedaży produktów Spółki, osiągane przychody oraz wyniki finansowe. Ryzyko to jest szczególnie istotne w przypadku utrzymywania się niekorzystnych trendów rynkowych przez dłuższy okres.

Spółka ogranicza powyższe ryzyko poprzez konsekwentne utrzymywanie wysokiej jakości oferowanych produktów, rozwijanie portfolio produktowego oraz dostosowywanie oferty do aktualnych oczekiwań konsumentów. Zarząd jest przekonany, że wysoka jakość produktów, rozpoznawalność marek oraz rozwój nowych kanałów sprzedaży pozwolą Spółce utrzymać konkurencyjną pozycję rynkową pomimo obserwowanego spadku spożycia piwa na rynku krajowym.

11. Stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Spółka jest notowana w alternatywnym systemie obrotu i nie podlega niniejszej regulacji. Spółka realizuje zasady ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024” o których mowa w załączniku do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 18 grudnia 2023 roku.

12. Wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Spółka nie raportuje wskaźników finansowych i niefinansowych, zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia co wynika z niedużej skali działania Spółki oraz trudnej sytuacji finansowej.

Anna Trzebna
Prezes Zarządu