



BREWDOG PLC

SYNTHÈSE

SECTION 1: INTRODUCTION

Le présent document de synthèse fait partie d'un prospectus daté du 9 septembre 2020 (ci-après le « **Prospectus** ») publié par BrewDog plc (ci-après l'« **Entreprise** ») et qui a été approuvé à la date susmentionnée, par la Financial Conduct Authority, l'instance britannique compétente, en vertu du chapitre IV du Financial Services and Markets Act 2000. Vous pouvez prendre contact avec la FCA par voie postale à l'adresse suivante : Financial Conduct Authority, 12 Endeavour Square, London E20 1JN.

Le Prospectus comprend le présent document de synthèse, un document d'inscription ainsi qu'une note relative aux valeurs mobilières publiée par BrewDog plc. Le Prospectus présente une offre de souscription (ci-après l'« **Offre** ») d'Actions de catégorie B d'une valeur unitaire de 0,001 £ dans l'Entreprise (ci-après les « **Nouvelles actions de catégorie B** »). L'Entreprise propose de lever jusqu'à 7,5 millions £ dans le cadre de l'Offre. L'Offre ne peut être augmentée, à la discrétion des Administrateurs, qu'à hauteur de 50 millions £.

Voici les coordonnées de l'Émetteur :

Adresse postale	Adresse e-mail	Site internet	Téléphone	Code LEI
Balmacassie Industrial Estate, Ellon, Aberdeenshire, AB41 8BX	info@brewdog.com	www.brewdog.com	01358 724924	213800DAEV1T2UOHJE09

Mise en garde : La présente synthèse doit être considérée comme une introduction au Prospectus. Toute décision d'investir dans les valeurs mobilières décrites dans le présent document doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus par le potentiel investisseur. Les investisseurs pourront perdre tout ou partie du capital investi. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans un prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile est attribuée aux personnes qui ont présenté la Synthèse, y compris sa traduction, mais uniquement si le contenu de ladite Synthèse est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus ou s'il ne fournit pas, par rapport aux autres parties du Prospectus, des informations essentielles permettant aux investisseurs de prendre des décisions d'investissement dans ces Nouvelles actions de catégorie B en connaissance de cause.

SECTION 2: INFORMATIONS ESSENTIELLES SUR L'ÉMETTEUR

Qui est l'Émetteur des valeurs mobilières ?

L'Émetteur des valeurs mobilières qui font l'objet du présent Prospectus est BrewDog plc (l'« **Entreprise** »). L'Entreprise est une société anonyme domiciliée et immatriculée en Écosse sous le numéro SC311560. Son identifiant d'entité juridique (code LEI) est le 213800DAEV1T2UOHJE09. La principale législation en vertu de laquelle l'Entreprise opère est le Companies Act 2006 (l'« **Acte** ») et les règlements y afférents.

BrewDog est l'un des fabricants de boissons et d'aliments qui a connu la croissance la plus rapide au Royaume-Uni au cours des huit dernières années. C'est principalement un brasseur de bières artisanales mais ses activités incluent également la gestion d'une centaine de bars au Royaume-Uni et à l'échelle internationale (comprenant ceux exploités en franchise) et un hôtel sur le thème de la bière artisanale. Au cours des cinq dernières années, le chiffre d'affaires de BrewDog a enregistré une croissance moyenne d'environ 49 % par an et depuis 2009, l'Entreprise et sa filiale américaine BrewDog USA Inc. ont levé plus de 79 millions £ par le biais de leurs placements de crowdfunding (financement participatif) et de leur crowdfunding obligataire Equity for Punks.

L'Entreprise est la principale société commerciale du Groupe et possède sept filiales au Royaume-Uni en propriété exclusive : BrewDog Retail Limited, la société d'exploitation pour les bars du Groupe au Royaume-Uni, Lone Wolf Spirits Limited, qui est inexploitée, BrewDog Admin Limited, qui est inexploitée, BrewDog International Limited, qui est la société de portefeuille pour l'activité de bars à l'international, Draft House Holding Limited, qui est la société de portefeuille pour l'activité de bières artisanales au Royaume-Uni, Overworks Limited, qui est inexploitée, et Hawkes Cider Limited, qui est inexploitée.

L'Entreprise possède aussi deux filiales aux États-Unis, BrewDog USA Inc qui est la société de portefeuille pour les activités de l'entreprise aux États-Unis et BrewDog Media Inc ; une filiale australienne, BrewDog Group Australia Pty Ltd ; une filiale belge, BrewDog Belgium SPRL ; une filiale brésilienne, BrewDog do Brasil Comércio de Alimentos e Bebidas Ltda ; une filiale allemande, BrewDog GmbH ; une filiale suédoise, Brüdögen Sweden AB, qui est la société de portefeuille pour les activités de bars suédois ; une filiale à Hong Kong, Brewdog Group HK Limited, et une filiale espagnole, BD Casanova SL. Plusieurs filiales de l'Entreprise possèdent leurs propres filiales.

Au 8 septembre 2020, TSG Consumer Partners, par le biais de deux sociétés en commandite enregistrées aux Îles Caïman, détient 16 160 849 Actions privilégiées de catégorie C et 891 383 Actions de catégorie A (représentant environ 23 % des actions émises par l'Entreprise).

Au 8 septembre 2020, les principaux membres de la direction de l'Entreprise détiennent, globalement, des Actions de catégorie A représentant environ 52,07 % des parts totales en circulation, comme suit :

Les auditeurs de l'Entreprise sont Ernst & Young LLP de Blenheim House, Fountainhall Road, Aberdeen AB15 4DT.

Actionnaire	Nombre d'Actions de catégorie A détenues	Pourcentage de capital-action émis
James Watt	18 004 237	24,56 %
Martin Dickie	15 744 233	21,48 %
Charles Keith Greggor*	3 822 039	5,21 %
Neil Simpson	597 736	0,82 %

* Détenues par Griffin Group LLC et Kelso Ventures LLC

Quelles sont les informations financières essentielles concernant l'Émetteur ?

Certaines informations historiques importantes de l'Entreprise sont décrites ci-dessous :

	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2019 ('000 £)	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2018 ('000 £)	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2017 ('000 £)
Revenu brut	214 896	171 619	110 870
Résultat d'exploitation (bénéfice / perte)	3 733	391	2 704
Revenu net	1 050	(1 493)	870

Bilan

	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2019 ('000 £)	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2018 ('000 £)	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2017 ('000 £)
Total des actifs	361 559	233 199	203 224
Total des capitaux propres	177 060	164 994	146 823

Flux de trésorerie consolidés

	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2019 ('000 £)	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2018 ('000 £)	L'audit couvre la période allant jusqu'au 31 décembre 2017 ('000 £)
Rentrées/(sorties) nettes de trésorerie provenant des activités d'exploitation	4 700	(6 029)	4 865
Sorties nettes de trésorerie utilisées pour les activités d'investissement	(14 726)	(57 208)	(25 216)
Sorties nettes de trésorerie afférentes aux activités de financement	6 212	13 717	105 690
(Diminution) / augmentation nette de la trésorerie	(3 814)	(49 520)	85 339
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	35 164	38 978	



Quels sont les principaux risques spécifiques à l'Émetteur ?

- Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré l'apparition d'une nouvelle souche de maladie à coronavirus, la COVID-19, une pandémie mondiale. Le Royaume-Uni, à l'instar d'autres pays, a pris des mesures pour contenir l'épidémie, en préconisant notamment de s'isoler et en mettant en place des restrictions de déplacement, des quarantaines et des annulations de rassemblements et d'événements. Les répercussions sur le Royaume-Uni et l'économie mondiale sont jusqu'à ce jour considérables. Les perspectives de nombreuses sociétés s'en voient affectées. L'Entreprise ne fait pas figure d'exception. Concernant la période comprise entre le dernier exercice fiscal, clos au 31 décembre 2019, et le 30 juin 2020 (date des derniers comptes de gestion non audités du Groupe), le revenu brut total s'élevait à 108 025 463 £ (contre un budget de 126 682 293 £). Cela s'est traduit par une perte nette globale au cours de cette période de 8 151 071 £. La division de vente au détail qui couvre les activités de vente de l'Entreprise a été particulièrement touchée par la pandémie ; elle a réalisé des recettes représentant un peu moins de la moitié du montant budgété au cours de la période comprise entre le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020, ce qui a entraîné une perte nette de 9 242 044 £ pour cette partie de l'Entreprise. L'impact global à long terme de la pandémie sur le Groupe reste incertain au moment de la publication du présent Prospectus. Actuellement, l'Entreprise n'a pas de projets susceptibles de modifier ou de retarder la mise en œuvre de ses priorités stratégiques et, de l'avis de l'Entreprise, le fonds de roulement dont dispose le Groupe est suffisant pour couvrir ses besoins actuels, c'est-à-dire pendant au moins 12 mois à compter de la date du présent document. Toutefois, il est vrai que tout nouveau durcissement des restrictions (notamment toute nouvelle période de confinement imposée au grand public) pourrait avoir un impact important sur l'activité commerciale et les ambitions de croissance à court terme du Groupe, notamment sur sa capacité à mettre en œuvre les stratégies de croissance souhaitées, et pourrait en définitive réduire la valeur des actions de l'Entreprise à long terme.
- Alors que l'Entreprise a ouvert des installations de brassage à Columbus (Ohio, États-Unis), en Allemagne (Berlin) et est en passe de se lancer sur le marché brassicole en Australie (Brisbane), son activité brassicole au Royaume-Uni et en Europe est très concentrée sur un seul site à Ellon (Écosse) et une interruption prolongée des activités brassicoles (par ex. due à un incendie ou à une action syndicale) sur son site de brassage d'Ellon pourrait avoir un effet négatif sur la capacité de l'Entreprise à brasser ses produits. Cela pourrait alors avoir des répercussions sur les résultats d'exploitation, la situation financière et les perspectives de l'Entreprise.
- Certains, voire l'ensemble des bars BrewDog, pourraient perdre leur licence autorisant la vente de boissons alcoolisées ou voir leurs heures d'ouverture restreintes en raison des audiences des organismes délivrant les licences dans les conseils ou les municipalités où chacun des bars est situé, ou suite à des changements de la législation régissant les établissements sous licence dans les différentes juridictions dans lesquelles sont ou peuvent être situés les bars où BrewDog détient une participation, ce qui aura un effet préjudiciable sur la rentabilité de l'Entreprise.
- L'Entreprise peut entreprendre d'autres financements par actions qui pourraient avoir un effet dilutif pour les Actionnaires existants ou se traduire par une émission de valeurs mobilières (telles que d'autres Actions Privilégiées de catégorie C ou d'autres catégories avec des droits renforcés) dont les droits, préférences et privilèges seraient supérieurs à ceux des détenteurs d'Actions de catégorie B, réduisant la valeur des Nouvelles Actions de catégorie B. L'Entreprise peut prendre ces mesures sans le consentement spécifique des détenteurs d'Actions de catégorie B.
- L'Entreprise a mis en œuvre des propositions en vertu desquelles 10 % de ses bénéfices annuels sont distribués de manière égale à son personnel et un don supplémentaire pouvant atteindre 1 million £ par an est fait à la BrewDog Foundation, qui reversera l'argent aux organismes de bienfaisance de son choix. Cette politique de dons annuels à des organismes de bienfaisance réduit le montant des bénéfices disponibles pour verser des dividendes aux actionnaires et réinvestir dans l'expansion des activités de l'Entreprise.
- L'Entreprise a conclu des accords avec ses principaux fournisseurs et est tributaire de relations continues et positives avec ses fournisseurs. La résiliation de ces accords, les variations de leurs conditions ou le non-respect par un fournisseur principal de ses obligations dans le cadre de ces accords (notamment si un fournisseur important devenait insolvable) pourraient avoir un effet négatif sur la rentabilité de l'Entreprise.

SECTION 3: INFORMATIONS ESSENTIELLES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES

Quelles sont les principales caractéristiques des valeurs mobilières ?

Les valeurs mobilières offertes en vertu de l'Offre sont des Actions de catégorie B d'une valeur unitaire de 0,001 £ (« **Nouvelles actions de catégorie B** »). Le capital social de l'Entreprise comprend actuellement des Actions de catégorie A d'une valeur unitaire de 0,001 £, des Actions de catégorie B d'une valeur unitaire de 0,001 £ et des Actions Privilégiées de catégorie C d'une valeur unitaire de 0,001 £. À la date de ce document, 43 790 943 Actions de catégorie A, 13 352 887 Actions de catégorie B et 16 160 849 Actions Privilégiées de catégorie C sont en circulation (entièrement libérées).

Le nombre maximal de Nouvelles actions de catégorie B à émettre en vertu de l'Offre est d'environ 298 210, si l'offre est entièrement souscrite à 7,5 millions £. Si l'objectif ambitieux de 50 millions £ est atteint, environ 1 988 071 Nouvelles actions de catégorie B seront émises.

Les Nouvelles actions de catégorie B auront, à tous égards, égalité de rang entre elles et avec les Actions de catégorie B existantes.

Le Conseil d'administration peut, à son entière discrétion, refuser d'inscrire le transfert d'une action. La politique actuelle de l'Entreprise consiste à ne verser aucun dividende mais à réinvestir les bénéfices afin de stimuler la croissance de l'Entreprise.

Où seront négociées les valeurs mobilières ?

Les Nouvelles actions de catégorie B ne seront pas négociées sur un marché réglementé, ni ne feront l'objet d'une demande d'admission à la négociation sur un marché réglementé.

Les valeurs mobilières seront-elles assorties d'une garantie ?

Les Nouvelles actions de catégorie B ne seront assorties d'aucune garantie.

Quels sont les principaux risques spécifiques aux valeurs mobilières ?

- La valeur des actions BrewDog peut fluctuer et si vous investissez, vous risquez de ne pas récupérer votre mise de départ. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
- Avant de vous décider, demandez-vous si c'est une bonne chose que vous investissiez et faites-le selon vos moyens.
- BrewDog n'est pas cotée en bourse et, même si cela peut changer à l'avenir, il n'y a aucune garantie quant à son introduction en bourse ou à son calendrier d'introduction. Ainsi, l'entreprise BrewDog n'est pas soumise aux règles de cotation de FCA, aux règles de l'AIM, au code britannique de gouvernance d'entreprise ou à toute autre règle ou réglementation similaire s'appliquant aux sociétés dont les valeurs mobilières sont admises ou négociées sur un marché réglementé ou une bourse. En conséquence, les actionnaires de BrewDog ne disposeront ni des droits ni des systèmes de protection dont bénéficient les actionnaires des sociétés cotées en bourse.
- L'Offre est assujettie à l'approbation des actionnaires lors de notre AGM (laquelle devrait se tenir en septembre 2020) Dans le cas peu probable où les résolutions ne seraient pas adoptées, l'Offre ne sera pas poursuivie.
- Plus de la moitié des actions dans BrewDog sont détenues par nos fondateurs et notre personnel. Ainsi, ils peuvent prendre des décisions par vote lors des assemblées générales, mêmes celles avec lesquelles des investisseurs dans l'Offre, en tant qu'actionnaires minoritaires, pourraient être en désaccord.
- Un peu plus de 22 % des actions émises par BrewDog sont des Parts C Privilégiées qui bénéficient d'un privilège en cas de liquidation par rapport aux Parts A et aux Parts B, ce qui signifie que le droit sur le produit d'une liquidation ou le remboursement total du capital pourrait être réduit, voire nul, pour les actionnaires de Parts B.
- Les Administrateurs ont le droit de refuser d'inscrire le transfert d'actions. Cela signifie que nous pouvons empêcher des brasseries monolithiques multinationales d'acheter des actions dans BrewDog.
- Les remises et autres avantages auxquels les investisseurs ont droit peuvent être modifiés (voire supprimés ou remplacés) de temps à autre, à la discrétion de l'Entreprise.

SECTION 4: INFORMATIONS ESSENTIELLES SUR L'OFFRE DE VALEURS MOBILIÈRES AU GRAND PUBLIC

Sous quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans ces valeurs mobilières ?

L'Offre comprend deux Actions de catégorie B dans l'Entreprise offertes au prix unitaire de 25,15 £. Les demandes doivent être soumises au plus tard le 28 janvier 2021 (sauf si l'Offre a été clôturée plus tôt en raison de sa souscription totale ou prolongée à la discrétion des Administrateurs). La souscription minimale est de 50,30 £ pour deux Nouvelles actions de catégorie B. La souscription maximale via l'application en ligne est de 12 575 £ pour 500 Nouvelles actions de catégorie B. Il n'y pas de plafond si vous choisissez d'investir par chèque en utilisant le formulaire de demande en version papier, lequel est annexé au Prospectus. En attendant l'émission de Nouvelles actions de catégorie B, les fonds de souscription seront détenus par l'Agent réceptionnaire sur un compte non rémunéré.

Des exemplaires de cette Synthèse, de la Note relative aux valeurs mobilières et du Document d'inscription sont disponibles (et tout prospectus supplémentaire publié par l'entreprise sera disponible) gratuitement auprès des bureaux de Brewdog, au Balmacassie Commercial Park, Ellon, Aberdeenshire, AB41 8BX, Écosse, sur le site Internet de Brewdog : www.brewdog.com/equityforpunks et auprès des bureaux de RW Blears LLP, le conseiller juridique de l'Entreprise, au 15 Old Square, Lincoln's Inn, London WC2A 3UE.



Environ 298 210 Actions de catégorie B seront émises dans le cadre de l'Offre, si cette dernière est entièrement souscrite à son objectif initial de 7,5 millions £. Les Nouvelles actions de catégorie B, émises dans le cadre de l'Offre, représenteront donc environ 0,41 % du total des Actions en circulation à la date de clôture de l'Offre, si cette dernière est entièrement souscrite (mais non augmentée). Si l'objectif ambitieux de 50 millions £ est atteint, environ 1988 071 Nouvelles actions de catégorie B seront émises, représentant en tout 2,64 % du total des Actions en circulation à la date de clôture de l'Offre.

Le total des dépenses initiales de l'Offre est estimé à 500 000 £. L'Offre ne peut être augmentée, à la discrétion des Administrateurs, qu'à hauteur de 50 millions £ et l'on estime que les dépenses s'élèveront à environ 100 000 £ supplémentaires pour chaque montant supplémentaire de 10 millions £ levé. Aucun frais ne sera exigé à l'investisseur par l'Entreprise concernant l'Offre.

Pourquoi le présent prospectus est-il élaboré ?

Les Administrateurs estiment que l'Offre fournira des capitaux supplémentaires pour soutenir la croissance de l'Entreprise. L'Entreprise a l'intention d'utiliser le produit net de l'Offre aux fins générales de la société et plus particulièrement, comme suit :

Si l'objectif initial de 7,5 millions £ est atteint, l'Entreprise cherchera à financer les projets suivants :

Rubrique de coût	Besoin de financement estimé
Energie éolienne directe	1 million £
Récupération de CO2	1 million £
Unité de digestion anaérobie	1 million £
Transformation des drêches en gaz vert	750 000 £
Bar BrewDog Tomorrow (x3)	1 million £
Ferme à houblon de Columbus	750 000 £
Parc de véhicules électriques	1,5 million £

Si l'objectif ambitieux de 50 millions £ est atteint, l'Entreprise cherchera à financer les projets suivants :

Plateformes BrewDog	1 million £
Énergie solaire	3 millions £
Ligne de conditionnement en canettes	5 millions £
Brasserie française	12,5 millions £
Brasserie asiatique	12,5 millions £
Éco-distillerie	5 millions £
Des produits d'avenir	2,5 millions £

Si l'Offre ne nous permet pas d'atteindre notre objectif ambitieux de 50 millions £, nous continuerons tout de même à faire avancer ces projets, mais leur ordre de priorité pourra changer. Les projets ci-dessus sont classés par ordre de priorité (approximativement) mais cela peut changer.

L'Offre n'est pas souscrite.

Pour autant que l'Émetteur sache, aucune personne participant à l'émission des Nouvelles actions de catégorie B ne détient d'intérêts importants dans l'Offre ni ne présente de conflits d'intérêts majeurs vis-à-vis de l'Offre.



BREWDOG