



BREWDOG PLC

SÍNTESIS

SECCIÓN 1: INTRODUCCIÓN

Este documento de síntesis forma parte de un prospecto con fecha 9 de septiembre de 2020 (el «**Prospecto**») emitido por BrewDog plc (la «**Empresa**») y que ha sido aprobado, en esa fecha, por la autoridad de conducta financiera (FCA, por sus siglas en inglés), la autoridad competente en el Reino Unido conforme a la sección IV de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000. Se puede contactar con la FCA en: Financial Conduct Authority, 12 Endeavour Square, London E20 1JN

El Prospecto incluye esta síntesis, un documento de registro y una nota sobre los valores publicada por BrewDog plc. El Prospecto describe una oferta para la suscripción («**Oferta**») de acciones B de 0,001£ cada una de la Empresa («**Nuevas acciones B**»). La Empresa propone recaudar 7,5 millones de £ en virtud de la Oferta. La Oferta se podrá aumentar, a discreción de los Directores, a no más de 50 millones de £.

Los datos de contacto del emisor son:

Dirección	Correo electrónico	Sitio web	Teléfono	LEI
Balmacassie Industrial Estate, Ellon, Aberdeenshire, AB41 8BX	info@brewdog.com	www.brewdog.com	01358 724924	213800DAEV1 T2UOHJE09

Advertencia: Esta síntesis se debe leer como introducción al Prospecto. Toda decisión de invertir en los valores descrita en este documento debe estar basada en la consideración por parte del posible inversor del Prospecto en su conjunto. Los inversores podrían perder todo o parte del capital invertido. Cuando una demanda sobre la información contenida en un prospecto se interpone ante un tribunal, el inversor demandante podría tener que hacerse cargo de los gastos de la traducción del prospecto antes de que dé comienzo el procedimiento judicial, en virtud de la legislación nacional. No se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente en base a la nota de Síntesis, incluida cualquier traducción de la misma, a no ser que dicha nota de Síntesis sea engañosa, inexacta o incoherente en relación con las demás partes del Prospecto; o bien no ofrezca, en relación con las demás partes del Prospecto, información clave para ayudar a los inversores a considerar la inversión en las nuevas acciones B.

SECCIÓN 2: INFORMACIÓN CLAVE SOBRE EL EMISOR

¿Quién es el emisor de los valores?

El emisor de los valores que son el objeto de este Prospecto es BrewDog plc (la «**Empresa**»). La Empresa es una sociedad anónima de responsabilidad limitada que cotiza en bolsa y con domicilio social en Escocia registrada con el número SC311560. Su identificador de entidad jurídica (LEI, por sus siglas en inglés) es 213800DAEV1T2UOHJE09. La principal legislación en virtud de la cual opera la Empresa es la ley británica de sociedades anónimas (Companies Act 2006) (la «**Ley**») y las reglamentaciones derivadas de la misma.

BrewDog ha sido uno de los fabricantes de alimentos y bebidas con un mayor crecimiento en los últimos ocho años en el Reino Unido. Principalmente, se trata de un fabricante de cervezas artesanas, pero también opera más de 100 bares en el Reino Unido y el extranjero (incluyendo los operados por franquicia) y un hotel orientado a la cerveza artesana. En los últimos cinco años, los ingresos de BrewDog han crecido aproximadamente una media del 49% anual y, desde 2009, la Empresa y su filial estadounidense BrewDog USA Inc. han recaudado más de 79 millones de £ mediante sus ofertas de micromecenazgo de Equity for Punks y las emisiones de bonos de financiación colectiva.

La Empresa es la principal empresa comercial del Grupo y tiene siete filiales británicas pertenecientes en su totalidad al Grupo: BrewDog Retail Limited, que es la empresa que opera los bares del Grupo en el Reino Unido; Lone Wolf Spirits Limited, que está inactiva; BrewDog Admin Limited, que está inactiva; BrewDog International Limited, que es la empresa tenedora del negocio de bares internacionales; Draft House Holding Limited, que es la empresa tenedora de acciones del negocio de bares de cervezas artesanas en el Reino Unido; Overworks Limited, que está inactiva, y Hawkes Cider Limited, que está inactiva.

La Empresa tiene: dos filiales en EE. UU., BrewDog USA Inc, que es la empresa tenedora de acciones de las operaciones estadounidenses, y BrewDog Media Inc; una filial en Australia, BrewDog Group Australia Pty Ltd; una filial en Bélgica, BrewDog Belgium SPRL; una filial en Brasil, BrewDog do Brasil Comércio de Alimentos e Bebidas Ltda; una filial en Alemania, BrewDog GmbH; una filial en Suecia, Brüdögen Sweden AB, que es la empresa tenedora de acciones del negocio de bares suecos; una filial en Hong Kong, Brewdog Group HK Limited; y una filial en España, BD Casanova SL. Varias filiales de la Empresa tienen sus propias filiales.

A fecha de 8 de septiembre de 2020, TSG Consumer Partners, a través de dos instrumentos de sociedad comanditaria inscritos en las Islas Caimán, es titular de 16 160 849 acciones C preferentes y 891 383 acciones A (lo que representa aproximadamente el 23% del capital emitido por la empresa en acciones).

A fecha de 8 de septiembre de 2020, los siguientes miembros clave de la dirección de la Empresa son titulares, en conjunto, de acciones A que representan aproximadamente el 52,07% de todas las acciones emitidas:

Los auditores de la Empresa son Ernst & Young LLP de Blenheim House, Fountainhall Road, Aberdeen AB15 4DT.

Accionista	Número de acciones A en propiedad	Porcentaje del capital social emitido
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%

* Titularidad obtenida a través de Griffin Group LLC y Kelso Ventures LLC

¿Cuál es la información financiera clave relativa al Emisor?

A continuación, se muestran algunos datos históricos clave de la Empresa:

	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2019 (miles de £)	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2018 (miles de £)	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2017 (miles de £)
Ingresos brutos	214 896	171 619	110 870
Beneficios/pérdidas de explotación	3733	391	2704
Beneficios netos	1050	(1493)	870

Balance

	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2019 (miles de £)	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2018 (miles de £)	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2017 (miles de £)
Activos totales	361 559	233 199	203 224
Capital total	177 060	164 994	146 823

Flujos de efectivo consolidado

	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2019 (miles de £)	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2018 (miles de £)	Ejercicio auditado con fecha de cierre a 31 de diciembre de 2017 (miles de £)
Flujo de entrada/(flujo de salida) de efectivo neto de las actividades de explotación	4700	(6029)	4865
Flujo de salida de efectivo neto utilizado en las actividades inversoras	(14 726)	(57 208)	(25 216)
Flujo de efectivo neto de las actividades de financiación	6212	13 717	105 690
(Disminución)/aumento neto en efectivo	(3814)	(49 520)	85 339
Efectivo y equivalentes de efectivo a final de año	35 164	38 978	



¿Cuáles son los riesgos clave específicos para el Emisor?

- El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de una cepa de una nueva enfermedad del coronavirus, COVID-19, una pandemia global. El Reino Unido y otros gobiernos de todo el mundo han tomado medidas para contener el brote del virus, incluyendo la recomendación de confinamiento y la implementación de restricciones en los viajes, cuarentenas y cancelaciones de reuniones y eventos. El efecto en la economía británica y mundial ha sido significativo hasta el momento y las perspectivas de muchos negocios, incluyendo el de la Empresa, se han visto afectadas. Respecto al periodo comprendido entre el cierre del último ejercicio fiscal a fecha 31 de diciembre de 2019 y el 30 de junio de 2020 (siendo la fecha de las cuentas de gestión no auditadas más recientes del Grupo), los ingresos brutos totales ascendían a 108 025 463 £ (frente a un presupuesto de 126 682 293 £). Esto ha dado lugar a unas pérdidas netas totales durante este periodo de 8 151 071 £. La división de Venta Minorista, que cubre el negocio de ventas in situ de la Empresa, se ha visto especialmente afectada por la pandemia. Ha obtenido unos ingresos brutos que equivalen a menos de la mitad del importe presupuestado en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2019 y el 30 de junio de 2020, lo que ha resultado en unas pérdidas netas de 9 242 044 £ en esta parte del negocio. El impacto general a largo plazo de la pandemia sobre el Grupo sigue sin saberse en el momento de la publicación de este Prospecto. La Empresa no tiene previsto alterar ni retrasar la implementación de sus prioridades estratégicas y, en opinión de la Empresa, el capital de explotación disponible para el Grupo es suficiente para sus necesidades actuales, es decir, para al menos 12 meses a partir de la fecha de este documento. Sin embargo, sigue dándose el caso de que cualquier endurecimiento de las restricciones (incluyendo nuevas imposiciones de periodos de «confinamiento» para la población en general) en el futuro podría tener un importante impacto en la actividad comercial a largo plazo y las ambiciones de crecimiento del Grupo, incluyendo su capacidad de ejecutar las estrategias de crecimiento elegidas, lo que en última instancia podría reducir el valor de las acciones de la Empresa a largo plazo.
- Si bien la Empresa ha abierto fábricas de cerveza en Columbus (Ohio, EE. UU.) y Berlín (Alemania), y está a punto de iniciar su primera explotación de fabricación de cerveza en Brisbane (Australia), el negocio de fabricación de cerveza en el Reino Unido y Europa está muy concentrado en un centro ubicado en Ellon (Escocia), y la interrupción prolongada de su actividad de fabricación de cerveza (p. ej., debido a un incendio o a una acción sindical) en este centro de fabricación de cerveza podría tener una repercusión negativa en la capacidad de fabricación de los productos de la Empresa. Esto podría tener, a su vez, una repercusión negativa en los resultados de explotación, las cuentas financieras y las perspectivas de la Empresa.
- Algunos o todos los bares de BrewDog podrían perder su licencia para vender bebidas alcohólicas o reducir su horario de apertura como resultado de las vistas de las juntas que conceden las licencias en los distritos o municipios correspondientes donde se ubican los bares, o por cambios en la legislación que rige los establecimientos con licencia en diversas jurisdicciones donde se ubican o podrían ubicarse los bares en los que BrewDog tenga algún interés, lo que repercutiría negativamente en la rentabilidad de la Empresa.
- La Empresa puede realizar procesos adicionales de financiación a través de acciones que pueden tener efectos dilutivos para los accionistas actuales o resultar en una emisión de valores (como acciones C preferentes adicionales u otras clases con derechos mejorados) cuyos derechos, preferencias y privilegios serían superiores a los de los titulares de acciones B, al reducirse el valor de las nuevas acciones B, y la Empresa puede adoptar dichas medidas sin necesidad de consentimiento específico por parte de los titulares de acciones B.
- La Empresa ha implementado propuestas según las cuales se distribuye el 10 % de sus beneficios por igual entre su personal cada año, y también se asigna una cantidad máxima de 1 millón de £ al año a BrewDog Foundation, que repartirá el dinero entre las organizaciones benéficas que seleccione. Esta política de donaciones benéficas anuales reducirá la cantidad de beneficios disponible para pagar dividendos a accionistas y reinvertir en la expansión del negocio de la Empresa.
- La Empresa tiene acuerdos con sus proveedores principales, por lo que es esencial mantener unas relaciones positivas y continuadas con ellos. La rescisión de estos acuerdos, las variaciones en las condiciones o el incumplimiento de las obligaciones por parte de un proveedor principal en virtud de estos acuerdos (incluyendo el que un proveedor principal se declarara insolvente) pueden tener una repercusión negativa para la rentabilidad de la Empresa.

SECCIÓN 3: INFORMACIÓN CLAVE SOBRE LOS VALORES

¿Cuáles son las características principales de los valores?

Los valores que se ofrecen en la Oferta son acciones B de 0,001 £ cada una («**Nuevas acciones B**»). El capital accionarial de la Empresa está actualmente compuesto por acciones A de 0,001 £ cada una, acciones B de 0,001 £ cada una y acciones C preferentes de 0,001 £ cada una. A fecha de este documento, se han emitido 43 790 943 acciones A, 13 352 887 acciones B y 16 160 849 acciones C preferentes (todas plenamente desembolsadas).

El número máximo de nuevas acciones B que se emitirá en esta Oferta será de aproximadamente 298 210 en el caso de suscribirse por completo los

7,5 millones de £ del objetivo inicial de la Oferta. Si se alcanza el objetivo máximo de 50 millones de £, se emitirán aproximadamente 1988 071 nuevas acciones B.

Las nuevas acciones B tendrán la misma consideración en todos los aspectos entre sí y con las acciones B existentes.

La Junta podrá, a su entera discreción, negarse a registrar cualquier transferencia de una Acción. Según la política actual de la Empresa, no abonamos dividendos, sino que reinvertimos los beneficios para impulsar el crecimiento de la Empresa.

¿Dónde cotizarán los valores?

Las nuevas acciones B no cotizarán en mercados regulados ni se someterán a ninguna solicitud de admisión para que coticen en ningún mercado regulado.

¿Existe alguna garantía vinculada a los valores?

No existe ninguna garantía vinculada a las nuevas acciones B.

¿Cuáles son los riesgos clave específicos para los valores?

- El valor de las acciones de BrewDog puede bajar y subir y, si inviertes, puede que no recuperes tu dinero. El rendimiento pasado no es necesariamente una orientación del rendimiento futuro.
- Antes de tomar una decisión, piensa si es adecuado para ti invertir y no inviertas más de lo que puedas permitirte perder.
- BrewDog es una empresa que no cotiza en bolsa, y si bien esto puede cambiar en el futuro, no existe garantía de que vaya a cotizar ni en qué plazo. Por tanto, BrewDog no está sujeta a las normas para la admisión a cotización de la FCA, las reglas AIM, el Código de gobierno corporativo del Reino Unido o ninguna otra normativa o reglamento similar que se aplique a empresas con valores admitidos o cotizados en una bolsa o en un mercado regulado. Por consiguiente, los accionistas de BrewDog no gozarán de los derechos ni las protecciones disponibles para los accionistas de empresas que cotizan en bolsa.
- La Oferta depende de la aprobación de los accionistas en nuestra junta anual de accionistas (que esperamos celebrar en septiembre de 2020). En el caso poco probable de que no se aprueben las resoluciones, la Oferta no seguirá adelante.
- Más de la mitad de las acciones de BrewDog son propiedad de nuestros fundadores y nuestro personal. Por ello, estos pueden votar decisiones en las juntas generales, incluso aquellas con las que los inversores de la Oferta puedan no estar de acuerdo, en calidad de accionistas minoritarios.
- Un poco más del 22% de las acciones emitidas por BrewDog son acciones C preferentes, las cuales tienen preferencia de liquidación sobre las acciones A y las acciones B, lo que significa que los accionistas B pueden ver reducido o anulado su derecho a los procedimientos de liquidación o retorno total del capital.
- Los directores tienen derecho a rechazar el registro de cualquier transferencia de acciones. Esto implica que pueden evitar que multinacionales cerveceras aglutinadoras adquieran acciones de BrewDog.
- Estos descuentos y otros beneficios a los que tienen derecho los Inversores pueden cambiar (incluyendo su eliminación o sustitución) según lo decida la Empresa ocasionalmente.

SECCIÓN 4: INFORMACIÓN CLAVE SOBRE LA OFERTA DE VALORES AL PÚBLICO

¿Conforme a qué condiciones y calendario puedo invertir en este valor?

La Oferta incluye acciones B de la Empresa ofertadas a un precio de 25,15 £ cada una en bloques de dos acciones B. Las solicitudes se deben enviar el 28 de enero de 2021 como fecha límite (a menos que se cierre la Oferta antes por suscribirse completamente o se amplíe por decisión de los Directores). La suscripción mínima es de 50,30 £ por dos nuevas acciones B. La suscripción máxima mediante solicitud en línea es de 12 575 £, el equivalente a 500 nuevas acciones B. No existe una suscripción máxima si se invierte con pago por cheque mediante el Formulario de solicitud impreso, que se adjunta al Prospecto. Mientras se emiten las nuevas acciones B, el dinero de la suscripción lo mantendrá el Agente intermediario en una cuenta que no produce intereses.

Las copias de esta Síntesis, la Nota sobre los valores y el Documento de registro están disponibles (así como lo estará cualquier prospecto complementario publicado por la Empresa) de forma gratuita en las oficinas de BrewDog, situadas en Balmacassie Commercial Park, Ellon, Aberdeenshire, AB41 8BX, Escocia; en el sitio web de BrewDog en www.brewdog.com/equityforpunks; y en las oficinas de RW Blears LLP, la asesoría



jurídica de la Empresa, situada en 15 Old Square, Lincoln's Inn, Londres WC2A 3UE (Reino Unido).

Se emitirán aproximadamente 298 210 acciones B en virtud de la Oferta si esta se suscribe por completo en su objetivo inicial de 7,5 millones de £. Así pues, las nuevas acciones B emitidas en la Oferta representarán aproximadamente el 0,41% del total de las acciones emitidas al cierre de la Oferta, si se suscribe completamente (sin incrementarse). Si se alcanza el objetivo máximo de 50 millones de £, se emitirán aproximadamente 1 988 071 nuevas acciones B, lo que representa el 2,64 % del total de Acciones emitidas al cierre de la Oferta.

Los gastos iniciales totales de la Oferta se estiman en 500 000 £. La Oferta se podrá aumentar, a discreción de los Directores, a no más de 50 millones de £ y se estima que los gastos sean aproximadamente otros 100 000 £ por cada 10 millones de £ recaudados adicionalmente. La Empresa no cobrará gastos al inversor en relación con la Oferta.

¿Por qué se elabora este prospecto?

Los Directores consideran que la Oferta supondrá un capital adicional para fomentar un mayor crecimiento de la Empresa. La Empresa tiene intención de utilizar los ingresos netos de la Oferta para fines empresariales generales y, más en concreto, como se describe a continuación.

Si se alcanza por completo el objetivo inicial de recaudar 7,5 millones de £, la Empresa tiene previsto financiar los siguientes proyectos:

Encabezado de los costes	Requisito de financiación estimado
Energía eólica directa	1 millón de £
Recuperación de CO2	1 millón de £
Sistema digestor anaeróbico	1 millón de £
Transformación de grano sobrante en biogás	750 000 £
Bar del mañana de BrewDog (x3)	1 millón de £
Granja de lúpulo en Columbus	750 000 £
Flota de vehículos eléctricos	1,5 millones de £

Si se alcanza por completo el objetivo máximo de recaudar 50 millones de £, la Empresa tiene previsto financiar los siguientes proyectos:

Centros BrewDog	1 millón de £
Energía solar	3 millones de £
Línea de enlatado	5 millones de £
Fábrica de cerveza francesa	12,5 millones de £
Fábrica de cerveza asiática	12,5 millones de £
Destilería ecológica	5 millones de £
Productos preparados para el futuro	2,5 millones de £

Si la Oferta no recauda en su totalidad el objetivo máximo de 50 millones de £, continuaremos con estos proyectos, pero podría cambiar el orden de prioridad. Los proyectos anteriores se enumeran por orden aproximado de prioridad, pero dicho orden puede cambiar.

La Oferta no está cubierta por ninguna garantía.

Por lo que el Emisor sabe, ninguna persona implicada en la emisión de las nuevas acciones B tiene un interés material por la Oferta y no existen conflictos de interés que sean relevantes para la Oferta.



BREWDOG