



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
HEMP & HEALTH S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

Warszawa, dnia 1 czerwca 2026 r.

Spis treści

<u>1.</u> Informacje ogólne o Spółce.....	3
<u>2.</u> Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce	9
<u>3.</u> Informacje o działalności Spółki	9
<u>4.</u> Informacja o instrumentach finansowych	10
<u>5.</u> Czynniki ryzyka i zagrożenia	11
<u>6.</u> Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.....	21
<u>7.</u> Informacje o badaniu sprawozdania finansowego i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki	21
<u>8.</u> Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	21
<u>9.</u> Informacje o udziałach własnych.....	21
<u>10.</u> Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	22
<u>11.</u> Informacje na temat stosowania ładu korporacyjnego przez Emitenta.	22

1. Informacje ogólne o Spółce

1.1. Informacje podstawowe

Firma:	Hemp & Health S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Tel.:	(22) 487 83 68
Internet:	https://hhsa.pl/
E-mail:	biuro@HHSa.pl
KRS:	0000396780
REGON:	140778886
NIP:	5252382713
Kapitał zakładowy:	7.932.512,00 PLN
Nominał:	1,00 PLN
Ilość akcji:	7 932 512

1.2. Strategia

Do połowy 2025 roku Zarząd kontynuował realizację strategii polegającej na budowie pełnego łańcucha dostaw marihuany medycznej, obejmującego uprawę, przetwarzanie oraz dystrybucję. Strategia ta została rozwinięta o działania związane z zawiązaniem spółki THC FACTORY sp. z o.o., rozpoczęciem upraw konopi włóknistych, współpracą z uprawnionym instytutem badawczym oraz przygotowaniem docelowej wytwórni farmaceutycznej w ramach Grupy.

Projekt upraw konopi włóknistych CBD miał charakter projektu badawczo-rozwojowego, a jego celem było pozyskanie wiedzy w zakresie procesu upraw, genetyki i krzyżówek konopi. Cel badawczy został osiągnięty, a Spółka pozyskała istotne doświadczenia w zakresie prowadzenia uprawy własnej konopi włóknistych.

W oparciu o doświadczenia i wnioski uzyskane w wyniku realizacji projektu upraw konopi włóknistych, Emitent podjął decyzję o wstrzymaniu planowanych inwestycji w uprawę konopi medycznych „THC” na terenie Polski.

W dniu 22 sierpnia 2025 roku Zarząd poinformował o tej decyzji w raporcie bieżącym ESPI nr 15/2025.

Wyniki przeprowadzonych prac badawczo-rozwojowych dotyczących CBD wykazały, że przy obecnych uwarunkowaniach regulacyjnych i niezbędnych nakładach inwestycyjnych, prowadzenie upraw THC w Polsce nie daje gwarancji na oczekiwany przez Emitenta zwrot z inwestycji. W szczególności na decyzję o wstrzymaniu planowanych inwestycji w uprawę THC w Polsce wpłynęły:

1. ograniczenia regulacyjne - prowadzenie upraw w Polsce wymaga obowiązkowej współpracy i podziału zysków z instytutem badawczym oraz szeregu pozwoleń administracyjnych, co istotnie komplikuje i wydłuża proces inwestycyjny;
2. wysokie koszty energii - uprawy w warunkach kontrolowanych i z dochowaniem najwyższych standardów wiążą się z dużym zużyciem energii elektrycznej, której koszt w Polsce jest bardzo wysoki;
3. wysokie nakłady inwestycyjne - inwestycja w infrastrukturę oraz rozpoczęcie upraw w Polsce wymagałoby poniesienia bardzo wysokich nakładów inwestycyjnych, sięgających blisko 20 mln złotych w ciągu najbliższych dwóch lat.

Na skutek powyższych decyzji w dniu 27 października 2025 roku raportem ESPI nr 19/2025, Zarząd Emitenta poinformował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących dalszej działalności Emitenta.

Proces przeglądu opcji strategicznych ma na celu identyfikację i wybór najkorzystniejszego modelu dalszego działania Emitenta. W ramach procesu przeglądu opcji strategicznych Zarząd Emitenta będzie oceniał wszelkie możliwe scenariusze prowadzenia dalszej działalności Emitenta oraz możliwość zmiany przedmiotu działalności Emitenta.

1.3. Otoczenie rynkowe

Zwiększenie limitu importu do 20 ton w 2025 roku oraz pojawienie się nowych odmian medycznej marihuany wskazują na dynamiczny rozwój tego segmentu rynku w Polsce, jednak wprowadzone regulacje dotyczące wystawiania recept mogą stanowić wyzwanie, zarówno dla pacjentów, jak i lekarzy.

Limit ustanowiony na rok 2025 był blisko 7 razy większy niż na początku 2024 roku, co potwierdza dalszy rozwój rynku legalnej marihuany medycznej w Polsce. Jednocześnie przeprowadzone przez Emitenta analizy wykazały, że przy obecnych uwarunkowaniach regulacyjnych i ekonomicznych realizacja projektu upraw marihuany medycznej w Polsce nie zapewnia oczekiwanego poziomu rentowności, co doprowadziło do podjęcia decyzji o jego wstrzymaniu.

Obrót produktami na bazie konopi podlega w Polsce ścisłym regulacjom. Konopie zawierają bowiem w swoim składzie tetrahydrokanabinol (THC), który jest kwalifikowany jako substancja psychotropowa grupy I-P i popularnie nazywany marihuaną medyczną. Tym samym jako substancja kontrolowana może być wprowadzona do obrotu dopiero po spełnieniu wymagań ustawowych, w tym uzyskaniu przez podmioty zainteresowane stosownych pozwoleń i zezwoleń.

Produkt na bazie konopi może stanowić surowiec farmaceutyczny, jeżeli pochodzi z naziemnej części rośliny konopi, z wyłączeniem nasion, zawierającej powyżej 0,20% sumy delta-9-tetrahydrokanabinolu oraz kwasu tetrahydrokanabinolowego (kwasu delta-9-THC-2-karboksyłowego).

Surowce farmaceutyczne takie jak marihuana medyczna podlegają certyfikacji i zwolnieniu serii. Powyższe dotyczy również produktów wytwarzanych poza Unią Europejską (certyfikowanych/ zwalnianych poza Unią Europejską). Konieczne jest zatem ustanowienie fizycznego miejsca importu i certyfikacji/zwolnienia tych produktów w krajach UE.

Wprowadzenie surowca farmaceutycznego na bazie konopi wymaga uzyskania:

- a) pozwolenia na dopuszczenie do obrotu surowca farmaceutycznego od Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL);
- b) zezwolenia na przywóz środków odurzających wydawanego przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego (dalej jako: „GIF”);
- c) zezwolenia na import surowca farmaceutycznego wydawanego przez GIF;
- d) każdorazowego pozwolenia GIF na import konkretnej partii surowca ważnego przez okres 3 miesięcy.

Powyższe oznacza, iż procedury związane z uzyskaniem statusu MAH są bardzo sformalizowane, rygorystyczne, a zatem i bardzo skomplikowane oraz długotrwałe.

Jeszcze trudniejsze jest uruchomienie w Polsce upraw konopi medycznych, gdyż nie podlegają one zasadom biznesowym, lecz mogą być prowadzone jedynie przez instytuty naukowe podległe Ministerstwu Rolnictwa. Mimo podpisania stosownej umowy z jednym z instytutów i rozpoczęciem współpracy, a nawet inwestycji związanej z rozpoczęciem upraw, Zarząd w połowie roku podjął decyzję o zamknięciu tego projektu i zmianie strategii spółki.

Zarząd Emitenta wskazuje, że decyzja o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych zapadła m.in. w wyniku oceny stanu i perspektyw realizacji aktualnej strategii Emitenta na lata 2024-2025, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, przy uwzględnieniu okoliczności opisanych w raporcie bieżącym ESPI nr 16/2025 z dnia 29 sierpnia 2025 roku.

1.4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym

1. W dniu 22 stycznia 2025 roku Emitent zawiązał spółkę THC FACTORY sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy THC FACTORY wynosi 50.000 zł i dzieli się na 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, z czego Hemp&Health S.A. objęła 249 udziałów o łącznej wartości 24.900 zł, a 251 udziałów objęła Cannabis Poland S.A.
2. Celem THC FACTORY sp. z o.o. było zaprojektowanie, wybudowanie, wyposażenie, certyfikowanie oraz prowadzenie wytwórni farmaceutycznej, w której ma być wytwarzany medyczny surowiec farmaceutyczny z Cannabis flos, zgodnie z wymaganiami EU GMP.
3. W styczniu 2025 roku Emitent został wpisany do rejestru konopi włóknistych, co umożliwiło prowadzenie upraw konopi o zawartości THC poniżej 0,3% na wskazanej nieruchomości.
4. Po sfinalizowaniu zakupu farmy kontenerowej w 2024 roku oraz przeniesieniu jej do nowej lokalizacji, w 2025 roku rozpoczęto uprawy konopi włóknistych z segmentu CBD. Na tym etapie uprawy miały charakter rozwojowy i służyły kalibracji infrastruktury, optymalizacji parametrów środowiskowych oraz testowaniu technik upraw i genetyki roślin.
5. W dniu 7 marca 2025 roku Emitent podpisał umowę z instytutem badawczym nadzorowanym przez Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi, który ma prawo do prowadzenia w Polsce upraw marihuany medycznej.
6. Zgodnie z umową instytut prowadzić miał uprawy konopi medycznych o zawartości powyżej 0,3% THC na nieruchomości udostępnionej przez Emitenta, wyposażonej w infrastrukturę spełniającą wymagania prawne oraz dobre praktyki GACP.

7. W dniu 27 października 2025 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących dalszej działalności Spółki. Proces przeglądu opcji strategicznych ma na celu identyfikację i wybór najkorzystniejszego modelu dalszego działania Emitenta.
8. W dniu 21 sierpnia 2025 roku Zarząd poinformował o zakończeniu projektu upraw konopi włóknistych (CBD) oraz o decyzji o wstrzymaniu planowanych inwestycji w uprawę konopi medycznych (THC) na terenie Polski
9. Postanowieniem z dnia 30 września 2025 roku, Sąd Rejonowy podjął decyzję o zmianie nazwy podmiotu THC Factory sp. z o.o. Obecna nazwa Spółki to Certis Pharma sp. z o.o.
10. W ramach przeglądu opcji strategicznej oraz zmiany strategii działania spółki Emitent pod koniec grudnia sprzedał aktywa pod postacią wszystkich akcji THC Pharma i udziałów w Certis Pharma.

1.5. Kapitał zakładowy

W celu uporządkowania struktury kapitałowej, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 stycznia 2026 roku podjęto decyzję o emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I, podwyższeniu wartości nominalnej akcji do kwoty 1,00 zł (jednego złotego) oraz dokonaniu scalenia (połączenia) akcji.

W dniu 12 marca 2026 roku KRS dokonał rejestracji zmian w statucie Emitenta, przyjętych uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 stycznia 2026 roku.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 7.932.512 zł (siedem milionów dziewięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset dwanaście złotych) i dzieli się na 7.932.512 (siedem milionów dziewięćset trzydzieści dwa tysiące pięćset dwanaście) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

Struktura kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2025 przedstawiała się następująco:

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym oraz głosach
A	2 000 000	2,52%
B	1 000 000	1,26%
C	9 000 000	11,35%
D	4 000 000	5,04%
E	10 000 000	12,61%
F1	7 850 000	9,90%
F2	2 500 000	3,15%
G	2 870 00	3,62%
H	33 092 839	41,72%
I	7 012 280	8,84%
RAZEM	79 325 119	100,00%

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym oraz głosach
N1	400 000	5,04%
N2	250 000	3,15%
N3	7 282 512	91,81%
RAZEM	7 932 512	100,00%

1.6. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie była stroną umów o pracę. Członkowie organów Spółki działają na podstawie powołania. W zespole Emitenta są trzy osoby zajmujące się rozwojem biznesu, które współpracowały ze Spółką na podstawie umów cywilno-prawnych, natomiast działy księgowe, prawne itp. współpracują na zasadzie outsourcingu.

1.7. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki

Struktura akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5 proc. głosów na walnym zgromadzeniu Emitent, przedstawia się następująco:

Oznaczenie akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz głosach
Free float	7 932 512	100,00%
Razem	7 932 512	100,00%

1.8. Informacje o stanie finansowym Spółki

Metody księgowości i wyceny w roku obrotowym 2025 nie uległy zmianie.

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku w PLN przeliczone po kursie reprezentującym średni kurs EUR/PLN na dzień bilansowy:

- na dzień 31 grudnia 2024 kurs EUR/PLN wynosił 4,2730;
- na dzień 31 grudnia 2025 kurs EUR/PLN wynosił 4,2267;

WYBRANE DANE FINANSOWE

	W PLN 2024	W PLN 2025	W EUR 2024	W EUR 2025
Przychody netto ze sprzedaży	128 196,76	209 143,86	30 001,58	49 481,60
Zysk (strata) z dz. operacyjnej	-1 154 114,41	-1 442 869,69	-270 094,64	-341 370,26
Zysk (strata) brutto	-1 028 748,67	-1 428 767,55	-240 755,60	-338 033,82
Zysk (strata) netto	-1 028 748,67	-1 428 767,55	-240 755,60	-338 033,82
Przepływy netto z dz. operacyjnej	-1 034 612,42	-1 474 494,33	-242 127,88	-348 852,37
Przepływy netto z dz. inwestycyjnej	-883 054,20	806 086,66	-206 659,07	190 713,01
Przepływy netto z dz. finansowej	1 400 000,00	598 500,00	327 638,66	141 599,83
Przepływy pieniężne netto razem	-517 666,62	-69 907,67	-121 148,28	-16 539,54
Aktywa razem	4 083 531,21	3 189 809,10	955 659,07	754 680,74
Aktywa obrotowe	2 527 359,67	1 923 757,35	591 471,96	455 144,05
Należności krótkoterminowe	92 095,04	409 206,59	21 552,78	96 814,68
Inwestycje krótkoterminowe	2 427 824,90	1 507 179,43	568 178,07	356 585,38
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	228 596,72	165 142,16	53 497,95	39 071,18
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny	3 854 934,49	3 024 666,94	902 161,13	715 609,56
Kapitał zakładowy	7 231 283,90	7 932 511,90	1 692 320,13	1 876 762,46
Liczba akcji (szt.)	72 312 839	79 325 119	72 312 839	79 325 119
Wartość księgowa na 1 akcję (zł/EUR)	0,05	0,04	0,01	0,01
Rozwodn. wartość księg. na 1 akcję	0,05	0,04	0,01	0,01
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (zł/EUR)	-0,02	-0,02	0,00	0,00
Rozwodn. zysk (strata) na 1 akcję	-0,02	-0,02	0,00	0,00

1.9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Na dzień bilansowy Emitent nie tworzył grupy kapitałowej.

Emitent posiada 5 proc. udziałów w spółce portugalskiej Hibisco Discreto, będącej właścicielem marki Voyager Genetics.

Emitent prowadzi działania mające na celu znalezienie nabywcy 5 proc. udziałów w spółce portugalskiej Hibisco Discreto, będącej właścicielem marki Voyager Genetics oraz prowadzi poszukiwania nabywcy na farmę kontenerową, prezentowaną na stronie internetowej Emitenta <https://HHSA.pl/farmakontenerowa/>.

1.10. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych

Główne inwestycje zagraniczne Hemp & Health S.A.

W minionym roku Emitent nie prowadził inwestycji zagranicznych.

Główne inwestycje krajowe Hemp & Health S.A.

W dniu 22 stycznia 2025 roku Emitent zawiązał spółkę THC Factory sp. z o.o. Udziały w tej spółce zostały sprzedane pod koniec grudnia 2025.

1.11. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

W związku z podjętą w październiku decyzją Zarządu o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, dotyczących dalszej działalności Emitenta, w minionym kwartale kontynuowano działania mające na celu identyfikację najkorzystniejszego modelu dalszego rozwoju Spółki.

Inne istotne wydarzenia:

1. W styczniu 2026 roku Emitent zakończył proces subskrypcji akcji serii I, realizowanej w związku z planowanym wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku NewConnect.
2. W dniu 12 lutego 2026 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podjął uchwałę o wprowadzeniu akcji zwykłych na okaziciela serii I Hemp&Health S.A. do obrotu w alternatywnym systemie na rynku NewConnect.
3. W dniu 12 marca 2026 roku Zarząd Giełdy wyznaczył dzień 19 marca 2026 roku jako pierwszy dzień notowania akcji zwykłych na okaziciela serii I Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.
4. W marcu 2026 roku sąd rejestrowy zarejestrował zmiany statutu Emitenta związane z emisją akcji serii I, co formalnie potwierdziło podwyższenie kapitału zakładowego.
5. W maju 2026 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych wycofał z depozytu papierów wartościowych 22.987.719 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki, w związku z ich umorzeniem.

2. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce

2.1. Stan zatrudnienia

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie była stroną umów o pracę. Członkowie organów Spółki działają na podstawie powołania, a pozostali współpracownicy Spółki działają w oparciu o umowy cywilnoprawne.

2.2. Wynagrodzenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Autoryzowanego Doradcy

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu wyniosło w całym roku łącznie 185.657,18 zł.

3. Informacje o działalności Spółki

3.1. Wielkość i struktura sprzedaży

Przychody ze sprzedaży za okres od 1 stycznia do 31 grudnia wyniosły 209 143,86 zł.

Nie było sprzedaży zagranicznej.

3.2. Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki

W związku z podjętą w październiku decyzją Zarządu o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, dotyczących dalszej działalności Emitenta, w minionym kwartale kontynuowano działania mające na celu identyfikację najkorzystniejszego modelu dalszego rozwoju Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka prowadzi prace nad opracowaniem nowej strategii rozwoju na kolejne lata, która zostanie podana do wiadomości publicznej w późniejszym terminie.

3.3. Przewidywana sytuacja finansowa

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka prowadzi prace nad opracowaniem nowej strategii rozwoju na kolejne lata, która zostanie podana do wiadomości publicznej w późniejszym terminie.

Zarząd zwraca, uwagę na fakt, że Spółka na dzień bilansowy wykazała skumulowane straty przewyższające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.) Kierownictwo Jednostki Spółki, czyli Zarząd spółki akcyjnej jest zobowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Zdaniem Zarządu, podjęte działania w roku badanym i po dniu bilansowym wskazują, że nie istnieje istotne ryzyko kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, a sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

4. Informacja o instrumentach finansowych

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych oraz kursów walut. Spółka nie posiada ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. Dodatkowo Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Zarząd na bieżąco weryfikuje

i ustala zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka w sposób opisany poniżej. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim wyemitowanych przez Spółkę obligacji o stałym oprocentowaniu. Ryzyko to jest częściowo eliminowane poprzez krótkie terminy wykupu obligacji, tj. nie dłuższe niż rok. Daje to możliwość zmiany stóp procentowych dla kolejnych emisji w sytuacji, gdy stopy rynkowe ulegną znacznym zmianom.

Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu sprzedaży i zakupów dokonywanych w EUR. Ryzyko jakie powstaje w wyniku dokonywania przez Spółkę transakcji sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny jest niewielkie. Transakcje sprzedaży zawarte przez Spółkę nie są wyrażone w walutach innych niż waluta sprawozdawcza Spółki, nie więcej niż 2% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z niewywiązaniem się kontrahentów Spółki ze zobowiązań i zasadniczo ogranicza się do kwot stanowiących wartość bilansową należności. Spółka stosuje zasadę bieżącego monitorowania należności oraz ogranicza to ryzyko poprzez odpowiednio szybkie podejmowanie działań windykacyjnych, albo poprzez uzyskiwanie zabezpieczeń rzeczowych dla swoich wierzytelności.

Ryzyko związane z płynnością

Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na analizie sptywu należności, monitorowaniu wymagalnych zobowiązań oraz odpowiednim zarządzaniu środkami pieniężnymi.

5. Czynniki ryzyka i zagrożenia**8.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Emitent****Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i za granicą**

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Z tego względu jego sytuacja i perspektywy są pośrednio uzależnione od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną. Do czynników tych zaliczyć można między innymi:

1. politykę gospodarczą rządów,
2. decyzje podejmowane przez banki centralne, wpływające na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych,
3. zmiany w zakresie opodatkowania,
4. dynamikę wzrostu PKB,

5. poziom inflacji,
6. wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego,
7. poziom bezrobocia,
8. strukturę dochodów ludności, itd.

Dziwiącym, aczkolwiek kluczowym czynnikiem dla branży Emitenta jest prawo dotyczące możliwości lub zakazu sprzedaży marihuany medycznej: w krajach skandynawskich jest to całkowicie zabronione, w Polsce czy w Niemczech jest możliwe pod pewnymi – restrykcyjnymi – warunkami.

Z kolei agresja Rosji na Ukrainę negatywnie wpływa na koniunkturę gospodarczą w wielu krajach. Odczuwalny jest wyraźny wzrost cen surowców na światowych rynkach. Ponadto poziom inflacji stale wzrastał. Inflacja średnioroczna w 2023 roku wyniosła 11,4% r/r. Odnośnie roku 2024 scenariusze średniorocznej inflacji, przewidywane przez ekspertów NBP zawierają się między 3,5 proc. a 5,6 proc., przy prognozie centralnej równej 4,3%¹

Jak wskazuje Główny Urząd Statystyczny Produkt Krajowy Brutto Polski w 2022 r. wzrósł o 5,6%, natomiast w 2023 roku wyniósł 0,2%.² W przypadku roku 2024 prognoza jest bardziej optymistyczna. Przewidywany wzrost ma wynieść 2,9 proc.

Wszelkie obecne i przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników makroekonomicznych, w szczególności pogorszenie stanu gospodarki lub kryzys finansów publicznych, czy też konflikty zbrojne, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym zrealizowanie zakładanych wyników finansowych, będzie uwarunkowane do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania,

wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Emitenta do występujących zmian.

¹ <https://forsal.pl/gospodarka/inflacja/artykuly/9474184,jaka-bedzie-srednioroczna-inflacja-w-2024-r-prognozy-analitykow-nbp.html>

² <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rachunki-narodowe/roczne-rachunki-narodowe/produkt-krajowy-brutto-w-2023-roku-szacunek-wstepny,2,13.html>

Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych

W przypadku wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych (losowych), takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Wystąpienie takich zdarzeń może również wpłynąć na ograniczenie lub nawet uniemożliwienie prowadzenia działalności Emitenta. W efekcie Emitent może być narażony na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Emitenta istotne znaczenie mają kompetencje, doświadczenie oraz know-how członków zespołu Emitenta. W skład zespołu Emitenta wchodzi osoby pracujące w firmach zewnętrznych: księgowi, prawnicy, agencje reklamowe i marketingowe, a także doradcy biznesowi oraz finansowi. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości rezygnacji części członków zespołu ze współpracy z Emitentem, co mogłoby wiązać się z ograniczeniem możliwości prowadzenia działalności lub w skrajnym przypadku nawet przerwaniem prowadzenia działalności przez Spółkę, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent stara się oferować atrakcyjne warunki wynagradzania i pracy, konkurencyjne na dynamicznie zmieniającym się rynku.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem współpracowników

W działalności Emitenta kluczowe znaczenie ma kapitał ludzki. Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie pozyskać we właściwym czasie niezbędnych współpracowników, dysponujących odpowiednim doświadczeniem i kompetencjami, na racjonalnych z punktu widzenia Emitenta warunkach finansowych. Może to skutkować opóźnieniem w realizacji poszczególnych projektów lub koniecznością zwiększenia nakładów Emitenta ponoszonych na produkcję lub dystrybucję.

Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent stara się oferować atrakcyjne warunki wynagradzania i pracy, konkurencyjne na dynamicznie zmieniającym się rynku oraz planuje z odpowiednim wyprzedzeniem zapotrzebowanie na pracę w kolejnych okresach.

Ryzyko niepozyskania dodatkowych środków finansowych niezbędnych do prowadzenia działalności

Istnieje możliwość, że w przyszłości Emitent będzie potrzebował dodatkowych środków finansowych na niezakłócone prowadzenie działalności lub realizację swoich planów rozwojowych. W takim przypadku istnieje ryzyko, że założenia Emitenta co do możliwości pozyskania takich dodatkowych środków finansowych będą błędne i Emitent nie będzie w stanie pozyskać takich dodatkowych środków. Może to oznaczać spowolnienie rozwoju Emitenta i pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej, a w skrajnie negatywnym scenariuszu nawet konieczność zaprzestania prowadzenia działalności. W celu ograniczenia tego ryzyka, w dniu 22.02.2024 roku, Emitent zawarł ze spółką prawa brytyjskiego (Inwestor), umowę której przedmiotem jest zobowiązanie Inwestora do objęcia i opłacenia 30.000.000 akcji, emitowanych w ramach instytucji warunkowego podwyższenia kapitału

zakładowego, w zamian za kwotę nie niższą niż 10.000.000 zł. W roku 2024 roku Emitent otrzymał, na podstawie opisanej wyżej umowy, od Inwestora kwotę 1.400.000 zł, a w roku 2025, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, kwotę 598.500 zł. Z uwagi na zawarcie i stopniową realizację opisanej powyżej umowy, oraz z uwagi na aktualną koniunkturę na rynku kapitałowym oraz atrakcyjny dla potencjalnych inwestorów model i przedmiot działalności Emitenta, Emitent ocenia przy tym, że na dzień dzisiejszy, ryzyko niepozyskania niezbędnych dla Emitenta środków finansowych jest niewielkie.

Ryzyko związane z sytuacją finansową Emitenta

We wcześniejszych latach Spółka w celu zniwelowania inflacji w nabywała weksle inwestycyjne. Należy wskazać, że istnieje ryzyko, że w przypadku nabywania weksli w przyszłości weksle mogą nie zostać spłacone w terminie, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje wszelkie należności jak też terminy spłaty weksli, dbając o odpowiednie kontakty z partnerami finansowymi.

Ryzyko błędów ludzkich

Jak każda działalność gospodarcza, działalność Emitenta jest narażona na ryzyko powstania błędów, zamierzonych lub niezamierzonych, po stronie współpracowników lub partnerów Emitenta. W procesie produkcji błędy te mogą przy tym ujawniać się niekiedy dopiero po upływie dłuższego czasu (np. dopiero po wprowadzeniu produktu na rynek). Błędy te mogą doprowadzić do przedłużenia prac nad danym produktem lub nawet do zaprzestania jego wytwarzania, co zawsze oznacza straty finansowe dla Emitenta. Niektóre z tych błędów mogą również skutkować obniżeniem jakości i wpływać na sprzedaż produktów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent kontroluje na bieżąco jakość produktów oraz przeprowadza ich testy przed wprowadzeniem do sprzedaży. W opinii Spółki wystąpienie powyższego ryzyka jest bardzo małe.

8.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego akcji

Ceny papierów wartościowych, będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, mogą podlegać znaczącym wahaniom. Czynniki wpływające na podejmowanie przez poszczególnych inwestorów decyzji

inwestycyjnych nierzadko nie mają związku z działalnością Emitenta i wynikami finansowymi generowanymi przez Spółkę, a zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

Cena rynkowa akcji Emitenta może również ulec zmianie m.in. w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami płynności i oceną inwestorów. Wobec ryzyka dotyczącego kursu i płynności akcji nie można zapewnić, iż osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ograniczona płynność obrotu akcjami Emitenta może przyczynić się do powstania problemów polegających na braku możliwości sprzedaży akcji Emitenta przez inwestora po oczekiwanej przez niego cenie w ograniczonym okresie czasu.

W związku z tym, że w okresie 12 miesięcy (tj. w 2022 r.) na Emitenta został nałożony dwa razy środek dyscyplinujący przez GPW, Spółka została zakwalifikowana do segmentu NC Alert. Spółka dąży do spełnienia warunków, aby powrócić do segmentu NC Base. Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań w celu prawidłowego wypełniania obowiązków jakie nakładają na Spółkę przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Ryzyko zawieszenia notowań Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu i wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes Inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów, KNF może zażądać od Organizatora ASO zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie KNF w ww. żądaniu może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki o których mowa w ust. 3 wskazanym powyżej. Jak stanowi ust. 3b KNF uchyla decyzję zawierającą ww. żądanie, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu

dokonywanego w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów Inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć wskazane przez Komisję instrumenty finansowe z obrotu.

Ponad powyższe, zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi w następujących sytuacjach:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator ASO może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w wskazanych wyżej pkt 2) lub 3).

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Zgodnie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- 1a) na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Dodatkowo, zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - a) w przypadku udzielenia przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
 - b) w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Zgodnie § 12 ust. 3 przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z autoryzowanym doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności autoryzowanego doradcy lub skreśleniem go z listy autoryzowanych doradców

Jeżeli na emitencie spoczywa obowiązek zawarcia umowy z tzw. autoryzowanym doradcą – podmiotem, o którym mowa w § 18 Regulaminu ASO – zgodnie z postanowieniami § 17b ust. 3 Regulaminu w przypadku nie zawarcia przez emitenta takiej umowy lub braku jej wejścia w życie w wymaganym terminie Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z autoryzowanym doradcą, Organizator ASO może

wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu ASO w przypadku:

- 1) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem wymaganego okresu, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4a,
- 2) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w ASO,
- 3) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców,

Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki autoryzowanego doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

Jak stanowi § 18 ust. 7a Regulaminu ASO w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem wymaganego okresu, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w ust. 4a, jeżeli nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie nowa umowa z autoryzowanym doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z autoryzowanym doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a stosuje się odpowiednio.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar regulaminowych nakładanych przez GPW

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, w szczególności obowiązki określone w § 15a i § 15b, § 17 – 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może

zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator

Alternatywnego Systemu zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 7 Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla akcjonariuszy utrudnieniami w obrocie akcjami.

W 2022 r. na Spółkę został nałożony dwukrotnie środek dyscyplinujący. W dniu 24 marca 2022 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie upomnienia Spółki w związku z nieprzekazaniem w terminie raportu za IV kwartał 2021 r. W dniu 20 czerwca 2022 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie upomnienia Spółki oraz nałożenia na Spółkę obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, w związku z niedochowaniem wymogów co do trybu i warunków publikacji raportu rocznego za rok obrotowy 2021. Emitent zawarł umowę z Autoryzowanym Doradcą i dokłada wszelkich starań, aby w przyszłości nie doszło do kolejnych naruszeń.

Ryzyko związane z brakiem istnienia ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do Akcji Emitenta zadań animatora rynku na zadach określonych przez Organizatora Systemu

Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z § 9 ust. 5 Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o których mowa w akapicie powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego.

W przypadku, o którym mowa w § 9 ust. 6 Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku związanego z zawarciem stosowanej umowy z animatorem rynku celem wykonywania przez ten podmiot zadań animatora rynku w stosunku do instrumentów finansowych emitenta

w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne do poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia

właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu i zgodnie z § 9 ust. 8, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 10 i 11 Regulaminu, w przypadku zawarcia nowej umowy z animatorem rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z § 9 ust. 10 Regulaminu, akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 9 ust. 11 Regulaminu, akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator

Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kar przez KNF

Spółka narażona jest na sankcje administracyjne nakładane przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a szczególnie z Ustawy o Obrocie, Ustawy

o Ofercie i Rozporządzenia MAR. Możliwe do nałożenia sankcje administracyjne przez KNF to m.in. wykluczenie na czas określony lub bezterminowo papierów wartościowych z obrotu oraz kary pieniężne.

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Ofercie KNF prowadzi ewidencję m.in. instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Na podstawie art. 10

ust. 5 Ustawy o Ofercie Emitent instrumentów finansowych jest obowiązany do przekazania zawiadomienia o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych w terminie 14 dni od dnia wprowadzenia. W przypadku gdy emitent nie wykona należycie tego obowiązku, zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

KNF, zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie może nałożyć karę pieniężną, jeśli Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 70 (obowiązek publikacji informacji o zmianie udziału akcjonariuszy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz o osobach uczestniczących w WZ) do kwoty 1.000.000 zł, wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Na podstawie art. 174a Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć na Emitenta sankcję za udzielenie przez Emitenta zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze wbrew przepisom Rozporządzenia MAR i innych obowiązujących w tym zakresie regulacji w postaci kary pieniężnej do wysokości 4.145.600 zł.

Zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na każdego, kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć karę pieniężną wynoszącą, w przypadku osób fizycznych do 2.072.800 zł, a w przypadku innych podmiotów do 4.145.600 zł. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku tych naruszeń, zamiast kar w wskazanych wcześniej wysokościach KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto KNF może, na podstawie art. 176 Ustawy o Obrocie, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR (naruszenie obowiązków związanych z dostępem do informacji poufnych). KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł również na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu Emitenta. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku powyższych naruszeń zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Emitent dąży do minimalizowania ryzyka nałożenia sankcji lub kar przez KNF poprzez prowadzenie działalności z możliwie najwyższą starannością oraz w ramach wszelkich przepisów prawa.

6. Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

9.1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu Emitenta wchodził Radomir Woźniak - Prezes Zarządu.

9.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

1. Jarosław Grzechulski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jarosław Siudy - Członek Rady Nadzorczej
3. Damian Goryszewski - Członek Rady Nadzorczej
4. Włodzimierz Stępkowski - Członek Rady Nadzorczej
5. Mariusz Matusiak - Członek Rady Nadzorczej

7. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki

Spółka ma zawartą umowę o badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2025 oraz 2026 z GoAUDIT sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (KRS: 0000747218) - podmiotem wpisanym na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod nr 4225.

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2025 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz ich wynik finansowy, oraz, że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2025 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

8. Informacje dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki oświadcza, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2025, został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, oraz że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

9. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 roku Spółka nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej.

10. Informacje o udziałach własnych

Nie posiada.

11. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).

Nie posiada.

12. Informacje na temat stosowania ładu korporacyjnego przez Emitenta.

Informacje na temat stosowania ładu korporacyjnego przez Emitenta znajdują się w pkt 8 "Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania dobrych praktyk spółek notowanych na rynku NewConnect" w dokumencie HEMP & HEALTH S.A. RAPORT ZA ROK 2025.