

COSMA SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 R.
DO 31 GRUDNIA 2025 R.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej i Zarządu spółki COSMA Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego COSMA S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), które zawiera skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”) sporządzonego w formie elektronicznej w pliku o nazwie: eSPR_report Cosma 2025 konsolidacja (2).xml, które podpisali podpisem elektronicznym: w dniu 31 maja 2026 r. jako sporządzający Pani Agnieszka Wasilewska i w dniu 31 maja 2026 r. kierownik jednostki Pan Przemysław Lahuta, Pan Łukasz Górski i Pan Piotr Stępniewski.

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tj. Dz. U. z 2023 r. poz. 120, 295, 1598, z 2024 r. poz. 619, 1685, 1863, z 2025 r. poz. 1218) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i statutem jednostki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów („KSB”) z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów z późniejszymi zmianami oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/2022 z dnia 15 listopada 2022 w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania, a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2024 r., poz. 1035, 1863 ze zm).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Objaśnienie dotyczące wyceny wartości firmy

Największą pozycję aktywów trwałych i istotną pozycję aktywów razem grupy kapitałowej stanowi wartość firmy. Składają się na nią:

- rozpoznana przez spółkę dominującą wartość firmy wynikająca z dokonanego w 2023 r. połączenia spółki Cosma S.A. ze spółką Cosma Cannabis Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu oraz
- określona przez spółkę dominującą wartość firmy będąca konsekwencją objęcia w 2024 przez Canna Hemp Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu akcji spółki Cosma S.A. w zamian za wkład niepieniężny, w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Canna Hemp Lab.

Założenia będące podstawą kalkulacji wyceny Cosma Cannabis nie zostały potwierdzone danymi finansowymi uzyskanymi po połączeniu w 2023-2025 roku. Przeprowadzony test utraty wartości firmy wykazał konieczność dodatkowego odpisu aktualizacyjnego. Na dzień bilansowy wartość firmy powstałej z połączenia Cosma SA ze spółką Cosma Cannabis Sp. z o.o. wynosi zero.

Spółka Cosma S.A. przeprowadziła również test utraty wartości firmy Canna Hemp Lab Sp. z o.o. Wykazał on prawidłowość wyceny na dzień 31 grudnia 2025 r. Zwracamy uwagę, że test wartości godziwej w kolejnych latach może wskazywać na konieczność dokonania odpisów aktualizacyjnych bowiem wycena aportu została dokonana w drodze oszacowania przyjętych założeń.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w tej kwestii.

Zwracamy ponadto uwagę na kapitał własny spółki dominującej i grupy kapitałowej. Poniesione narastająco straty przewyższają wartość kapitału zapasowego i znacząco naruszają wartość kapitału zakładowego grupy. Pojawia się istotna niepewność co do zdolności grupy kapitałowej do kontynuacji działalności.

Na poziomie spółki dominującej poniesione dotychczas straty przewyższają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego i Zarząd spółki dominującej obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w tej kwestii

Inne sprawy

Sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zostało zbadane przez kluczowego niezależnego biegłego rewidenta Mariusz Wilkołaski nr 12181 działającego w imieniu firmy audytorskiej Sea.pl Polska Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3761, który wyraził opinię bez zastrzeżeń na temat tego sprawozdania.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

Wycena wartości firmy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku grupa kapitałowa wykazała w aktywach wartość firmy 6,2 mln. zł, który stanowi ok 37% aktywów razem

Zgodnie z KSR 4 „Utrata wartości aktywów” jednostka nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy ustala czy zachodzi potrzeba przeprowadzenia procedury ustalania odpisu aktualizującego wycenę aktywów spowodowanego utratą przez nie wartości.

Procedura – sprawdzenie czy wartość przyszłych korzyści ekonomicznych netto z danego obiektu oceny utraty wartości, którą określa wartość odzyskiwalna, nie jest niższa od wartości księgowej tego obiektu na dzień bilansowy, co uzasadnia dokonanie odpisu aktualizującego.

W zakresie wartości firmy powstałej z połączenia spółki dominującej ze spółką Cosma Cannabis Sp. z

o.o. dokonaliśmy weryfikacji przeprowadzonego przez spółkę dominującą testu utraty wartości godziwej. Pojawiły się znaczące rozbieżności pomiędzy założeniami kalkulacyjnymi wykorzystanymi w procesie szacowania a uzyskanymi w badanym okresie wynikami. Potwierdziliśmy konieczność dokonania dodatkowego odpisu aktualizacyjnego. Na dzień bilansowy wartość firmy godziwa netto powstała z połączenia spółki dominującej ze spółką Cosma Cannabis jest zerowa.

Rozpoznana wartość firmy powstała w wyniku aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Canna Hemp Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu do Cosma S.A. została poddana testowi utraty wartości - nie wykazano konieczności dokonania odpisu aktualizacyjnego. Spółka dominująca i grupa kapitałowa realizują przyjętą strategię rozwoju, ale nie wiemy czy kolejne okresy kalkulacyjne będą realizowane zgodnie z przyjętym planem finansowym będącym podstawą dokonanych szacunków wartości godziwej. Z uwagi na zastosowane założenia, istnieje niepewność czy wartość firmy prezentowana w bilansie na 31 grudnia 2025 jest prawidłowa i ujęty odpis aktualizacyjny wystarczający.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego jednostki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi jednostką przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną jednostki, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd jednostki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności jednostki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji jednostki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej jednostki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje, o między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki i grupy kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Sprawozdanie z działalności”). Zwracamy uwagę na wybór jednostki - Art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania oraz wydania opinii, czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Inne informacje, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informujemy, że nie stwierdzono naruszenia prawa mającego istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Mariusz Wilkołaski, numer 12181.

.....

Nr ewidencyjny 12181

działający w imieniu Sea.pl Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3761 w imieniu której kluczowy biegły rewident przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego.

Warszawa, 31 maja 2026 r.