



cosma

COSMA

SPÓŁKA AKCYJNA

**Sprawozdanie Zarządu z
działalności Cosma S.A.**

oraz

**Grupy Kapitałowej
Cosma S.A.**

w 2025 roku

Warszawa, dn. 31 maja 2026 r.

1. CHARAKTERYSTYKA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. Podstawowe informacje o Emitencie

Firma:	COSMA S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 350 70 98
Adres e-mail:	ir@cosma.pl
Strona internetowa:	www.cosma.pl
NIP:	9522137211
REGON:	361597490
KRS:	0000559284

Działalność gospodarcza Cosma S.A. („Spółka”, „Emitent”) skupia się na produkcji oraz sprzedaży surowców farmaceutycznych, suplementów diety i kosmetyków opartych na naturalnych składnikach, przy czym ich bazą wyjściową są konopie.

1.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosiła 14.828.834,40 zł i dzieli się na 148.288.344 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	1.600.000	1,08%	1.600.000	1,08%
Seria B	1.410.000	0,95%	1.410.000	0,95%
Seria C	120.000	0,08%	120.000	0,08%
Seria D	120.000	0,08%	120.000	0,08%
Seria E	1.250.000	0,84%	1.250.000	0,84%
Seria F	150.000	0,10%	150.000	0,10%
Seria G	250.000	0,17%	250.000	0,17%

Seria H	44.799.620	30,21%	44.799.620	30,21%
Seria I	59.639.544	40,22%	59.639.544	40,22%
Seria J	36.238.292	24,44%	36.238.292	24,44%
Seria K	2.710.888	1,83%	2.710.888	1,83%
Suma	148.288.344	100,00 %	148.288.344	100,00 %

W dniu 12 sierpnia 2025 r., w odpowiedzi na wniosek Spółki, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1046/2025 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 59.639.544 akcji zwykłych na okaziciela serii I na dzień 20 sierpnia 2025 r.

Ponadto Spółka w dniu 1 grudnia 2025 r. zawarła ze spółką AUTORYZOWANI.PL P.S.A. umowę, której celem jest wprowadzenie akcji serii A, J i K Spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect.

Zmiany w kapitale zakładowym po dniu bilansowym:

- 1) W dniu 16 grudnia 2025 r. Spółka zakończyła subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii L, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 8 września 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 3.457.144 akcji serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 14.828.834,40 zł do kwoty 15.174.548,80 zł, w wyniku emisji akcji serii L, zostało zarejestrowane przez sąd po dniu bilansowym tj. w dniu 6 lutego 2026 r.

- 2) W dniu 27 lutego 2026 r. Spółka zakończyła subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii L2, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 27 stycznia 2026 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 3.530.287 akcji serii L2 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 15.174.548,80 zł do kwoty 15.527.577,50 zł, w wyniku emisji akcji serii L2, zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 19 marca 2026 r.

W wyniku powyższych zmian, kapitał zakładowy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wynosi 15.527.577,50 zł i dzieli się na 155.275.775 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	1.600.000	1,03%	1.600.000	1,03%
Seria B	1.410.000	0,91%	1.410.000	0,91%
Seria C	120.000	0,08%	120.000	0,08%
Seria D	120.000	0,08%	120.000	0,08%
Seria E	1.250.000	0,81%	1.250.000	0,81%
Seria F	150.000	0,10%	150.000	0,10%
Seria G	250.000	0,16%	250.000	0,16%
Seria H	44.799.620	28,85%	44.799.620	28,85%
Seria I	59.639.544	38,41%	59.639.544	38,41%
Seria J	36.238.292	23,34%	36.238.292	23,34%
Seria K	2.710.888	1,75%	2.710.888	1,75%
Seria L	3.457.144	2,23%	3.457.144	2,23%
Seria L2	3.530.287	2,27%	3.530.287	2,27%
Suma	155.275.775	100,00 %	155.275.775	100,00 %

- 3) W dniu 5 maja 2026 r. Spółką podjęta uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dokonując podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 15.527.577,50 zł do kwoty 15.627.577,50 zł, tj. o kwotę 100.000 zł w drodze emisji 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji serii L1 została określona na 0,50 zł za każdą akcję.

Akcje serii L1 zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej inwestorom według wyboru Zarządu, tj. spółce CANPOLAND S.A. z siedzibą w Łodzi (dalej: „CP”), w terminie najpóźniej do dnia 30 czerwca 2026 roku. Akcje serii L1 opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnym. Emisja serii L1 jest konsekwencją warunkowej umowy o współpracy strategicznej z dnia 26 czerwca 2025 r., zawartej z CP i realizacją warunków w niej opisanych.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu subskrypcja akcji serii L1 nie została zakończona.

1.3. Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariat Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Canna Hemp Lab Sp. z o.o.	62 669 549	62 669 549	42,26%	42,26%
FXCUBE Technologies Limited	19 603 922	19 603 922	13,22%	13,22%
Piotr Stępniewski wraz PAAT F.R.	18 480 438	18 480 438	12,46%	12,46%
Imperio ASI S.A.	8 240 192	8 240 192	5,56%	5,56%
Pozostali	39 294 243	39 294 243	26,50%	26,50%
Suma	148 288 344	148 288 344	100%	100%

Akcjonariat Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Canna Hemp Lab Sp. z o.o.	62 669 549	62 669 549	40,36%	40,36%
FXCUBE Technologies Limited	25 229 919	25 229 919	16,25%	16,25%
Piotr Stępniewski wraz PAAT F.R.	18 480 438	18 480 438	11,90%	11,90%
Imperio ASI S.A.	8 240 192	8 240 192	5,31%	5,31%
Pozostali	42 655 677	42 655 677	26,18%	26,18%
Suma	155 275 775	155 275 775	100%	100%

Udział procentowy Akcjonariuszy w powyższym akcjonariacie, został przedstawiony w oparciu o przekazane w trybie art. 69 ustawy o ofercie zawiadomienia o liczbie akcji i głosów oraz ich przeliczenia przez Spółkę w stosunku do aktualnej liczby akcji i głosów.

1.4. Rada Nadzorcza i Zarząd Emitenta

a) Rada Nadzorcza i jej komitety

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej Spółki zaszły następujące zmiany:

- w dniu 23 maja 2025 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Maksymiliana Sieklickiego, ze skutkiem natychmiastowym,
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 27 czerwca 2025 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Pisarskiego.

W wyniku powyższych zmian na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	
Łukasz Kręski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Kowalski	Członek Rady Nadzorczej
Ilirjan Osmanaj	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Krupa	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Szcześniak	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Zamojski	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Pisarski	Członek Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje stały Komitet Rady Nadzorczej ds. nadzoru nad sprzedażą i marketingiem oraz identyfikacją wizualną marek należących do Spółki („Komitet”), ustanowiony Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/11/2024 z dnia 14 listopada 2024 r., który będzie działał do końca trwającej od 24.01.2023 r. trzyletniej kadencji Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu wchodzi dwóch członków Rady Nadzorczej tj.: Pan Łukasz Kręski – pełniący funkcję Przewodniczącego Komitetu oraz Pan Mateusz Kowalski – Członek Komitetu.

b) Zarząd

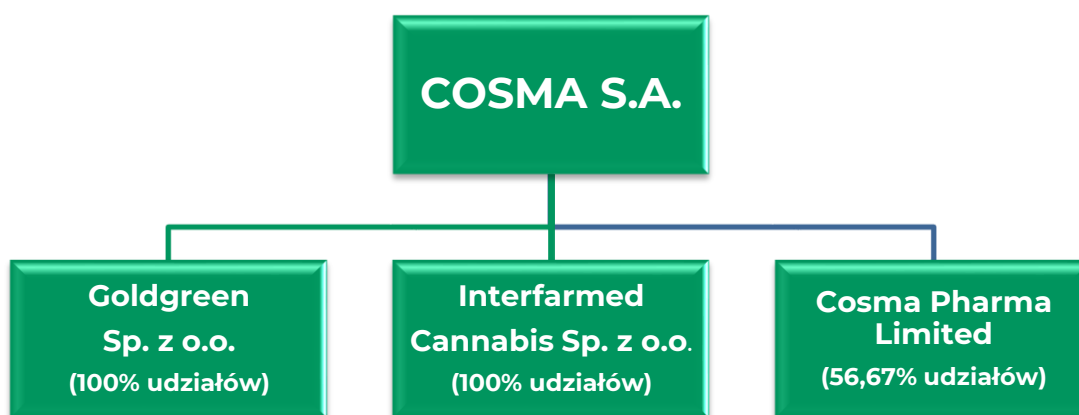
W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu Emitenta wchodził:

SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA

Przemysław Lahuta	Prezes Zarządu
Piotr Stępniewski	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Górski	Wiceprezes Zarządu

1.5. Struktura Grupy Kapitałowej



Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiada trzy jednostki zależne, z czego dwie objęte zostały konsolidacją:

1) Interfarmed Cannabis Sp. z o.o.

W dniu 13 maja 2024 r. Spółka zawarła z podmiotem prawa handlowego z siedzibą w Mszczonowie ("Sprzedający") umowę sprzedaży udziałów w spółce pod firmą INTERFARMED CANNABIS Sp. z o.o. z siedzibą w Mszczonowie, o kapitale zakładowym wynoszącym 500.000,00 zł (dalej: IFM). Spółka nabyła 10.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 500.000,00 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego IFM, za cenę 50.000,00 zł. Ponadto, Spółka z momentem zarejestrowania przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego IFM w dniu 3 lipca 2024 r. nabyła dodatkowe 200 udziałów IFM, objętych uprzednio przez Sprzedającego. Łączna cena nabycia udziałów IFM wynosiła 50.001,00 zł.

Dodatkowo, w ramach umowy sprzedaży udziałów Spółka zobowiązała się do udzielenia IFM pożyczki do kwoty 200.000,00 zł, co nastąpiło w dniu 13 maja 2024 r., z przeznaczeniem na uporządkowanie finansów IFM. Na Prezesa Zarządu IFM powołano Pana Piotra Stępniewskiego - Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Rolą IFM w Grupie jest dystrybucja produktów, surowców farmaceutycznych i preparatów z konopi indyjskich do aptek, zgodnie z zasadami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej.

Podstawowe dane podmiotu zależnego:

Firma:	INTERFARMED CANNABIS SP. Z O.O.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Mszczonów
Adres:	ul. Fabryczna 6/10, 96-320 Mszczonów
NIP:	8381845619
REGON:	146413230
KRS:	0000441551
Kapitał zakładowy:	510 000,00 zł
Posiadane udziały:	100 %

2) Goldgreen Sp. z o.o.

W dniu 17 lipca 2024 r. Spółka zawarła z pięcioma osobami fizycznymi oraz dwoma osobami prawnymi (dalej: "Sprzedający") umowę nabycia 8.787 udziałów Goldgreen Sp. z o.o. z siedzibą w Magnuszewie (dalej: "Goldgreen"), stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Goldgreen, za łączną kwotę 542.157,90 zł.

Nabycie udziałów Goldgreen stanowiło istotny element rozwoju Spółki, z uwagi na fakt, że Goldgreen jest właścicielem sprzętu ruchomego użytkowanego przez Spółkę, tj. systemu ekstrakcji, systemu oczyszczania ekstraktów, chromatografu HPLC oraz osprzętu wspierającego procesy produkcyjne i magazynowe Spółki.

Podstawowe dane podmiotu zależnego:

Firma:	GOLDGREEN SP. Z O.O.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Magnuszew
Adres:	ul. Bohaterów Września 6, 26-910 Magnuszew
NIP:	7972059177
REGON:	365931856
KRS:	0000649038
Kapitał zakładowy:	439 350,00 zł
Posiadane udziały:	100 %

3) Cosma Pharma Limited

W dniu 23 grudnia 2025 r. zarejestrowano w brytyjskim rejestrze spółkę zależną od Spółki pod firmą Cosma Pharma Limited z siedzibą w Warwick, Wielka Brytania (dalej: "CPL"). Spółka objęła 56,67% akcji w kapitale zakładowym CPL o łącznej wartości nominalnej 34 GBP, tym samym Grupa Kapitałowa Spółki rozszerzyła się o kolejny podmiot. Powodem rejestracji CPL jest planowane rozszerzenie kanałów dystrybucji Spółki na rynek brytyjski. Przedmiotem działalności CPL będzie działalność hurtowa w obszarze produktów farmaceutycznych. Jednym z dyrektorów CPL został Prezes Zarządu Spółki, Pan Przemysław Lahuta.

Podstawowe dane podmiotu zależnego:

Firma:	COSMA PHARMA LIMITED
Forma prawna:	brytyjska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (LTD)
Siedziba:	Warwick, Wielka Brytania
Adres:	Innovation Centre, Gallows Hill, Warwick, United Kingdom, CV34 6UW
Nr rejestru:	16930121
Kapitał zakładowy:	60 GBP
Posiadane udziały:	56,67 %

Na dzień 31 grudnia 2025 roku spółka ta nie posiadała żadnych zapisów w księgach.

Emitent nie obejmuje konsolidacją tej jednostki zależnej na podstawie art. 58 pkt 1 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, tj. z uwagi na nieistotność danych finansowych tego podmiotu, wynikającą z początkowej fazy działalności.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała jednostek współzależnych ani stowarzyszonych.

1.6. Oddziały i zakłady Spółki

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.7. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

1.8. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne

Stan zatrudnienia w Spółce w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

27 osób w przeliczeniu na pełne etaty, 10 osób współpracuje na podstawie umów cywilnoprawnych i umów B2B, 5 osób z tytułu powołania.

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. 29 osób w przeliczeniu na pełne etaty, 13 osób współpracuje na podstawie umów cywilnoprawnych i umów B2B, 6 osób z tytułu powołania.

Na wartości niematerialne i prawne składają się know-how w zakresie wytwarzania ekstraktów roślinnych, receptur i technologii produkcji suplementów diety oraz kosmetyków, surowców farmaceutycznych.

1.9. Wpływ działalności Grupy na środowisko naturalne

Działalność Grupy nie wpływa ujemnie na środowisko naturalne.

1.10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Wraz z pozyskaniem decyzji Prezesa URPL w zakresie dopuszczenia do obrotu surowców farmaceutycznych z grupy I-N portfolio zostało uzupełnione o surowce farmaceutyczne do wytwarzania leków recepturowych. Grupa prowadzi prace w zakresie rozwoju i rejestracji związanych z wprowadzeniem na rynek nowych surowców farmaceutycznych.

1.11. Informacje na temat działalności Grupy, branży i czynnikach makroekonomicznych

Działalność Grupy Kapitałowej Cosma skupia się na produkcji oraz sprzedaży surowców farmaceutycznych, suplementów diety i kosmetyków opartych na naturalnych składnikach, przy czym ich bazą wyjściową są konopie.

Celem przy tworzeniu formułacji, a następnie wykonywaniu produkcji jest to, aby każdy produkt końcowy był odpowiedzią na określony problem, z którym mierzą się jego odbiorcy. Stąd oprócz podziału na linie produktowe, można wyszczególnić również grupy produktów z podziałem na funkcjonalność: m.in. na problemy ze snem, na stres i napięcie, na wzmocnienie układu immunologicznego, z przeznaczeniem dla diabetyków i wiele innych.

Spółka posiada 3 marki własne (Cosma i Full Spectrum, oferujące szeroką gamę produktów dla ludzi oraz Green Paw, zorientowaną na rynek zoologiczny), jednak współpracuje również z podmiotami zewnętrznymi w zakresie produkcji na zasadach white label oraz private label. Posiadając własny zakład produkcyjny, wieloletnie doświadczenie oraz wykwalifikowany zespół specjalistów, spółka może pozwolić sobie na realizację unikatowych receptur tworzonych na zlecenie innych przedsiębiorstw, co z powodzeniem czyni.

W portfolio Spółki dotychczas dominowały samodzielnie suplementy diety i kosmetyki. Wraz z pozyskaniem decyzji Prezesa URPL w zakresie dopuszczenia do obrotu surowców

farmaceutycznych z grupy I-N portfolio zostało uzupełnione o surowce farmaceutyczne do wytwarzania leków recepturowych.

Cosma S.A. stawia na dywersyfikację kanałów sprzedaży, idąc dwutorowo: prowadząc zarówno sprzedaż stacjonarną realizowaną za pośrednictwem handlowców na terenie całej Polski, jak i realizując sprzedaż w sieci (własne sklepy internetowe oraz zewnętrzne marketplace'y).

Poniżej zestawienie marek własnych należących do Grupy Cosma S.A. wraz z przykładami oferowanych produktów:



1.12. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości

Grupa prowadzi działalność w segmencie produktów konopnych. W ofercie sprzedażowej dostępna jest m.in.: żywność konopna, suplementy diety z kannabinoidami, kosmetyki z kannabinoidami, suplementy diety bez kannabinoidów, dodatki paszowe oraz surowce i półprodukty, do których można zaliczyć m.in.: ekstrakty roślinne.

Sezonowość nie dotyczy Grupy.

2. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKIE NARAŻONY JEST EMITENT I GRUPA KAPITAŁOWA

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i Grupy Kapitałowej

— Ryzyko związane z procesem rejestracji produktów farmaceutycznych

Procedura rejestracji surowców farmaceutycznych jest czynnością wieloetapową. W pierwszym etapie ustalany jest rodzaj procedury rejestracyjnej, według której podmiot odpowiedzialny będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu produktu farmaceutycznego. W kolejnym etapie dział rejestracji gromadzi niezbędne dokumenty potwierdzające jakość, skuteczność oraz bezpieczeństwo stosowania produktów farmaceutycznych a także przygotowuje wnioski rejestracyjne. Po złożeniu przygotowanych dokumentów rejestracyjnych do właściwego organu nadzorczego, zostają one dokładnie zweryfikowane, a następnie podejmowana jest decyzja o zezwoleniu lub odmowie dopuszczenia produktu leczniczego do obrotu.

Nie można wykluczyć, że mogą wystąpić opóźnienia natury administracyjnej czy też proceduralnej, które pozostają niezależne od Spółki, a poprzez które proces rejestracji może się wydłużyć. Istnieje także ryzyko, że produkty nie zostaną zarejestrowane i nie rozpocznie się ich sprzedaż.

— Ryzyko związane z bezpieczeństwem oraz skutecznością produktów zawierających CBD (kannabidiol)

Grupa prowadzi sprzedaż produktów w kategorii consumer health, a także w kategorii surowce i półprodukty. W ofercie sprzedażowej Spółki dostępna jest m.in.: żywność konopna, suplementy diety z kannabinoidami, kosmetyki z kannabinoidami, suplementy diety bez kannabinoidów, dodatki paszowe oraz surowce i półprodukty, do których można zaliczyć m.in.: ekstrakty roślinne.

Produkty zawierające CBD (kannabidiol) sprzedawane są jako suplementy diety i są promowane jako mające pozytywne działanie na szereg dolegliwości oraz rozwiązujące liczne problemy zdrowotne. Według informacji marketingowych produkty takie jak olejki CBD działają na poprawę snu, zmniejszają stres, poprawiają apetyt, czy poprawiają koncentrację. Najważniejszym potwierdzeniem działania leczniczego określonej substancji jest przeprowadzenie ścieżki regulacyjnej oraz badań klinicznych przed państwowym organem regulacyjnym. W 2018 r. Food & Drug Administration (FDA, Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków) zatwierdziła Epidiolex (kannabidiol, CBD), roztwór doustny do leczenia napadów związanych z dwiema rzadkimi i ciężkimi postaciami padaczki, zespołem Lennox-Gastaut i zespołem Dravet'a, u pacjentów w wieku dwóch lat i starszych. Jest to pierwszy zatwierdzony przez FDA lek, który zawiera oczyszczoną substancję leczniczą pochodzącą z marihuany. Jest to również pierwsze zatwierdzenie przez FDA leku do leczenia pacjentów z zespołem Dravet'a. Należy podkreślić, że FDA podczas procesu regulacyjnego bada skuteczność oraz bezpieczeństwo produktów.

Mimo wielu pozytywnych informacji o skuteczności suplementów z CBD od osób ich używających oraz potwierdzenia ich przez wstępne badania (badania na zwierzętach,

badania in vitro, badania na małej próbie statystycznej), nowe właściwości lecznicze CBD nie zostały jeszcze potwierdzone przed państwowymi organami regulującymi rynki medyczne. Nie można wykluczyć, że z czasem zostaną opublikowane badania naukowe, które potwierdzą inne pozytywne właściwości produktów zawierających CBD.

Produkty zawierające CBD wprowadzane są na rynek jako suplementy diety. W związku z tym produkty te nie są badane pod kątem jakościowym, ilościowym oraz pod kątem bezpieczeństwa stosowania. Nie zmienia to faktu, że jeśli Grupa wprowadzać będzie do obrotu suplementy diety lub produkty spożywcze z CBD, to będzie poddawać je badaniom jakościowym (w tym na utrzymanie deklarowanych parametrów) w certyfikowanych krajowych laboratoriach.

Konopie uprawiane metodą outdoor podatne są na wchłanianie z gleby metali ciężkich oraz pestycydów, które mogą następnie przedostać się do kwiatostanu, z którego wytwarza się np. ekstrakt CBD. W przypadku upraw konopi, których jakość nie jest kontrolowana istnieje ryzyko wprowadzenia do obrotu produktu zawierającego np. arsen lub ołów.

W związku z wprowadzeniem przez Emitenta do swojej oferty produktów konopnych pod markami Full Spectrum, Cosma Cannabis oraz Green Paw, weryfikacji podlega pochodzenie surowca, z którego produkowane są wyroby pod wskazanymi markami. Deklarację co do mieszanin, składu i zawartości składu na rzecz Emitenta dany dostawca, utrzymując tym samym po swojej stronie część ryzyka związanego z wprowadzeniem danego produktu do obrotu. Obecnie na rynku odnotowuje się znaczny popyt na produkty zawierające CBD.

Brak odpowiednich regulacji w stosunku do suplementów diety zawierających CBD może być czynnikiem ograniczającym popyt. Emitent stale monitoruje jakość wytwarzanego surowca, co w konsekwencji w pozytywny sposób może wpłynąć na jakość oferowanych wyrobów oraz postrzeganie Emitenta przez klientów.

— Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych produktów na rynek

Emitent wskazuje, że rynek wyrobów konopnych jest nadal rynkiem rozwijającym się. Wraz w rozwoju rynku będzie wzrastała konkurencja. Stanie się on bardziej nasycony, jeżeli chodzi o ilość dostępnych wyrobów. Wraz ze zwiększeniem ilości oferowanych wyrobów zwiększą się oczekiwania konsumentów. W silnie konkurencyjnym środowisku istotnym elementem związanym z postrzeganiem marki będzie odpowiednio poprowadzona kampania marketingowa.

Rozwój własnych kanałów dystrybucji w ocenie Zarządu Emitenta stanie się istotnym kamieniem milowym w dalszym wzroście przedsiębiorstwa.

— Ryzyko niepromowania produktów Grupy przez punkty sprzedaży

Grupa prowadzi sprzedaż m.in. w takich sieciach jak: Apteka Zdrowit, Super-Pharm czy Dr Max, Primavera, DOZ. Na wzrost wartości przychodów Grupy znaczący wpływ będzie miała skuteczna promocja oferowanych produktów, przy czym prowadzona w granicach obowiązującego prawa, w szczególności zgodnie z art. 20 Ustawy o przeciwdziałaniu narkomanii oraz art. 57 Prawa Farmaceutycznego. GIF (Główny Inspektorat Farmaceutyczny) sprawuje nadzór nad przestrzeganiem przepisów ustawy w zakresie

reklamy. Może on w drodze decyzji nakazać: zaprzestanie ukazywania się lub prowadzenia reklamy sprzecznej z obowiązującymi przepisami; publikację wydanej decyzji w miejscach, w których ukazała się reklama sprzeczna z obowiązującymi przepisami oraz publikację sprostowania błędnej reklamy; usunięcie stwierdzonych naruszeń. Decyzje GIF mają rygor natychmiastowej wykonalności. Oznacza to, że bardzo duże znaczenie ma dobór i właściwe, w tym zgodne z prawem, przeprowadzenie działań promocyjnych, co wiąże się także z przeznaczeniem na te działania odpowiednich nakładów. Istnieje ryzyko, że działania promocyjne Emitenta, w tym działania prowadzone w stacjonarnych punktach sprzedaży okażą się nieskuteczne, co może spowodować utratę środków przeznaczonych na przygotowanie danej kampanii, oraz negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży produktów Spółki, co w konsekwencji ujawnione zostanie w niekorzystnych wynikach finansowych. Cosma S.A. opierając się na wiedzy i doświadczeniu kadry kierowniczej, we właściwy sposób dobiera środki promocji swojej oferty oraz zapewnia odpowiednie budżety na prowadzenie działań promocyjnych, w tym pozostaje w stałym kontakcie z siecią sprzedaży, tak aby w jak najlepszy sposób wykorzystała jej potencjał, co potwierdza brak kar od Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego.

— Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Działalność gospodarcza Grupy skoncentrowana jest wokół dystrybucji wyrobów medycznych z branży konopnej. Choć medyczna marihuana ma zalety w kontekście medycznym, nie należy zapominać o wadach i zagrożeniach, które mogą wynikać z jej stosowania. Krótkotrwałe stosowanie medycznej marihuany może nieść ze sobą prawdopodobieństwo wystąpienia skutków ubocznych, jednak w większości nie są one poważne. Nieco bardziej zróżnicowane wyniki badań występują podczas długotrwałego stosowania medycznej marihuany. W zależności od stosowanej dawki i czasu trwania leczenia, u pacjentów mogą wystąpić różne efekty uboczne. Najczęściej nie są one groźne i ustępują po upływie kilku godzin. Niemniej jednak istnieją także potencjalne przewlekłe skutki uboczne, które utrzymują się nawet po odstawieniu medycznej marihuany.

Krótkotrwałe skutki uboczne to takie, które związane są bezpośrednio ze spożyciem i mijają krótko po nim. Nie powodują długotrwałych, negatywnych zmian w organizmie i w większości przypadków nie stanowią zagrożenia dla zdrowia i życia. W przypadku długotrwałego stosowania i/lub zażywania wysokich dawek, medyczna marihuana może spowodować poważniejsze, przewlekłe skutki uboczne. Zależą one w dużej mierze od indywidualnej sytuacji danego pacjenta. Przyjmowanie medycznej marihuany powoduje ryzyko wystąpienia u pacjenta chorób płuc i całego układu oddechowego, analogicznie jak w przypadku palenia tytoniu. Niektóre badania łączą regularne i długotrwałe używanie medycznej marihuany ze zwiększonym ryzykiem chorób psychicznych, zwłaszcza schizofrenii, ale także innych zaburzeń psychotycznych i depresyjnych. Po zakończeniu długotrwałej terapii może wystąpić również zespół abstynencyjny, zwykle trwający około tygodnia. Jego objawy to m.in.: rozdrażnienie, zaburzenia snu czy częste bóle głowy. W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że oferowane przez Grupę wyroby mogą w negatywny sposób wpływać na konsumentów. Emitent nie zawarł żadnych umów ubezpieczeniowych, nie można zatem wykluczyć, że jeżeli wystąpią zdarzenia nieprzewidziane, związane z korzystaniem z wyrobów oferowanych przez Cosma S.A., których konsekwencje będą w całości obciążać finansowo Emitenta, tj. bez podziału ryzyka wynikającego z umowy ubezpieczenia, takie zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na

wyniki finansowe i działalność operacyjną Spółki i Grupy Kapitałowej.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność

— Ryzyko związane z konkurencją w branży konopnej

Jednym z czynników ryzyka mogącym mieć negatywny wpływ na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte wyniki finansowe jest pojawienie się nowych podmiotów w branży, w której Spółka działa. Ze względu na skomplikowany proces produkcyjny, polskiego przemysłu konopnego w porównaniu do innych podobnych branż nie cechuje nadmierna konkurencyjność. Za konkurencję w stosunku do Emitenta można natomiast uznać podmioty działające w branży produkującej suplementy diety. Emitent stale analizuje rynek konopny, co pozwoli Spółce wyjść naprzeciw rosnącemu zainteresowaniu konsumentów. Doświadczenie Zarządu Spółki, Rady Nadzorczej oraz kluczowych członków zespołu pozwoli na dotarcie do szerokiego grona osób zainteresowanych produktami Cosma S.A. Wysoką konkurencyjność można upatrywać również w odpowiednio formułowanych umowach dostawy z zapisami o wyłączność oraz niezależność procesu produkcyjnego od podmiotów zewnętrznych, co pozwala na optymalizację kosztów Grupy, a w dalszym etapie na obniżenie cen produktów oferowanych przez Grupę. Niemniej jednak wzrost konkurencji może negatywnie odbić się na perspektywie wzrostu skali działalności oraz osiągniętych wynikach finansowych.

— Ryzyko związane ze zmianami przepisów międzynarodowych

Rynek konopi regulują przepisy polskie oraz przepisy Unii Europejskiej. Powoduje to, że rodzime regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów tworzonych na terenie Unii Europejskiej, co niesie ze sobą dodatkowe ryzyko oraz element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany najważniejszych dla działalności Emitenta przepisów prawa europejskiego oraz sposobu ich interpretacji, a dalej stara się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Grupy do występujących zmian. Niemniej jednak istnieje ryzyko, iż skrajnie niekorzystne zmiany w regulacjach, zarówno europejskich jak i polskich w negatywny sposób wpłyną na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

— Ryzyko związane z sytuacją konopi w polskim prawodawstwie

Wzmocniony rozwój rynku konopnego w Polsce nastąpił w momencie wejścia w życie ustawy z dnia 7 lipca 2017 roku o zmianie ustawy o przeciwdziałaniu narkomanii oraz ustawy o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych (Dz. U. z 2017 r. poz. 1458). Ustawa pozwala m.in. na uprawę na terytorium Polski konopi włóknistych oraz określa zakres przetwórstwa tych roślin. Pomimo dokonania kroku w przód w powyższym zakresie ustawa wprowadziła również swoiste ograniczenia, które w praktyce wprowadzają niepewność dla działalności gospodarczej, której celem jest uprawa, przetwarzanie lub sprzedaż produktów konopnych. Do ograniczeń zaliczyć można m.in.:

- a. ograniczenie powierzchni, na których uprawa taka jest prowadzona i jej uzależnienie

- od wytycznych ustalonych dla poszczególnych województw (art. 46 ust. 2 i ust. 8 Ustawy o przeciwdziałaniu narkomanii);
- b. obowiązek posiadania zezwolenia na uprawę konopi włóknistych; w tym zakresie mając na uwadze wypracowaną praktykę urzędów, można byłoby pokusić się o postulat wprowadzenia jedynie wymogu zgłaszania zamiaru prowadzenia takiej uprawy, jako środka posiadającego nadal sformalizowany charakter, lecz będącego sposobem łatwiejszego rozpoczęcia takiej uprawy;
 - c. brak konkretnych regulacji i wytycznych dotyczących zasad, form i sposobu przeprowadzania kontroli uprawy pod kątem jej zgodności z prawem;
 - d. wskazanie w art. 46 ust. 2 Ustawy o przeciwdziałaniu narkomanii odniesienia wyłącznie do materiału siewnego, bez wzięcia pod uwagę tego, że konopie włókniste mogą być uprawiane z innego materiału wyjściowego;
 - e. brak regulacji odnoszących się do tego, w jaki sposób należy traktować uprawę konopi włóknistych w budynkach lub tunelach;
 - f. wprowadzenie rygoru natychmiastowej wykonalności nakazu zniszczenia uprawy (przez zaoranie, przekopanie gruntu albo w inny sposób, który zapewni skuteczne wykonanie tego nakazu, na koszt prowadzącego uprawę) w przypadku stwierdzenia prowadzenia upraw konopi włóknistych w sposób niezgodny z art. 46 i 47 Ustawy o przeciwdziałaniu narkomanii, podczas gdy obecnie stosowane formy badania upraw bywają niedokładne i pochopne;
 - g. brak jasności wytycznych w zakresie tego, czy produkty przetworzenia surowca konopnego, np. w postaci produktów zawierających CBD, należy uznawać za novel food, suplement diety, produkt farmaceutyczny czy produkt spożywczy.

Według polskiego prawa posiadanie jakiegokolwiek ilości marihuany jest całkowicie nielegalne i zagrożone karą pozbawienia wolności do lat 3. Ponadto, posiadanie znacznej ilości środków odurzających lub substancji psychotropowych podlega karze pozbawienia wolności od roku do nawet 10 lat. Także hodowla konopi siewnych, niemalże pozbawionych substancji odurzających, wymaga wpisu do specjalnego rejestru producentów konopi włóknistych, który dokonywany jest przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa. Co jednak ważne, 1 listopada 2017 roku zalegalizowano użycie marihuany medycznej w przypadku ciężkich chorób, jeśli inne metody terapii zawiodły.

Medyczna marihuana, zawierająca więcej niż dozwolone prawem dla konopi włóknistych 0,3% THC, nie mogła być hodowana na terenie Polski. Zmieniło się to 7 maja 2022 roku, gdy dopuszczono wytwarzanie surowca farmaceutycznego, które możliwe jest po uzyskaniu zezwolenia Głównego Inspektora Farmaceutycznego. Dzięki temu, instytuty badawcze obecnie mogą produkować medyczną marihuanę, a uprawy również mogą odbywać się na terenie Polski.

Posiadanie konopi z zawartością THC powyżej 0,3% dozwolone jest w sytuacji, gdy roślina przeznaczona jest do celów badawczych, na potrzeby badań lub testów naukowych. Aby legalnie przeprowadzać takie testy, należy uzyskać zgodę odpowiedniej Komisji ds. Etyki i Badań Naukowych.

Jak widać sukcesywnie podejmowane są kroki mające na celu normalizację uprawy konopi

włóknistych, dzięki czemu możliwa jest już hodowla marihuany medycznej na terenie Polski, co może z jednej strony obniżyć koszty leczenia z użyciem tej substancji, a z drugiej strony pozostać szansą dla takich przedsiębiorstw jak Cosma S.A., które upatrują swoją szansę w rozwijającym się rynku.

Pomimo pewnych liberalizacji branża konopna w Polsce jest sektorem silnie regulowanym. Zarząd Emitenta na bieżąco śledzi zmiany w zakresie przepisów prawa oraz pozostałych regulacji dotyczących hodowli konopi oraz wytwarzania produktów z ich wykorzystaniem. Bieżące monitorowanie otoczenia regulacyjnego pozwala Spółce reagować na wprowadzane zmiany i zwiększa jej elastyczność biznesową, co nie zmienia jednak faktu, iż przy skrajnie niekorzystnych zmianach w prawie Spółka może nie być w stanie sprostać niekorzystnym regulacjom, co może w negatywny sposób odbić się na działalności operacyjnej i wynikach finansowych Grupy.

— Ryzyko związane z sytuacją polityczno-gospodarczą na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu

Toczący się konflikt zbrojny na Ukrainie oraz trwająca sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu mogą pośrednio oddziaływać na gospodarkę polską i globalną. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej ani nie posiada inwestycji w Rosji, na Ukrainie ani w regionie Bliskiego Wschodu, w związku z czym nie jest narażona na bezpośrednie skutki żadnego z tych konfliktów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki ocenia, że żadna z ww. sytuacji geopolitycznych nie wywołuje istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność, sytuację finansową ani przepływy pieniężne Spółki. Do potencjalnych pośrednich skutków, które Spółka bierze pod uwagę w procesie zarządzania ryzykiem, należą w szczególności: wzrost cen surowców i nośników energii, zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw, wzrost presji inflacyjnej oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych przekładający się na warunki finansowania.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ obu sytuacji geopolitycznych na działalność i wyniki finansowe Spółki. W przypadku zidentyfikowania informacji poufnej w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR lub istotnej zmiany oceny skutków dla sprawozdań finansowych, Spółka niezwłocznie przekaże stosowny raport za pośrednictwem systemu ESPI.

— Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia regulacji zabraniających lub ograniczających dystrybucję produktów w Polsce lub w Unii Europejskiej

Istnieje potencjalne ryzyko, że ustawodawca polski lub unijny wprowadzi regulacje zabraniające dystrybucji lub używania olejów CBD na rynku polskim lub rynku Unii Europejskiej. Oznaczać to może brak możliwości generowania przychodów przez Grupę i konieczność realizacji alternatywnych modeli biznesowych. Powyższą kwestię regulują nie tylko przepisy polskie, ale także przepisy wspólnoty europejskiej. Polskie regulacje prawne są w znacznej mierze pochodną lub odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie ze sobą element niepewności w zakresie zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego, jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Emitenta monitoruje zmiany kluczowych w ocenie

Spółki przepisów prawa polskiego i europejskiego, a także sposobu ich interpretacji. Emitent z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowuje strategię przedsiębiorstwa do występujących zmian.

- Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia regulacji nakładających konieczność spełnienia dodatkowych warunków certyfikacji/oznaczeń dla wyrobów

Potencjalne ryzyko wprowadzenia regulacji nakładających konieczność spełnienia dodatkowych warunków certyfikacji lub oznaczeń dla wyrobów oferowanych przez Grupę, może być związane z koniecznością przeprowadzenia dodatkowych procedur badań czy procedur certyfikacyjnych. Może to spowodować zwiększone koszty oraz ryzyko, że wyrób nie spełni nowowprowadzonych kryteriów, co skutkować może koniecznością jego dostosowania lub w najgorszym przypadku – zaprzestania jego dystrybucji. Taka zmiana może niekorzystnie wpłynąć na działalność przedsiębiorstwa, wstrzymać okresowo lub spowolnić procesy sprzedażowe przez konieczność przeprowadzenia określonych nowych procedur dostosowawczych.

2.3. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi

- Ryzyko związane z notowaniami akcji Spółki na NewConnect – kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki po ich wprowadzeniu do obrotu ani też płynności akcji Spółki. Nie można, wobec tego zapewnić, że Inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

- 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.

- Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako organizator

Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi, organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

W przypadkach określonych przepisami prawa organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z właściwych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym
- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 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.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z alternatywnego systemu obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
 - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu

upadłości emitenta lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania

- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 17b Regulaminu ASO:

- W przypadku gdy w ocenie organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4). Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.
- W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie § 17b ust. 1, emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji organizatora Alternatywnego Systemu.
- W przypadku nie zawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w § 17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w § 17b ust. 2, organizator Alternatywnego Systemu 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 Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego 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 tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od Giełdy zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie Komisja uchyla decyzję zawierającą 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, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Giełda jako organizator alternatywnego systemu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Giełda jako organizator alternatywnego systemu informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

— Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej

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

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

Zgodnie § 17c ust 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o upomnieniu lub nałożeniu 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. Zgodnie § 17c ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu 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, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2, organizator Alternatywnego Systemu 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. Stosownie do § 17c ust 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3, postanowienia § 17c ust. 2 stosuje się odpowiednio.

2.4. Instrumenty finansowe

Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych przede wszystkim w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

2.5. Zagrożenia dla kontynuacji działalności

Nie występują żadne zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki. Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania.

2.6. Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce

Nie stwierdzono naruszeń prawa. Przeciwko Spółce nie toczą się żadne postępowania sądowe.

3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność w roku obrotowym i ocena uzyskanych efektów

W 2025 roku spółka dominująca poniosła stratę -12 401 088,81. Wynika ona z ponoszenia nakładów na marketing, wynagrodzenia oraz koszty usług zewnętrznych, niezbędnych do rozwoju marki, jak i wprowadzenia na rynek nowych produktów z branży farmaceutycznej. Wynik ze sprzedaży jest ujemny, ale poziom straty niższy niż w 2024 r.

Pozostałe koszty operacyjne stanowią odpisy aktualizacyjne oraz umorzeniowe wartości firm Cosma Cannabis Sp. zo.o. oraz Canna Hemp Lab Sp. z o.o.

Spółka dominująca i Grupa dążą do osiągnięcia rentowności w 2026 roku

I kwartał - w pierwszym kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa skupiła się na działaniach sprzedażowych w grupie produktów Rx. W marcu przeprowadzono kolejny import surowców farmaceutycznych - Cannabis Flos Cosma 20% THC (Gorilla Girl / Balasa) oraz Cannabis Flos Cosma 21% THC (Blue Monkey). Dystrybucja produktów jest prowadzona przez cztery hurtownie, które docierają do wszystkich aptek na terenie kraju. Są to: Interfarmed Cannabis (spółka zależna Cosma S.A.), Modum Pharma, Medi&More oraz Neuca. Hurtownia z Grupy jest odpowiedzialna za pozyskiwanie pozwoleń importowych oraz zaopatrzenie pozostałych hurtowni.

II kwartał – w drugim kwartale Grupa Kapitałowa skoncentrowała się na rozwoju segmentu produktów Rx. W maju przeprowadziliśmy kolejny import surowców farmaceutycznych – Cannabis Flos Cosma 20% THC, który został wprowadzony do dystrybucji.

W czerwcu podpisaliśmy umowę o strategicznej współpracy z CanPoland S.A., podmiotem prowadzącym działalność m.in. w zakresie rejestracji i wprowadzania do obrotu produktów i surowców farmaceutycznych z zawartością kannabinoidów na rynek farmaceutyczny. Celem nawiązania współpracy strategicznej jest oparcie się przez Spółkę na wiedzy, umowach i doświadczeniu CanPoland S.A. otwierające drogę do przejścia rejestracji produktów konopnych i rozwoju segmentu konopi medycznych.

W okresie II kwartału Spółka zawarła kilka aneksów do istniejących umów pożyczek. Ich głównym założeniem jest przesunięcie dat wymagalności zobowiązań na późniejszy okres, aby zapewnić płynność finansową w czasie realizacji strategii.

W dniu 27 czerwca 2025 r. w Warszawie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad i nie zgłoszono sprzeciwów do żadnej z uchwał. Podczas zgromadzenia akcjonariusze uchwalili m.in. zmiany w Statucie Spółki, które zostały zarejestrowane przez Sąd w dniu 14 lipca 2025 r.

III kwartał – przyniósł ważne zmiany w obszarze łańcucha dostaw i rozwoju portfela produktowego. Spółka przejęła pełnię praw CanPoland S.A. do umowy z Linneo Health –

jednego z najbardziej uznanych producentów EU-GMP w Europie, co umożliwi Spółce szybkie wprowadzenie nowych odmian premium na rynek, co może istotnie zwiększyć potencjał przychodowy na lata 2026–2030. Współpraca ta została wzmocniona formalnym spełnieniem warunków zawieszających umowy strategicznej z CanPoland, dzięki czemu portfel surowców RX jest obecnie w pełni zintegrowany i gotowy do wdrożenia.

Ponadto spółka zależna tj. Interfarmed Cannabis sp. z o.o. - podpisała strategiczną umowę ramową o współpracy handlowej z ModumPharma sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi - podmiotem prowadzącym hurtownię farmaceutyczną i uznanym partnerem w segmencie farmaceutycznym - istotnie wzmacniając dystrybucję produktów Grupy Cosma w Polsce. ModumPharma prowadzi także działalność edukacyjną dla farmaceutów (Akademia Cannabis), a jej wieloletnie doświadczenie w tym obszarze pozwoli na skuteczne dotarcie do kluczowych aptek dystrybuujących preparaty konopne.

Jednym ze strategicznych osiągnięć w III kwartale, z perspektywy regulacyjnej, było powołanie Związku Pracodawców Alians Producentów i Importerów Surowców Farmaceutycznych. Inicjatorem powstania związku była Cosma, a zadaniem nowo powołanej organizacji jest wspieranie tworzenia stabilnych, przejrzystych regulacji dotyczących surowców farmaceutycznych oraz produktów konopnych. Wśród członków Związku znajdują się podmioty odpowiedzialne, hurtownie farmaceutyczne oraz podmioty zaangażowane w wytwarzanie surowców farmaceutycznych. Utworzenie APISF pozwala systemowo wpływać na kształtowanie rynku oraz prowadzenie dyskusji z podmiotami publicznymi.

W obszarze zmian kapitałowych ważnym elementem była emisja warrantów dla wspólników LOVA Sp. z o.o. Na mocy uchwały postanowiono o emisji 4 mln imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty zostały wyemitowane nieodpłatnie w celu umożliwienia ich objęcia przez czterech wspólników spółki LOVA Sp. z o.o. zgodnie z podpisaną w dniu 29 lipca 2025 r. przez Spółkę, z ośmioma wspólnikami spółki LOVA Sp. z o.o. Umową Inwestycyjną, w której określono zasady współpracy w związku z dofinansowaniem Lova przez wspólników Lova, zamiarem nabycia przez Spółkę łącznie 49,52% udziałów w kapitale zakładowym Lova od czterech wspólników, udzieleniem przez Spółkę pożyczki Lova oraz wspólną realizacją strategii rozwoju Lova, w tym osiągnięcia progu rentowności i zapewnienia możliwości dezinvestycji przez Spółkę w ciągu 30 miesięcy od zawarcia umowy. Rozwiązanie to zabezpiecza interes Spółki w procesie akwizycji i uzależnia rozwodnienie od spełnienia warunków finansowych po stronie podmiotu przejmowanego.

IV kwartał - W celu dalszej dywersyfikacji i stabilizacji dostaw Spółka podpisała umowę z Peace Naturals, spółką z grupy Cronos Group, co umożliwi Spółce dystrybucję rozpoznawalnych marek oraz rozwój produktów pod własną marką.

Cosma podpisała także wyłączną umowę z portugalskim producentem Agrivabe na dostawę surowca Cannabis flos. Kontrakt obowiązuje przez trzy lata i zapewnia przewidywalne wolumeny dla rynku polskiego, wzmacniając odporność operacyjną w okresie wzrostu popytu.

Dopełnieniem strategii budowy wielowarstwowego łańcucha dostaw jest umowa z

Canapac, obejmująca pełny zakres usług EU-GMP I – od przetwarzania surowca GACP po przygotowanie eksportu. Dzięki temu Cosma uzyskała dostęp do kolejnego certyfikowanego zakładu w Unii Europejskiej, co może zwiększyć możliwości eksportowe i zmniejszyć ryzyko operacyjne związane z pojedynczymi dostawcami.

Spółka przygotowuje się do rozszerzenia kanałów dystrybucji na rynek brytyjski i w tym celu zarejestrowano spółkę pod firmą Cosma Pharma Limited z siedzibą w Warwick, Wielka Brytania (dalej: "CPL"). Przedmiotem działalności CPL będzie działalność hurtowa w obszarze produktów farmaceutycznych. Spółka objęła 56,67% akcji w kapitale zakładowym CPL i tym samym Grupa Kapitałowa Spółki rozszerzyła się o kolejny podmiot.

W IV kwartale Spółka przeprowadziła subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii L, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 8 września 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Łącznie zostało objętych 3.457.144 akcji serii L po cenie emisyjnej 0,35 zł co zapewniło wpływ do Spółki w kwocie 1,21 mln zł, co pozwoli na finansowanie realizacji strategii Spółki.

3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym w Spółce miało miejsce kilka istotnych zdarzeń wpływających na jej działalność operacyjną, kapitałową oraz plany rozwojowe.

W dniu 27 stycznia 2026 r. Spółka uzyskała pozytywną decyzję Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w sprawie dopuszczenia do obrotu surowca farmaceutycznego Cannabis flos COSMA (THC 22%, CBD 1%), przeznaczonego do sporządzania leków recepturowych. Pozwolenie, ważne przez 5 lat, umożliwi import surowca od hiszpańskiego producenta Linneo Health, S.L. oraz jego dalszą dystrybucję w Polsce i Anglii, gdzie działa spółka zależna Cosma Pharma Ltd. Uzyskanie pozwolenia stanowi istotny krok w rozwoju działalności Spółki oraz konsekwencją współpracy z CanPoland S.A., w ramach której Spółka przejęła proces rejestracji produktu. Równocześnie prowadzone są rejestracje kolejnych trzech produktów, które mają zwiększyć przychody w 2026 r. i latach kolejnych.

Ponadto w dniu 20 kwietnia 2026 r. Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wydał pozytywną decyzję w zakresie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu surowca farmaceutycznego do sporządzania leków recepturowych do podawania drogą wziewną, tj. Cannabis flos, COSMA THC 20%, CBD 1%, zgłoszonego przez Spółkę. Pozwolenie zostało wydane na okres 5 lat od daty wydania decyzji. Pierwszy import surowca przewidywany jest na trzeci kwartał 2026 r. Przedmiotowy produkt będzie dystrybuowany na terenie Polski, a także na terenie Anglii, gdzie działa spółka zależna - Cosma Pharma Ltd.

Kolejnym zdarzeniem było zawarcie 30 stycznia 2026 r. umowy z BioPetFood GmbH, na

mocy której Spółka przyznała wyłączność dystrybucyjną na produkty marki Green Paw na terytorium Szwajcarii, pod warunkiem realizacji wymaganych wolumenów zakupowych. Umowa obowiązuje przez 18 miesięcy od 1 lutego 2026 r.

Do zdarzeń o charakterze korporacyjnym, należy zaliczyć rejestrację przez Sąd dwóch podwyższeń kapitału zakładowego Spółki wynikających z emisji prywatnych akcji. W dniu 6 lutego 2026 r. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 3.457.144 akcji serii L, objętych w ramach subskrypcji prywatnej zakończonej 16 grudnia 2025 r. Następnie W dniu 19 marca 2026 r. Sąd zarejestrował kolejne podwyższenie kapitału zakładowego, wynikające z emisji 3.530.287 akcji serii L2, objętych w ramach subskrypcji prywatnej zakończonej 27 lutego 2026 r.

W związku z powyższym, Spółka zawarła aneks do umowy z AUTORYZOWANI.PL P.S.A., rozszerzający zakres umowy na wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect akcji serii L i L2. Tym samym umowa obejmuje teraz akcje na okaziciela serii A, J, K, L i L2 Spółki.

Dodatkowo w dniu 5 maja 2026 r. Spółką podjęta uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dokonując podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 15.527.577,50 zł do kwoty 15.627.577,50 zł, tj. o kwotę 100.000 zł w drodze emisji 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji serii L1 została określona na 0,50 zł za każdą akcję. Akcje serii L1 zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej inwestorom według wyboru Zarządu, tj. spółce CANPOLAND S.A. z siedzibą w Łodzi (dalej: „CP”), w terminie najpóźniej do dnia 30 czerwca 2026 roku. Akcje serii L1 opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnym. Emisja serii L1 jest konsekwencją warunkowej umowy o współpracy strategicznej z dnia 26 czerwca 2025 r., zawartej z CP i realizacją warunków w niej opisanych.

4. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu przewidywania nie stanowią obietnicy ani zapewnienia Zarządu Spółki i są obarczone niepewnością.

4.1. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej

W 2026 roku Cosma S.A. oraz Grupa Kapitałowa koncentrują się na realizacji ambitnych celów rozwojowych, które mają na celu umocnienie pozycji rynkowej oraz dalszą dywersyfikację działalności.

Kluczowe cele na 2026 rok:

- Wprowadzenie na rynek dwóch nowych linii produktów z kategorii suplementów diety, odpowiadających na rosnące potrzeby konsumentów w zakresie zdrowia i dobrostanu.
- Rozszerzenie działalności na rynek brytyjski poprzez spółkę zależną Cosma

Pharma Limited, co umożliwi dystrybucję produktów farmaceutycznych na nowych rynkach zagranicznych.

- Zwiększenie udziału sprzedaży online poprzez rozwój własnych platform e-commerce oraz współpracę z zewnętrznymi marketplace'ami.
- Uzyskanie dwóch nowych pozwoleń na dopuszczenie do obrotu surowców farmaceutycznych, co pozwoli na dalsze poszerzanie oferty produktowej.

Najważniejsze wyzwania i działania zaradcze:

- Zmienność otoczenia regulacyjnego oraz rosnąca konkurencja w segmencie produktów konopnych wymagają aktywnego monitorowania zmian prawnych oraz elastyczności w dostosowywaniu strategii.
- Spółka planuje aktywnie uczestniczyć w konsultacjach branżowych oraz rozwijać własne kanały dystrybucji, aby zminimalizować ryzyko zależności od pośredników i zwiększyć kontrolę nad jakością produktów.
- W celu zapewnienia najwyższych standardów bezpieczeństwa i jakości, kontynuowane będą inwestycje w badania laboratoryjne oraz rozwój kompetencji zespołu.

Mierzalne wskaźniki i harmonogramy:

Do końca 2026 roku nie jest planowany wzrost zatrudnienia.

Osiągnięcie wzrostu przychodów o minimum 15% w stosunku do roku poprzedniego.

Realizacja powyższych zamierzeń pozwoli Cosma S.A. oraz Grupie Kapitałowej na dalszy dynamiczny rozwój, zwiększenie wartości dla akcjonariuszy oraz umocnienie pozycji wśród liderów branży konopnej w Polsce i za granicą.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Informacja o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”:

Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG.

Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należytą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada Nadzorcza i Zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania Spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia

wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań.

Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie Spółki.

Skuteczne, odpowiednie do wielkości Spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad Spółką.

Informacja o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”:

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	Z uwagi na brak posiadania takich informacji. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Dane finansowe zawarte są w raportach okresowych zamieszczanych na stronie internetowej Spółki.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	

1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	Informacja ta jest częścią zamieszczonego na stronie internetowej raportu rocznego.
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	
3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	NIE	Spółka nie analizowała do tej pory niezależności kandydatów do Rady Nadzorczej. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady w przyszłości.
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	
5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK	Z uwagi na płaską strukturę organizacyjną w konsekwencji niewielkiego zatrudnienia w Spółce, czynności te sprawują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, wspierający się zewnętrznymi doradcami i audytorami.
6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.	TAK	
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	NIE	Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych.
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego	TAK	

zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	
12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	NIE	Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych. Statut przewiduje wyrażanie zgody przez Radę Nadzorczą Spółki zgody na zawarcie przez Spółkę transakcji z Akcjonariuszem lub członkiem Zarządu Spółki lub ich Podmiotami Powiązanymi o wartości przekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą.
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	
14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	

Warszawa, dn. 31 maja 2026 r.

Przemysław Lahuta
Prezes Zarządu

Piotr Stępniewski
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Górski
Wiceprezes Zarządu