



**Sprawozdanie zarządu z działalności
jednostki i grupy kapitałowej
Cannabis Poland Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku**

Warszawa, dnia 1 czerwca 2026 roku

Spis Treści:

Informacje ogólne o Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki.....	4
Informacje podstawowe.....	4
Zarząd Spółki.....	4
Rada Nadzorcza Spółki	4
Przedmiot działalności.....	5
Segment CBD.....	5
Segment THC	6
Kapitał zakładowy	10
Informacje na temat akcjonariuszy Spółki	11
Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	11
THC Pharma Spółka Akcyjna.....	11
Certis Pharma Sp. z o. o.	12
Udziały posiadane w innych podmiotach.....	12
Informacje o stanie finansowym Spółki i Grupy.....	13
Wybrane dane jednostkowe za rok 2025.....	13
Wybrane dane skonsolidowane za rok 2025	14
Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki i Grupy Kapitałowej	14
Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.....	14
THC Pharma S.A.	14
Certis Pharma Sp. z o.o	14
Udziały posiadane w innych podmiotach.....	14
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	15
Pozostała działalność Emitenta	16
Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych.....	17
Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce.....	17
Informacje o działalności Spółki	17
Komentarz do wyników Spółki i Grupy ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.	17
Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki i Grupy.....	17
Przewidywana sytuacja finansowa	17
Informacja o instrumentach finansowych.....	17
Czynniki ryzyka i zagrożenia	18
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem i działalnością Emitenta	18
Ryzyko związane z dynamiką rozwoju rynku CBD i konopi medycznych.....	18

Ryzyko związane z uzyskaniem stosownych zezwoleń na sprzedaż produktów zawierających CBD i THC.....	19
Ryzyko związane z importem surowca farmaceutycznego	20
Ryzyko związane ze strukturą przychodów	20
Ryzyko związane z wynikami finansowymi emitenta i grupy kapitałowej	21
Ryzyko związane z finansowaniem działalności	22
Ryzyko związane z nabywaniem weksli inwestycyjnych.....	23
Ryzyko łańcucha dostaw i uzależnienia od zagranicznych dostawców	23
Ryzyko konkurencji.....	24
Ryzyko prawne	25
Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....	25
Ryzyko związane z historycznymi zmianami w spółce.....	26
Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	27
Cele Spółki i Grupy Kapitałowej na rok 2027	32
Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej	33
Oświadczenie o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect	33

Informacje ogólne o Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki

Informacje podstawowe

Firma: Cannabis Poland S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa

Tel.: + 48 789 560 105

Internet: www.CP-SA.pl

e-mail: biuro@CP-SA.pl

KRS: 0000410247

REGON: 145993939

NIP: 1070021611

Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Zarządu Cannabis Poland S.A. wchodził

Grzegorz Konrad - Członek Zarządu Cannabis Poland S.A.

Jednocześnie Grzegorz Konrad był Prezesem spółek zależnych THC Pharma S.A. oraz Certis Pharma Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania reprezentacja Cannabis Poland S.A. wyglądała następująco:

Grzegorz Konrad - Członek Zarządu Cannabis Poland S.A.

Jednocześnie Grzegorz Konrad był Prezesem spółek zależnych THC Pharma S.A. oraz Certis Pharma Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Bartłomiej Twaróg

Włodzimierz Stępkowski

Jan Jakub Kowalczyk

Jarosław Siudy

Mariusz Matusiak

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Przedmiot działalności

Cannabis Poland jest firmą zajmującą się dystrybucją produktów pochodzenia konopnego: zarówno dystrybucyjną na rynku CBD (kanabidiol), czyli konopi z zawartością poniżej 0,3% THC (Segment CBD), jak i surowca farmaceutycznego zawierającego powyżej 0,3% THC, czyli tzw. marihuany medycznej (Segment THC).

Segment CBD

Emitent prowadzi obecnie działalność polegającą na sprzedaży detalicznej i hurtowej produktów na bazie konopi włóknistych, zawierających CBD, poprzez swoje własne platformy sprzedażowe:

Produkty zawierające CBD muszą być zgłoszone Głównemu Inspektoratowi Sanitarnemu ("GIS") na 14 dni przed wprowadzeniem do sprzedaży. W przypadku produktów zawierających CBD i przeznaczonych dla zwierząt należy dokonać zgłoszenia produktu, jako karma uzupełniająca, również na 14 dni przed pierwszym wprowadzeniem do sprzedaży do Głównego Inspektoratu Weterynarii ("GIW"). W przypadku suplementów diety nie uzyskuje się zezwolenia, a procedura zgłoszenia jest notyfikacją. W związku z tym, po upływie 14 dni od zgłoszenia można wprowadzić do sprzedaży dany produkt. Jednakże GIS lub GIW mogą w drodze kontroli zakazać sprzedaży lub wycofać dany produkt z obrotu ze względu na szkodliwość lub inne czynniki.

Produkty dla ludzi i zwierząt zgłasza się również do WIJHARS (Wojewódzki Inspektorat Jakości Handlowej Artykułów Rolno - Spożywczych). Ponadto dokonuje się również zgłoszenia firmy do Okręgowego Urzędu Miar.

Należy wskazać, że oferta Emitenta obejmuje potencjalnie produkty innych producentów i marek, w związku z tym Emitent wprowadza do swojej oferty produkty gotowe do sprzedaży. Jednakże w przypadku zlecenia produkcji wyrobu pod własną marką, po stronie Emitenta będzie dokonanie stosownych zgłoszeń do odpowiednich urzędów przed pierwszym wprowadzeniem produktu do obrotu.

Spadek przychodów w segmencie CBD jest wynikiem m.in.: trudności występujących na rynku CBD w Polsce oraz zmianą oferty produktowej i wycofanie niektórych towarów z marek HempWish oraz VAPE'M. Utrzymywanie się niskiej efektywności w segmencie CBD może negatywnie wpływać na wizerunek Spółki jako podmiotu wyspecjalizowanego w branży konopnej oraz ograniczać środki pieniężne niezbędne na budowę strategicznego segmentu THC.

Mimo wprowadzania innowacyjnych linii produktowych, takich jak nutraceutyki 7VITAL oparte na technologii bioSNEDS, oferta Spółki nie uzyskała dotychczas odpowiedniej pozycji rynkowej pozwalającej na odwrócenie negatywnego trendu przychodowego. Dalszy spadek sprzedaży w segmencie CBD, przy jednoczesnym braku pełnej komercjalizacji produktów THC, może prowadzić do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki.

HempWish.pl

HempWish.pl to sklep internetowy, którego oferta obejmuje produkty konopne dla ludzi i produkty dla zwierząt, jak również inne produkty komplementarne. W sklepie znaleźć można olejki CBD, inhalatory, waporyzatory, kosmetyki, witaminy a także zdrową żywność. Sklep ten jest głównym narzędziem dzięki któremu Spółka ma szansę zaistnieć w nowych kategoriach produktów oraz znaleźć nowe kanały dystrybucji i nowych klientów. W ofercie sklepu znajdują się olejki z przeznaczeniem dla ludzi, jak i zwierząt, nabywane od zewnętrznych producentów.

Emitent oferuje poprzez sklep HempWish produkty dla sportowców, pod marką HempSport, należącą do jej dostawcy. Obecnie w sprzedaży są żele oraz olejki CBD. Linia dla sportowców jest odpowiedzią na fakt, iż stosowanie kanabidiolu wśród sportowców staje się coraz bardziej popularne, co jest spowodowane wyeliminowaniem CBD z listy substancji zakazanych przez WADA (World Anti Doping Agency), która w 2018 r. wykreśliła kanabidiol z listy substancji niedozwolonych, dzięki czemu CBD, jest obecnie jedynym kanabinoidem legalnie dopuszczonym do stosowania przez sportowców.

Produkty dla zwierząt to bardzo chłonna i rozwojowa branża, a właściciele zwierząt – nie tylko domowych, ale i koni - coraz chętniej sięgają po olejki CBD, które mają zastosowanie głównie w leczeniu chorób zwyrodnieniowych stawów, stanów lękowych, bólowych i wielu innych. Na stronie sklepu Spółki dostępne są różne produkty dla zwierząt.

Vapem.eu

Sklep VAPEM.eu posiada ofertę inhalatorów i waporyzatorów, dzięki którym przyswajanie CBD jest najzdrowsze i najbardziej efektywne. Inhalacja to proces odparowywania pod postacią specjalnych płynów zawartych w konopiach zawierających substancje aktywne, takich jak kanabinoidy, terpeny czy flawonoidy. Waporyzacja jest z kolei procesem podgrzewania suszu. Proces odbywa się w temperaturze 160-240 stopni Celsjusza, co zapewnia najbardziej optymalne wchłanianie do organizmu. Proces ten nie zawiera elementów spalania, przez co nie wytrącają się żadne skutki uboczne spalania, a substancje przyjmowane są w postaci pary wodnej.

W ofercie VAPEM.eu aktualnie znajdują się takie produkty jak:

- inhalatory jednorazowe CBD;
- waporyzatory wielokrotnego użytku, także medycznego.

Oferta sklepu obejmuje waporyzatory oraz inhalatory z akcją, nabywane od zewnętrznych producentów.

Na skutek analizy kosztów wymaganych na badania i rozwój, Emitent zrezygnował z wcześniejszych planów związanych z opracowaniem własnego waporyzatora medycznego, dochodząc do wniosku, że korzystniejsze dla Spółki będzie znalezienie odpowiedniego urządzenia w ofercie dużych producentów w Polsce lub za granicą. Po dłuższym poszukiwaniu producenta, Emitent nawiązał kontakt z firmą, która posiada waporyzatory certyfikowane w UE, które są zarejestrowane jako medyczne. Emitent dąży do zawarcia umowy o współpracy na rynku polskim. W przypadku zawarcia takiej umowy Spółka opublikuje informację o tym w stosownym raporcie.

Segment THC

Rynek na którym działa Spółka, jest rynkiem silnie konkurencyjnym w segmencie CBD, czyli produktów poniżej 0,3% zawartości THC oraz mocno się rozwijającym i coraz bardziej konkurencyjnym w segmencie medycznym, czyli tzw. marihuany medycznej czy też konopi medycznych – jest to segment THC.

Na początku maja w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych ("URPL") było zarejestrowanych 52 surowce farmaceutyczne z czego 12 dotyczyło ekstraktów (olejków) a pozostałe dotyczyły suszu (cannabis flos). Jednakże ta liczba zarejestrowanych surowców nie równa się z ich dostępnością w aptekach, ponieważ w ofercie aptek, w zależności od

lokalizacji na terenie Polski, jest 12-15 odmian surowca, co wciąż pozostawia dużą lukę dla stabilnego polskiego dostawcy, jakim chce zostać Emitent.

Główne przyczyny tej rozbieżności to:

1. Nieregularne dostawy, ponieważ w praktyce cały surowiec pochodzi z importu (głównie Kanada, Niemcy, Dania, Portugalia), a krajowy rynek jest podatny na opóźnienia logistyczne. W związku z tym bardzo często, gdy kończy się jedna partia (seria) danej odmiany, pacjenci muszą czekać tygodniami na zwolnienie do obrotu kolejnej partii.
2. Specyfika suszu roślinnego sprawia, że partie mają relatywnie krótki termin przydatności. Apteki i hurtownie farmaceutyczne zazwyczaj mają ostrożnościowe podejście do gromadzenia większych zapasów, co prowadzi do lokalnych braków.
3. Każda importowana partia wymaga osobnego pozwolenia lub zwolnienia. Procedury administracyjno-prawne GIF są czasochłonne i w konsekwencji często nie nadążają za rosnącym popytem, przez co występują braki w dostępności nawet najpopularniejszych odmian surowca. Przykładem jest czas oczekiwania na pozwolenie na import przez spółkę zależną THC Pharma, której wnioski na zezwolenie na import złożone były w styczniu 2025 r. a zostały wydane w sierpniu 2025 r.
4. Niektóre odmiany są dostępne u producentów zagranicznych tylko cyklicznie.

Pomimo opisanych ograniczeń, sprzedaż produktów z THC, w stężeniu powyżej 0,3% - tzw. konopi medycznych - jest obecnie kluczowym elementem strategii Cannabis Poland. Spółka od dłuższego czasu prowadzi działania w celu uzyskania z URPL pozwoleń na import surowca farmaceutycznego THC w postaci suszu oraz olejków, który będzie można sprzedawać pod marką należącą do Emitenta. Należy wskazać, iż proces od pozyskania dostawcy suszu do wprowadzenia go na rynek zajmuje średnio kilkanaście do kilkudziesięciu miesięcy, gdyż wymaga dostarczenia przez dostawcę stosownej dokumentacji, posiadania przez niego badań stabilności oraz GMP (ang. Good Manufacturing Practice – Dobra Praktyka Wytwarzania to zestaw standardów stosowanych w produkcji przemysłowej). Po uzyskaniu kompletu wymaganych dokumentów dot. danego surowca farmaceutycznego składa się wniosek do URPL. W tym miejscu należy podkreślić, iż z powodu dużych ograniczeń prawnych w Polsce nie można swobodnie uprawiać konopi z THC powyżej 0,3%, co wymusza szukanie odpowiednich dostawców poza Polską, a nawet Europą. W zainteresowaniu Emitenta są surowce farmaceutyczne z Cannabis Sativa L. (kwiaty Cannabis flos oraz ekstrakty).

Stosowanie substancji, które wykazują działanie odurzające lub psychotropowe jest, co do zasady, zakazane w Polsce. Wyjątki od tego zakazu, w ściśle określonych celach, mogą zostać wprowadzone w ustawach.

Podstawowym aktem w Polsce, który reguluje dozwolone stosowanie ww. substancji jest ustawa o przeciwdziałaniu narkomanii. Z tego względu 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 0,30% sumy delta-9-tetrahydrokanabinolu oraz kwasu tetrahydrokanabinolowego (kwasu delta-9-THC-2-karboksylowego).

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.

W przypadku importu produktów z jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej, które przeszły w tym państwie kontrolę, znajdują się w nim w obrocie i dołączono do nich certyfikat serii podpisany przez osobę wykwalifikowaną i inne wymagane dokumenty, dodatkowe badania stabilności oraz uzyskanie statusu GMP, jak i przeprowadzenie innych czynności związanych z certyfikacją serii (pełna analiza jakościowa i ilościowa) nie są wymagane.

Surowiec farmaceutyczny, pochodzący z konopi, może zostać zastosowany jedynie do przygotowywania leków recepturowych w aptece. Leki recepturowe przygotowywane w aptece na bazie surowca z konopi innych niż włókniste, otrzymują z mocy prawa kategorię dostępności: Rpw, tj. wydawane z przepisu lekarza. Lek recepturowy wydawany jest w opakowaniu aptecznym, opatrzonym etykietą przez farmaceutę. Wśród danych, które znajdują się na takiej etykiecie, brak wskazań do stosowania (co jest powiązane z obowiązkiem posiadania recepty do jego przygotowania).

Poniżej opisany proces jest poprzedzony poszukiwaniem odpowiednich i wiarygodnych partnerów /dostawców, którzy zechcą przystąpić do współpracy. Jest to o tyle trudne, że konieczne do przedstawienia w URPL dokumenty zawierają poufne dane i tajemnice przedsiębiorstwa, związane ze sposobem produkcji oraz organizacją pracy, co bywa zaporą nie do przejścia, ponieważ nie wszyscy partnerzy są gotowi takie informacje ujawnić.

Wprowadzenie surowca farmaceutycznego na bazie konopi wymaga uzyskania statusu podmiotu odpowiedzialnego, zwanego też MAH (Marketing Authorization Holder). Status taki oraz pozwolenie na import wydawane jest przez prezesa URPL. Z punktu widzenia Emitenta chcącego uzyskać status MAH konieczna jest współpraca z partnerem/dostawcą, poprzez zebranie stosownej dokumentacji, dotyczącej samego surowca i jego parametrów, a także zapewnienie warunków organizacyjnych, związanych z importem, w postaci zapewnienia fizycznego miejsca importu, a także możliwości kontroli serii i certyfikacji, wykonanej przez osobę wykwalifikowaną. Współpraca obejmuje w szczególności:

1. Podpisanie listu intencyjnego, wyrażającego wolę współpracy oraz przekazanie dokumentacji.
2. Zbadanie możliwości zakwalifikowania danego produktu, jako surowca farmaceutycznego.
3. W przypadku surowców farmaceutycznych wytwarzanych poza Unią Europejską (certyfikowanych/zwalnianych poza Unią Europejską), konieczne jest ustanowienie miejsca certyfikacji/zwolnienia tych produktów w krajach Europejskiego Obszaru Gospodarczego (w tym Unii Europejskiej) poprzez posiadanie przez producenta EU GMP). Uzyskanie takiego statusu jest kosztownym i złożonym procesem. Z tego powodu często produkt jest importowany do Europy do zakładu farmaceutycznego mogącego nadać jakość GMP. Niestety przekłada się to na wydłużenie całego procesu o kilka miesięcy, gdyż potrzebne są dodatkowe badania stabilności, czyli określenia ważności produktu na półce w aptece. Trwa to nie mniej niż docelowy okres ważności – w przypadku marihuany medycznej w postaci suszu, jest to zazwyczaj 6 miesięcy plus kilka miesięcy przygotowań stosownych badań.
4. Po okresie potrzebnym na zebranie pełnej i wymaganej polskim prawem dokumentacji, wprowadzenie do obrotu THC jako surowca farmaceutycznego wymaga uzyskania pozwolenia na dopuszczenie do obrotu wydanego przez URPL. Od złożenia kompletnego wniosku URPL ma do 210 dni na wydanie pozwolenia, które wydawane jest na okres 5 lat.
5. Kolejnym krokiem jest uzyskanie zezwolenia na każdorazowy import surowca farmaceutycznego ważnego przez okres 3 miesięcy wydawanego przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego. W tym przypadku wymagane jest ustanowienie fizycznego miejsca importu surowca oraz miejsca kontroli serii importowanego surowca w obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego (w tym Unii Europejskiej).

Importu może dokonać jedynie hurtownia farmaceutyczna posiadająca stosowne, uzyskane wcześniej, zezwolenia. W celu obsługi tego etapu łańcucha logistycznego Emitent posiada spółkę zależną THC Pharma S.A.

6. Następnie musi dojść do ustaleń związanych z formami i terminami płatności, oraz kosztami transportu, który musi być przeprowadzony przez wyspecjalizowaną firmę, mającą zezwolenia na transport międzynarodowy środków kontrolowanych. Jednocześnie sprzedawca musi uzyskać w swoim kraju zgodę na eksport określonej ilości produktu.

7. Po sprowadzeniu produktu do Polski, surowce wykorzystywane do sporządzania leków recepturowych lub aptecznych, przed ich dystrybucją podlegają kontroli seryjnej wstępnej, która prowadzona jest przez instytuty badawcze oraz laboratoria kontroli jakości leków. Termin kontroli seryjnej wynosi 30 dni.

Obowiązki dotyczące kontroli wykonuje osoba wykwalifikowana. Osoba ta zapewnia, że każda seria produktu leczniczego (ale również surowca farmaceutycznego) pochodząca z importu, została poddana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej pełnej analizie jakościowej i ilościowej oraz innym badaniom i czynnościom kontrolnym koniecznym do zapewnienia jakości produktów zgodnie z wymaganiami określonymi w pozwoleniu na dopuszczenie do obrotu.

Powyższe obowiązki dotyczą wszystkich importowanych na terytorium Polski produktów, bez względu na to, czy produkt został wytworzony w państwie członkowskim Unii Europejskiej, czy państwie trzecim (poza unijnym).

Sposobem na zmniejszenie zakresu obowiązków dotyczących kontroli serii jest import produktów z jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej, jeżeli produkty przeszły w tym państwie kontrolę, znajdują się w nim w obrocie i dołączono do nich certyfikat serii podpisany przez osobę wykwalifikowaną i inne wymagane dokumenty.

8. Na tym etapie następuje dystrybucja wyspecjalizowanym transportem do aptek, w których susz lub olejki THC mogą być sprzedawane jedynie na podstawie recept.

Podsumowując, powyższy proces trwa zwykle nie mniej niż półtora roku do dwóch lat.

W nawiązaniu do wyżej opisanego procesu Emitent regularnie zawiera listy intencyjne i umowy o poufności, których celem jest prowadzenie rozmów, otrzymanie i weryfikacja dokumentacji pod kątem zarówno możliwości złożenia wniosku jak i uzyskania licencji na import marihuany medycznej w URPL. W przypadku pozytywnej weryfikacji dokumentacji od dostawcy przez zespół Certis Pharma sp. z o.o., Spółka może uzgodnić i zawrzeć długoterminową umowę dystrybucyjną, a następnie złożyć stosowny wniosek do URPL. W tym miejscu warto podkreślić, iż dostawcom surowca farmaceutycznego z THC bardzo trudno jest spełnić wymagania oraz zebrać wymagane polskim prawem dokumenty, co wpływa na wydłużenie procesu.

Przystąpienie do próby pozyskania surowca z kilku źródeł ma na celu zabezpieczenie łańcucha dostaw, wypracowanie jak najlepszych warunków zakupu oraz marży uzyskiwanej na produkcie jakim będzie marihuana medyczna.

W powyżej opisanym procesie Emitent pełni rolę tzw. MAH-a (co zostało opisane powyżej), czyli podmiotu odpowiedzialnego za całość procesu, który jest też właścicielem pozwoleń na dopuszczenie do obrotu produktów leczniczych. Model biznesowy Spółki opiera się o kontraktowanie poszczególnych etapów wytwarzania u zewnętrznych dostawców. Emitent odpowiada za całość projektu i jest właścicielem prawnym marki oraz produktu powstałego ze sprowadzonego surowca, w związku z tym sam będzie decydował o strategii sprzedażowej i cenowej na polskim rynku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa Kapitałowa nie dokonała jeszcze rejestracji własnego surowca farmaceutycznego, a co za tym idzie sprzedaży własnego produktu, natomiast zrealizowała sprzedaż produktów zarejestrowanych przez inne podmioty. W maju 2025 r. THC Pharma S.A. zrealizowała pierwszą w swojej historii sprzedaż marihuany medycznej do aptek i uzyskała pierwsze przychody z tego tytułu.

Obecnie Spółka prowadzi aktywnie procedowanie jednego wniosku o dopuszczenie do obrotu. Jest to wniosek złożony w grudniu 2025 r. na produkt ze Szwajcarii (surowiec Cannabis flos 25%THC) jest w trakcie procedowania i znajduje się na początkowym etapie. Spółka była dwukrotnie wzywana przez organ wydający decyzję na dopuszczenie do obrotu do złożenia wyjaśnień odnośnie dokumentacji jakościowej przedłożonej w ramach procedury rejestracyjnej. Spółka złożyła, zgodnie z wyznaczonym terminem wszystkie wyjaśnienia i udzieliła odpowiedzi na wszystkie pytania. Procedura rejestracyjna jest aktywnie prowadzona, a dokumentacja podlega obecnie dalszej ocenie przez ekspertów w urzędzie rejestracji (URPL).

Dwa wnioski są w stanie zawieszenia:

1. Wniosek złożony w 2024 r. na produkt z Kanady (surowiec Cannabis flos 24% THC) – pozostaje zawieszony z inicjatywy Emitenta z powodu problemów po stronie producenta surowca (obecnie Emitent nie jest w stanie określić terminu wznowienia współpracy). M. in. z tego powodu Emitent prowadzi inne rejestracje i kontraktuje innych dostawców.
2. Wniosek złożony w 2024 r. na produkt z Portugalii (surowiec Cannabis flos 20% THC) – jest zawieszony i nie znany jest termin wznowienia tej procedury. Emitent przepracował wniosek przez wszystkie rundy pytań skierowanych przez organu rejestrującego. Z powodu braku woli producenta do okazania części wymaganej przez URPL dokumentacji jakościowej, procedura rejestracyjna została na tę chwilę zawieszona.

Emitent prowadzi także platformę MMedu (www.MMEDU.eu) w wyniku nawiązanej współpracy z amerykańską firmą MM411 Inc. (umowa o współpracy z dnia 20 listopada 2024 r.). Jest to platforma edukacyjna oferująca pakiety branżowej wiedzy na temat marihuany medycznej.

Emitent ma w planach rozwijanie sieci partnerskich przychodni oraz gabinetów lekarskich pod swoim patronatem. Lekarze pracujący w takich punktach uzyskaliby dodatkowe szkolenia w ramach platformy MMedu.eu, natomiast Emitent uzyskałby wsparcie przy promowaniu własnej marki oraz wsparcie w dystrybucji swoich produktów. Powyższe projekty będzie można zacząć realizować dopiero po otrzymaniu stosownych zezwoleń i wdrożenia do sprzedaży własnych produktów zawierających marihuanę medyczną.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.436.122,30 zł i dzieli się na 74.361.223 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZ
Pozostali akcjonariusze	74.361.223	100 %
Razem	74.361.223	100 %

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.957.414,90 zł i dzieli się na 49.574.149 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2025 przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZ
Pozostali akcjonariusze	49 574 149	100 %
Razem	49 574 149	100 %

Informacje na temat akcjonariuszy Spółki

Według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta, na dzień publikacji niniejszego raportu, żaden akcjonariusz nie posiada pakietu co najmniej 5% akcji.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych.

Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień przekazania niniejszego raportu Emitent tworzył grupę kapitałową w skład której wchodzi trzy podmioty tj.:

1. Cannabis Poland S.A. – jednostka dominująca.
2. THC Pharma S.A. – jednostka zależna, której wyniki są w pełni konsolidowane – 100% w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu.
3. Certis Pharma sp. z o.o. – jednostka zależna, której wyniki są w pełni konsolidowane – 100% w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników.

THC Pharma Spółka Akcyjna

W dniu 30.03.2023 Zarząd Emitenta podpisał akt założycielski spółki THC Pharma S.A. z siedzibą w Warszawie. Emitent posiada 100% w kapitale i głosach tej spółki.

W dniu 31.10.2023 Główny Inspektorat Farmaceutyczny wydał spółce THC Pharma zezwolenie na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

W dniu 08.02.2024 r. Główny Inspektor Farmaceutyczny wydał spółce zezwolenie na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi oraz substancjami psychotropowymi, jako rozszerzenie do posiadanej wcześniej zgody. Zezwolenie takie obejmuje także możliwość importu, nabywania oraz sprzedaży marihuany medycznej.

Uzyskanie przez spółkę THC Pharma zezwolenia na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi oraz substancjami psychotropowymi, a w wyniku tego zdarzenia rozpoczęcie dystrybucji marihuany medycznej, było istotnym krokiem w rozwoju Emitenta oraz będzie miało istotny wpływ na zwiększenie przychodów Emitenta z konsolidacji 50% wyników tego podmiotu.

Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w połowie 2024 r.

W marcu 2026 r. spółka zależna THC Pharma S.A. otrzymała certyfikat zgodności warunków prowadzenia obrotu hurtowego z wymaganiami „Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej” (DPD), o której mowa w art. 84 Dyrektywy 2001/83/WE. Certyfikat potwierdza status DPD do dwóch lat.

W realiach rosnących wymagań regulacyjnych oraz dynamicznego rozwoju rynku farmaceutycznego, Certyfikat Zgodności z Zasadami Dobrej Praktyki Dystrybucyjnej staje się jednym z kluczowych wyznaczników wiarygodności przedsiębiorstw działających w obszarze dystrybucji produktów leczniczych.

Eksperti podkreślają, że wdrożenie zasad DPD (ang. GDP) pozytywnie wpływa na postrzeganie przedsiębiorstwa przez otoczenie rynkowe. Certyfikat buduje zaufanie wśród kontrahentów, instytucji publicznych oraz klientów, którzy coraz częściej zwracają uwagę na standardy jakości i transparentność działań. W efekcie firmy mogą liczyć na stabilniejsze relacje biznesowe oraz większą liczbę partnerstw.

Trwają obecnie intensywne rozmowy z kilkoma zagranicznymi dostawcami marihuany medycznej posiadającymi rejestrację na terenie Polski oraz z sieciami aptecznymi odnośnie zainteresowania nabyciem tego surowca farmaceutycznego.

Na dzień publikacji niniejszego raportu THC Pharma posiada pozwolenia na import do Polski kilkuset kilogramów surowca farmaceutycznego, jednakże na chwilę obecną nie jest możliwe przeprowadzenie nabycia i sprzedaży surowca.

Zamiarem wspólników spółki, jest docelowo wprowadzenie jej akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

W grudniu 2025 Emitent nabył pozostałe akcje w THC Pharma, dzięki czemu posiada obecnie 100% kapitału w tym podmiocie.

Certis Pharma Sp. z o. o.

Spółka została zawiązana 21 stycznia 2025 roku jako THC Factory sp. z o.o. Celem jej powstania było zaprojektowanie, wybudowanie, certyfikowanie i prowadzenie wytwórni farmaceutycznej (Wytwórnia), zajmującej się wytwarzaniem medycznego surowca farmaceutycznego z Cannabis flos (marihuana medyczna). Kapitał zakładowy wynosi 50.000 zł i dzieli się na 500 udziałów. Emitent posiada 100% kapitału.

29 sierpnia 2025 roku Zarząd Spółki Cannabis Poland wraz z władzami Hemp&Health S.A. (posiadającej wtedy 49,8% udziałów w spółce) podjęły decyzję o rezygnacji z projektu budowy wytwórni farmaceutycznej i zmianie działalności spółki.

Na jej podjęcie złożyły się czynniki takie jak wysokie koszty realizacji (sięgające rzędu co najmniej kilkunastu milionów złotych obejmujące m.in. infrastrukturę czy wyposażenie), jej czas (szacowany na kilka lat) oraz złożoność procedur administracyjnych i regulacyjnych przeszkadzająca w stworzeniu łatwego do przewidzenia i powtarzalnego systemu uzyskiwania pozwoleń i certyfikacji w standardzie EU GMP.

Postanowieniem z 30 września 2025 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy (XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie) podjął decyzję o zmianie nazwy podmiotu. Obecna nazwa to Certis Pharma (<https://CertisPharma.pl>), a Spółka zajmuje się doradztwem farmaceutycznym, rejestracją produktów leczniczych dla Emitenta, jak również dla podmiotów spoza Grupy Kapitałowej.

Spółka pośredniczy w sprzedaży usług produkcyjnych świadczonych przez polskich wytwórców w zakresie produktów z Cannabis Sativa L. Certis Pharma posiada wysoce wykwalifikowany zespół i współpracuje z międzynarodowymi ekspertami. W skład podstawowego zespołu polskiego wchodzi 3 osoby, a w zależności od potrzeb w pozostałym zakresie spółka zaleźna korzysta z usług profesjonalnych doradców kontraktowych.

Udziały posiadane w innych podmiotach

Emitent posiada także akcje w Bioenca S.A. (<https://Bioenca.pl/>) w której to spółce udział Emitenta w kapitale zakładowym wynosi 19,98%, zatem spółka ta nie wchodzi zatem w skład grupy kapitałowej Emitenta, a jej wyniki nie są konsolidowane z wynikami Emitenta. Spółka ma obecnie status zawieszony oraz poszukuje finansowania.

Informacje o stanie finansowym Spółki i Grupy

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

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe Jednostkowe i dla Grupy Kapitałowej Cannabis Poland S.A. za rok zakończony 31.12.2025 r. w PLN i EUR w PLN przeliczone po kursie reprezentującym średni kurs EUR/PLN na dzień bilansowy dla pozycji bilansowych i średnioroczny dla pozycji Rachunku Zysków i Strat i Przepływów Pieniężnych.

Kursy dla pozycji bilansowych:

4,2267 zł na dzień 31.12.2025

4,2730 zł na dzień 31.12.2025

Kursy średnioroczne dla Rachunku Zysków i Strat i Przepływów Pieniężnych.

4,2372 zł kurs średnioroczny w 2025 roku

4,3042 zł kurs średnioroczny w 2024 roku

Wybrane dane jednostkowe za rok 2025

ROK	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	2025	2024	2025	2024
Przychody netto ze sprzedaży	24 097,60	35 951,44	5 687,15	8 352,72
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 782 274,70	-1 824 333,36	-420 625,58	-423 853,68
Zysk (strata) brutto	-1 686 118,93	-1 971 700,33	-397 932,34	-458 091,96
Zysk (strata) netto	-1 881 076,99	-1 910 984,34	-443 943,40	-443 985,60
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 760 971,07	-1 811 806,32	-415 597,82	-420 943,23
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 383 846,41	-2 092 797,97	326 594,55	-486 226,99
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	78 000,00	4 090 000,00	18 408,38	950 243,85
Przepływy pieniężne netto razem	-299 124,66	185 395,71	-70 594,89	43 073,63
Aktywa razem	2 703 160,34	4 200 612,07	639 543,93	983 059,23
Aktywa obrotowe	2 083 993,34	3 582 153,56	493 054,47	838 322,86
Należności krótkoterminowe	683 975,37	154 389,55	161 822,55	36 131,42
Inwestycje krótkoterminowe	1 393 558,27	3 344 488,79	329 703,62	782 702,74
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	894 785,03	557 546,47	211 698,26	130 481,27
Rezerwy na zobowiązania	46 386,70	0,00	10 974,68	0,00
Kapitał własny	1 761 988,61	3 643 065,60	416 870,99	852 577,95
Kapitał zakładowy	4 957 414,90	3 162 464,00	1 172 880,71	740 103,91
Liczba akcji (szt.)	49 574 149	31 624 640	49 574 149	31 624 640

Wybrane dane skonsolidowane za rok 2025

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Na dzień	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Przychody netto ze sprzedaży	201 036,10	250 300,26	47 445,51	58 153,13
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 460 763,65	-2 107 732,24	-580 752,30	-489 696,73
Zysk (strata) brutto	-2 356 074,58	-2 238 194,12	-556 045,17	-520 007,39
Zysk (strata) netto	-2 205 451,25	-2 044 231,24	-520 497,32	-474 943,32
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 354 884,40	-2 113 930,23	-555 764,28	-491 136,73
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 566 806,05	-1 952 197,97	369 773,92	-453 560,91
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	496 820,61	4 252 000,00	117 252,10	987 881,87
Przepływy pieniężne netto razem	-291 257,74	185 871,80	-68 738,26	43 184,24
Aktywa razem	2 226 223,29	4 187 037,28	526 704,83	979 882,35
Aktywa obrotowe	1 882 810,39	3 718 378,77	445 456,36	870 203,32
Należności krótkoterminowe	253 534,98	222 201,93	59 984,14	52 001,39
Inwestycje krótkoterminowe	1 619 161,77	3 411 671,62	383 079,42	798 425,37
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 403 755,44	649 086,94	332 116,18	151 904,27
Rezerwy na zobowiązania	56 986,70	0,00	13 482,55	0,00
Kapitał własny	765 481,15	3 465 507,98	181 106,10	811 024,57
Kapitał zakładowy	4 957 414,90	3 162 464,00	1 172 880,71	740 103,91
Liczba akcji (szt.)	49 574 149	31 624 640	49 574 149	31 624 640

Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki i Grupy Kapitałowej

Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent tworzył grupę kapitałową i posiadał udziały w niżej wymienionych jednostkach zależnych (bezpośrednio).

THC Pharma S.A.

W grudniu 2025 Emitent nabył pozostałe akcje w tym podmiocie, dzięki czemu posiada obecnie 100% kapitału. Trwają obecnie intensywne rozmowy z kilkoma zagranicznymi dostawcami marihuany medycznej posiadającymi rejestrację na terenie Polski oraz z sieciami aptecznymi odnośnie zainteresowania nabyciem tego surowca farmaceutycznego.

Certis Pharma Sp. z o.o

W grudniu 2025 Emitent nabył pozostałe udziały w Certis Pharma Sp. z o.o., dzięki czemu posiada obecnie 100% kapitału w tym podmiocie.

Udziały posiadane w innych podmiotach

Emitent posiada także akcje w Bioenca S.A. w której to spółce udział Emitenta w kapitale zakładowym wynosi 19,98%, zatem spółka ta nie wchodzi zatem w skład grupy kapitałowej, a jej wyniki nie są konsolidowane z wynikami Emitenta.

Spółka ma obecnie status zawieszony oraz poszukuje finansowania.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Głównym celem strategicznym Spółki jest wprowadzenie do sprzedaży aptecznej suszu oraz olejków zawierających THC powyżej 0,3% jako surowiec farmaceutyczny („Segment THC”). Sprzedaż w Segmencie THC wymaga stosownych pozwoleń, wobec czego musi być poprzedzona wnioskiem złożonym w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych ("URPL").

- 21 stycznia 2025 r. Emitent zawiązał spółkę zależną THC Factory sp. z o.o., w której objął 251 z 500 udziałów, a celem tej spółki jest zaprojektowanie, wybudowanie, certyfikowanie i prowadzenie wytwórni farmaceutycznej dla medycznego surowca z Cannabis flos; zdarzenie to istotnie poszerzyło strukturę Grupy oraz stanowiło kolejny etap realizacji strategii wejścia w łańcuch wytwarzania surowca THC w standardzie EU GMP.
- W styczniu 2025 r. Cannabis Poland zawarła z inwestorem aneks do umowy inwestycyjnej, przedłużający do 31 grudnia 2025 r. termin opłacenia akcji obejmowanych w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych; inwestor pozostawał zobowiązany do objęcia łącznie 50 000 000 akcji za kwotę nie niższą niż 10 000 000 zł, co miało znaczenie dla potencjalnego finansowania dalszego rozwoju Spółki.
- W styczniu 2025 r. spółka zależna THC Pharma otrzymała z Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego sześć pozwoleń na import do Polski łącznie 300 kg marihuany medycznej, co potwierdzało operacyjną gotowość Grupy do rozwoju hurtowego obrotu surowcem farmaceutycznym THC.
- 19 stycznia 2025 r. Emitent opublikował harmonogram publikacji raportów okresowych w 2025 r., co miało znaczenie porządkowe i informacyjne z perspektywy obowiązków spółki publicznej.
- W lutym 2025 r. Emitent podpisał z partnerem macedońskim umowę dotyczącą dostaw suszonych kwiatów konopi oraz ekstraktów do celów leczniczych zawierających powyżej 0,3% THC; zdarzenie to było istotne z punktu widzenia budowy zaplecza dostaw dla segmentu THC.
- W lutym 2025 r. THC Pharma otrzymała z GIF pięć pozwoleń na import do Polski łącznie 249,99 kg marihuany medycznej zarejestrowanej w Polsce przez podmiot trzeci, jednak z powodu braków magazynowych u dostawcy pozwolenia zostały następnie zwrócone; zdarzenie to miało istotne znaczenie dla bieżącej zdolności operacyjnej Grupy w obszarze importu i dystrybucji marihuany medycznej.
- W lutym 2025 r. Emitent otrzymał podpisany aneks do umowy dostawy surowca Cannabis flos 20% THC/1% CBD, przewidujący wyłączność sprzedaży na terytorium Polski na rzecz Emitenta przez cały okres posiadania pozwolenia na dopuszczenie do obrotu oraz karę umowną 100 000 EUR za naruszenie wyłączności; zdarzenie to wzmacniało pozycję Spółki w procesie przyszłej komercjalizacji własnego produktu THC.
- W marcu 2025 r. THC Pharma podpisała umowę na dostawy marihuany medycznej zarejestrowanej w Polsce przez międzynarodowy podmiot, a prognozowana wartość tej umowy w cenach zakupu w 2025 r. miała wynieść nie mniej niż 4,2 mln zł; według raportu pełna realizacja tej umowy miała istotnie wpłynąć na wyniki THC Pharma, a tym samym na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.
- 14 maja 2025 r. opublikowano raport okresowy za I kwartał 2025 r., obejmujący po raz pierwszy konsolidację wyników THC Factory sp. z o.o. obok THC Pharma S.A., co potwierdzało formalne rozszerzenie Grupy Kapitałowej.
- 1 czerwca 2025 r. opublikowano raport roczny jednostkowy i skonsolidowany Cannabis Poland za 2024 r., stanowiący podstawę oceny sytuacji finansowej i organizacyjnej Spółki oraz Grupy na wejściu w rok 2025.
- W 2025 r. Emitent kontynuował rozwój sieci partnerskich przychodni i gabinetów lekarskich pod swoim patronatem, powiązanej z platformą edukacyjną MMedu.eu; działanie to miało istotne znaczenie handlowe i wizerunkowe, ponieważ wspierało budowę marki, edukację lekarzy oraz przyszłą dystrybucję produktów Grupy.
- W 2025 r. Emitent utrzymywał i rozwijał działania rejestracyjne dotyczące własnych surowców farmaceutycznych THC, przy czym wcześniejsze postępowania rejestracyjne dla Cannabis flos 20% THC 1% ≤ CBD oraz Cannabis flos 24% THC 1% ≤ CBD pozostawały czasowo wstrzymane do czasu skompletowania pełnej dokumentacji, w tym badań stabilności; miało to istotne znaczenie dla harmonogramu komercjalizacji własnych produktów THC pod marką Spółki.
- Po 31 marca 2025 r. THC Pharma, z powodu braku możliwości importu wynikającego z braków magazynowych u dostawcy, była zmuszona do zwrotu do GIF pozwoleń na import marihuany medycznej i oczekiwała na kolejne pozwolenia; raport wskazał to wprost jako istotne zdarzenie po dniu bilansowym.

- 14 sierpnia 2025 r. opublikowano raport okresowy za II kwartał 2025 r., potwierdzający dalsze prowadzenie działalności w układzie jednostkowym i skonsolidowanym w ramach rozszerzonej Grupy Kapitałowej.
- 13 listopada 2025 r. opublikowano skonsolidowany raport okresowy za III kwartał 2025 r.; raport ten wskazywał dalsze działania w segmencie THC oraz wśród istotnych zdarzeń po dniu bilansowym potwierdzenie spełnienia warunków zawieszających z warunkowej umowy o współpracy strategicznej, co wzmacniało podstawy dalszego rozwoju tego segmentu działalności.
- 18 listopada 2025 r. podmiot z Grupy podpisał z polskim zakładem farmaceutycznym umowę dotyczącą wdrożenia GMP oraz dalszej współpracy przy produkcji w Polsce konopi medycznych; zdarzenie to było istotne dla budowy krajowego zaplecza produkcyjnego i regulacyjnego Grupy.
- 19 listopada 2025 r. podpisano z partnerem portugalskim umowę dostawy konopi medycznych; zdarzenie to było istotne z punktu widzenia dywersyfikacji źródeł dostaw i zabezpieczenia ciągłości obrotu w segmencie THC.
- 10 grudnia 2025 r. określono cenę emisyjną akcji serii K, co stanowiło ważny etap przygotowania procesu podwyższenia kapitału zakładowego i pozyskania finansowania na dalszy rozwój działalności.
- 12 grudnia 2025 r. Cannabis Poland złożyła do URPL wnioski o rejestrację marihuany medycznej jako surowca farmaceutycznego pod własną marką; zdarzenie to miało fundamentalne znaczenie strategiczne, ponieważ dotyczyło wejścia Spółki w obszar własnych zarejestrowanych produktów THC.
- 17 grudnia 2025 r. Emitent podpisał umowę z firmą audytorską na badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2025 r., co było istotne z perspektywy obowiązków informacyjnych i ładu korporacyjnego spółki publicznej.
- 22 grudnia 2025 r. podpisano umowę dotyczącą obsługi procesu importu produktów leczniczych, co było istotne operacyjnie dla rozwijania i profesjonalizacji łańcucha importowego w segmencie THC.
- 29 grudnia 2025 r. Cannabis Poland nabyła akcje THC Pharma S.A., zwiększając swoje zaangażowanie w podmiocie kluczowym dla hurtowego obrotu marihuaną medyczną; zdarzenie to miało istotny wpływ na strukturę Grupy i możliwość większej integracji działalności operacyjnej.
- 29 grudnia 2025 r. Emitent nabył udziały Certis Pharma sp. z o.o., rozszerzając strukturę Grupy o kolejny podmiot z obszaru farmaceutycznego; zdarzenie to mogło istotnie wpłynąć na zakres działalności Grupy i jej przyszłe kompetencje operacyjne.

- 15 stycznia 2026 r., już po zakończeniu roku obrotowego 2025, podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Cannabis Poland z zachowaniem prawa poboru, co było istotnym zdarzeniem kapitałowym służącym finansowaniu dalszego rozwoju Spółki i Grupy.
- W I kwartale 2026 r. Grupa kontynuowała działania związane z rejestracją produktów THC, realizacją umów importowych oraz procesami kapitałowymi rozpoczętymi pod koniec 2025 r., co potwierdza raport kwartalny za okres do 31 marca 2026 r.; działania te pozostawały istotne dla bieżącej działalności oraz dalszej realizacji strategii Grupy.

Pozostała działalność Emitenta

Uzupełniającym celem strategicznym jest działalność w segmencie CBD mająca za zadanie wesprzeć budowanie marki Cannabis Poland jako podmiotu działającego w branży konopnej oraz medycznej poprzez dystrybucję na rynku aptecznym oraz pozaaptecznym produktów nie będących lekami: zarówno dla ludzi, jak i zwierząt („Segment CBD”).

Niezwykle istotnym elementem budowania świadomości marki Cannabis Poland jako dystrybutora CBD i THC będzie także edukacja: zarówno lekarzy i farmaceutów, jak i pacjentów.

W tym celu emitent prowadzi internetową platformę edukacyjną obejmującą pełen zakres wiedzy dla wszystkich wymienionych wyżej grup. Jej elementem mają być także szkolenia na żywo skoncentrowane na lekarzach.

Emitent planuje także stworzyć sieć partnerskich przychodni oraz gabinetów lekarskich pod swoim patronatem. Lekarze pracujący w takich punktach uzyskaliby dodatkowe szkolenia, natomiast Emitent uzyskałby wsparcie przy promowaniu własnej marki oraz wsparcie dystrybucji swoich produktów.

Emitent nie wyklucza inwestycji w podmioty z szeroko rozumianej branży konopnej, które mogą

obejmować wszystkie opisane wyżej elementy wzmacniające lub uzupełniające strategię.

Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych

W roku 2025 nie wystąpiły żadne znaczące inwestycje zagraniczne Spółki.

W roku 2025 nie wystąpiły żadne znaczące inwestycje krajowe Spółki.

Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce

Stan zatrudnienia

W ciągu roku 2025 Cannabis Poland S.A. zatrudniała 1 pracowników.

W ciągu roku 2005 Grupa Cannabis Poland zatrudniała łącznie 3 pracowników.

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej Cannabis Poland S.A.

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej Cannabis Poland S.A wyniosło 191 482,00 zł.

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej THC Pharma S.A.

W ciągu roku 2025 Członkowie Zarządu nie pobierali wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń.

Informacje o działalności Spółki

Komentarz do wyników Spółki i Grupy ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

W 2025 r. Spółka i Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 201 036,10 zł Składają się na to przychody ze sprzedaży towarów ze sklepów internetowych i odbiorców hurtowych (B2B) marek VAPEM i HempWish, oraz pozostałe usługi.

Spadek przychodów w 2025 r. w stosunku do 2024 wynika z konieczności zmiany (wycofano ze sprzedaży niektóre produkty i towary) oferty podyktowanej między innymi w zmianami przepisów oraz utraty możliwości współpracy z dotychczasowymi dostawcami.

Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki i Grupy

W ciągu całego 2025 roku Spółka podjęła szereg działań dotyczących zainicjowania importu do Polski tzw. marihuany medycznej, czyli surowca farmaceutycznego pochodzenia konopnego pod postacią suszu oraz ekstraktów zawierających od 9% do 34% THC. Zarząd podpisał listy intencyjne oraz umowy z kilkoma podmiotami zagranicznymi, które potencjalnie mogą eksportować do Polski w/w półprodukty i produkty. Emitent realizował również intensywne działania mające na celu rejestrację marihuany medycznej i uzyskania licencji na import w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.

Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka i Grupa nie planuje publikować prognoz na 2026 rok.

Informacja o instrumentach finansowych

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi oraz przyjęte przez Spółkę cele i model zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Czynniki ryzyka i zagrożenia

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem i działalnością Emitenta

Ryzyko związane z dynamiką rozwoju rynku CBD i konopi medycznych

Emitent prowadzi działalność w branży związanej z obrotem produktami zawierającymi CBD oraz wdraża się w segment związany z obrotem produktami zawierającymi THC w stężeniu powyżej 0,3%, co wymaga otrzymania stosownych zezwoleń. Tym samym wiele aktywności Spółki to działania na rynku, który stale się rozwija, ale jest jednocześnie obciążony restrykcjami prawnymi.

Segment CBD obejmuje produkty, które zawierają kanabinoidy ze stężeniem poniżej 0,3% THC (czyli bez składników psychoaktywnych) i pochodzą z konopi włóknistych. W Polsce działalność w segmencie CBD choć formalnie legalna, napotyka na systemowe bariery ograniczające przychody. Sprzedaż detaliczna w segmencie CBD regularnie spada od kilku lat co wynika z wyjątkowo rygorystycznych kontroli Sanepidu w niektórych regionach kraju, niejasnego statusu CBD jako „Novel Food” na poziomie Unii Europejskiej oraz automatycznego blokowania reklam przez media społecznościowe (tj. Facebook/Google). Jak wynika z danych Euromonitor International, wartość sprzedaży detalicznej CBD w 2023 r. wyniosła jedynie około 1,5 mln zł, w 2024 r. było to 1,4 mln zł, podczas gdy w 2025 r. szacunki mówią zaledwie o 1,3 mln zł całego polskiego rynku. Działalność w segmencie CBD utrudnia również brak jednolitych standardów po stronie krajowych instytucji kontrolnych. Dodatkowo na opinię o segmencie CBD negatywnie wpływa szara strefa, która obejmuje produkty wątpliwego pochodzenia (np. zawierające niecertyfikowane izolaty z nieznanymi źródłami). W związku z tym, istotnym jest nabywanie produktów przebadanych i z legalnych źródeł. Coraz częściej przedsiębiorcy inwestują w badania laboratoryjne i certyfikację produktów, co zwiększa zaufanie konsumentów do segmentu CBD. Pomimo powyższego należy wskazać, że rynek CBD w Polsce stale się rozwija a prognozy wskazują, że w kolejnych latach rynek powinien stać się bardziej profesjonalny i przejrzysty. Zauważalny jest również wzrost zaangażowania branży beauty w segmencie CBD poprzez dodawanie do kosmetyków naturalnych składników pochodzenia konopnego.

W przypadku segmentu THC, czyli produktów zawierających THC w stężeniu powyżej 0,3%, na popularności zyskuje tak zwana marihuana medyczna. Rynek konopi medycznych napędza rosnąca świadomość pacjentów o działaniu terapeutycznym tego surowca oraz większa dostępność produktów. Na początku 2026 r. w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych („URPL”) zarejestrowanych było 52 surowce farmaceutyczne, jednak w ofercie aptek dostępnych jest tylko 12–15 odmian ze względu na nieregularne dostawy z importu, krótki termin przydatności suszu, czasochłonne procedury administracyjne GIF oraz cykliczną dostępność niektórych odmian u producentów zagranicznych. Wprowadzenie w listopadzie 2024 r. obowiązku osobistego zbadania pacjenta przed wystawieniem recepty na marihuanę medyczną doprowadziło do spadku liczby wystawianych recept z 72.826 w październiku 2024 r. do 33.153 w grudniu 2024 r. W 2025 r. nastąpiła odbudowa popytu – w marcu 2025 r. wystawiono ok. 44,3 tys. recept, a od stycznia do 15 grudnia 2025 r. apteki wydały ok. 5.071 kg suszu i zrealizowano ok. pół miliona recept. Pomimo istniejących restrykcji prawnych rynek konopi medycznych rozwija się dynamicznie i wzrasta z każdym rokiem.

Mając powyższe na względzie istnieje ryzyko niezrealizowania planów Spółki w oczekiwanym stopniu. Zarząd Spółki stara się ograniczyć przedmiotowe ryzyko poprzez staranne przygotowywanie nowych aktywności i pozyskiwanie do współpracy sprawdzonych i doświadczonych na rynku partnerów. Spółka prowadzi dwa sklepy internetowe. Aktualnie oferta Spółki obejmuje jedynie produkty konopne z kategorii CBD, zawierających szeroko rozumianą grupę produktów, w skład których wchodzi kanabinoidy i obejmujących stężenia poniżej 0,3% THC. Sprzedaż takich produktów jest w Polsce legalna i nie wymaga zezwolenia ani koncesji. W oczekiwaniu na zmiany legislacyjne w

segmencie CBD, Emitent skupia się na segmencie THC i wprowadzeniu do sprzedaży w Polsce własnych produktów zawierających konopie medyczne.

Ryzyko związane z uzyskaniem stosownych zezwoleń na sprzedaż produktów zawierających CBD i THC

Zamiarem Spółki jest rozwój działalności poprzez import i rejestrację surowca farmaceutycznego THC w stężeniu powyżej 0,3% i jego dystrybucję na terenie Polski. Wprowadzanie na rynek produktów powstałych na bazie konopi następuje na podstawie właściwych pozwoleń uzyskanych od URPL i Głównego Inspektora Farmaceutycznego ("GIF") dla produktów z segmentu THC oraz Głównego Inspektoratu Sanitarnego ("GIS") dla produktów z segmentu CBD. W celu przeprowadzenia procesu zgłoszenia i rejestracji w stosownych urzędach produktów powstałych na bazie konopi, w tym także uzyskiwania pozwoleń niezbędnych do wprowadzania takich produktów do obrotu na rynku aptecznym, Emitent w głównym stopniu bazuje na zespole wewnętrznym operującym na poziomie spółki zależnej Certis Pharma. Ponadto Emitent współpracuje obecnie z dwiema kancelariami prawnymi tj. z kancelarią wyspecjalizowaną w branży farmaceutycznej oraz z kancelarią prawną, z którą ma stałą umowę i która zajmuje się wszelkimi innymi elementami prawnymi, takimi jak due diligence partnerów oraz przygotowanie i analiza umów.

Należy wskazać, iż proces od pozyskania dostawcy suszu do wprowadzenia go na rynek zajmuje średnio kilkanaście do kilkudziesięciu miesięcy, gdyż wymaga dostarczenia przez dostawcę stosownej dokumentacji, posiadania przez niego badań stabilności oraz GMP (ang. Good Manufacturing Practice – Dobra Praktyka Wytwarzania jest to zestaw standardów stosowanych w produkcji przemysłowej). Istnieje ryzyko, że może dojść do opóźnienia procesu komercjalizacji nowego produktu Spółki, a w skrajnej sytuacji brak otrzymania stosownego zezwolenia może skutkować niewprowadzeniem nowego produktu zawierającego THC do sprzedaży, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Jednocześnie opóźnienia w uruchomieniu sprzedaży w segmencie THC może przełożyć się na późniejsze rozpoczęcie generowania przychodów z tego segmentu.

W związku z wejściem w życie w dniu 7 maja 2022 r. nowelizacji ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o przeciwdziałaniu narkomanii, w opinii Emitenta w przyszłości proces pozyskania konopi medycznych może zostać ułatwiony ze względu na pierwsze próby rozpoczęcia upraw konopi medycznych w Polsce, co może mieć znaczący wpływ na rozwój polskiego rynku konopnego, a co za tym idzie zwiększyć możliwości i potencjał rozwoju Emitenta. Należy tu wspomnieć, iż w grudniu 2023 r. Główny Inspektor Farmaceutyczny wydał pierwsze w historii Polski zezwolenie na uprawę marihuany medycznej w celu wytwarzania surowca farmaceutycznego, co daje szansę na pojawienie się pierwszego polskiego surowca w roku 2026.

Produkty CBD wymagają zgłoszenia do GIS na 14 dni przed wprowadzeniem do sprzedaży (notyfikacja, nie zezwolenie). Produkty dla zwierząt zgłasza się do Głównego Inspektora Weterynarii („GIW”) jako karmę uzupełniającą. Po 14 dniach można wprowadzić produkt do sprzedaży, choć GIS/GIW mogą zakazać sprzedaży lub wycofać produkt z obrotu.

Produkty THC wymagają znacznie bardziej złożonego procesu rejestracyjnego. Proces od pozyskania dostawcy suszu do wprowadzenia na rynek zajmuje średnio kilkanaście do kilkudziesięciu miesięcy i wymaga:

- Dostarczenia przez dostawcę stosownej dokumentacji;
- Posiadania przez dostawcę badań stabilności oraz statusu GMP;
- Złożenia wniosku do URPL (termin rozpatrzenia do 210 dni);
- Uzyskania zezwolenia GIF na każdorazowy import (ważne 3 miesiące);
- Przeprowadzenia kontroli seryjnej (30 dni).

Obecnie Spółka prowadzi aktywnie procedowanie jednego wniosku o dopuszczenie do obrotu.

Jest to wniosek złożony w grudniu 2025 r. na produkt ze Szwajcarii (surowiec Cannabis flos 25%THC) jest w trakcie procedowania i znajduje się na początkowym etapie. Spółka była dwukrotnie wzywana przez organ wydający decyzję na dopuszczenie do obrotu do złożenia wyjaśnień odnośnie dokumentacji jakościowej przedłożonej w ramach procedury rejestracyjnej. Spółka złożyła, zgodnie z wyznaczonym terminem wszystkie wyjaśnienia i udzieliła odpowiedzi na wszystkie pytania. Procedura rejestracyjna jest aktywnie prowadzona, a dokumentacja podlega obecnie dalszej ocenie przez eksportów w urzędzie rejestracji (URPL).

Dwa wnioski są w stanie zawieszenia:

1. Wniosek złożony w 2024 r. na produkt z Kanady (surowiec Cannabis flos 24% THC) – pozostaje zawieszony z inicjatywy Emitenta z powodu problemów po stronie producenta surowca (obecnie Emitent nie jest w stanie określić terminu wznowienia współpracy). M. in. z tego powodu Emitent prowadzi inne rejestracje i kontraktuje innych dostawców.
2. Wniosek złożony w 2024 r. na produkt z Portugalii (surowiec Cannabis flos 20% THC) – jest zawieszony i nie znany jest termin wznowienia tej procedury. Emitent przepracował wniosek przez wszystkie rundy pytań skierowanych przez organu rejestrującego. Z powodu braku woli producenta do okazania części wymaganej przez URPL dokumentacji jakościowej, procedura rejestracyjna została na tę chwilę zawieszona.

Istnieje ryzyko opóźnienia procesu komercjalizacji lub braku otrzymania zezwolenia, co może skutkować niewprowadzeniem nowego produktu do sprzedaży i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Opóźnienia w uruchomieniu sprzedaży w segmencie THC przekładają się na późniejsze rozpoczęcie generowania przychodów z tego segmentu.

Ryzyko związane z importem surowca farmaceutycznego

Działalność Spółki w segmencie THC jest w całości uzależniona od importu surowca farmaceutycznego z rynków zagranicznych, ponieważ w Polsce brak jest krajowych upraw konopi innych niż włókniste, czyli zawierających ponad 0,3% THC. Procedura ta wymaga uzyskania od Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego ("GIF") każdorazowego pozwolenia na przywóz konkretnej partii produktu (pozwolenia są ważne 3 miesiące) oraz zsynchronizowania w tym krótkim terminie procesów, na które Emitent nie ma bezpośredniego wpływu (potwierdzenie dostępności surowca u producenta, uzyskanie przez producenta zgody eksportowej od lokalnych organów, zorganizowanie logistyki w reżimie substancji kontrolowanych). Niewykorzystanie przyznanego limitu czasowego skutkuje koniecznością zwrotu dokumentów do GIF i utratą możliwości zakupu towaru, co bezpośrednio przekłada się na brak przychodów ze sprzedaży do aptek i może prowadzić do utraty udziałów w rynku na rzecz konkurencji.

Spełnienie się tego ryzyka miało miejsce w III kwartale 2025 r., kiedy to spółce zależnej THC Pharma mimo uzyskania pozwoleń na import blisko 8.000 kg marihuany medycznej nie udało się sfinalizować żadnej dostawy z powodu braku potwierdzenia zapasów u partnerów zagranicznych w wymaganym terminie, co wymusiło zwrot pozwoleń bez czekania do końca ich ważności. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego THC Pharma posiada pozwolenia na import do Polski 400 kg surowca farmaceutycznego, jednakże na chwilę obecną nie było możliwe przeprowadzenie nabycia i sprzedaży surowca. Restrykcyjność polskich regulacji prawnych oraz brak możliwości gromadzenia zapasów istotnie ograniczają elastyczność operacyjną, czyniąc proces importowy wysoce podatnym na wszelkie opóźnienia administracyjne lub logistyczne.

Ryzyko związane ze strukturą przychodów

Dotychczasowy główny obszar działalności operacyjnej Emitenta, oparty na segmencie produktów CBD (kanabidiol), wykazuje istotną tendencję spadkową, i nie zapewnia rentowności tego obszaru. Przychody skonsolidowane ze sprzedaży w 2024 r. wyniosły 250.300,26 zł, przy czym przychody w

segmencie CBD wyniosły 35.951,44 zł, a w segmencie THC wyniosły 214.348,82 zł. Natomiast w 2025 r. Grupa Kapitałowa wygenerowała przychody w wysokości 201 036,10 zł, w tym ze sprzedaży usług w wysokości 100 757,71 zł, a w segmencie THC 100 278,39 zł.

Spadek przychodów w segmencie CBD jest wynikiem m.in.: trudności występujących na rynku CBD w Polsce oraz zmianą oferty produktowej i wycofanie niektórych towarów z marek HempWish oraz VAPE'M. Utrzymywanie się niskiej efektywności w segmencie CBD może negatywnie wpływać na wizerunek Spółki jako podmiotu wyspecjalizowanego w branży konopnej oraz ograniczać środki pieniężne niezbędne na budowę strategicznego segmentu THC.

Mimo wprowadzania innowacyjnych linii produktowych, takich jak nutraceutyki 7VITAL oparte na technologii bioSNEDS, oferta Spółki nie uzyskała dotychczas odpowiedniej pozycji rynkowej pozwalającej na odwrócenie negatywnego trendu przychodowego. Dalszy spadek sprzedaży w segmencie CBD, przy jednoczesnym braku pełnej komercjalizacji produktów THC, może prowadzić do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki.

Mając na względzie sytuację na rynku w segmencie CBD, działania Grupy Kapitałowej w większości skupiają się na segmencie THC i doprowadzeniu do sprzedaży własnych produktów. W celu zmniejszenia ryzyka Grupa Kapitałowa dywersyfikuje źródła przychodów. Należy wskazać, że obecnie Grupa Kapitałowa nie generuje przychodów ze sprzedaży własnych produktów. W przypadku segmentu THC osiągnięte dotychczas przychody pochodzą ze sprzedaży produktów, które zostały zarejestrowane w URPL przez inne podmioty, a nie przez Emitenta. W dniu 23 maja 2025 r. spółka zależna THC Pharma zrealizowała pierwszą w swojej historii sprzedaż marihuany medycznej do aptek i uzyskała pierwsze przychody z tego tytułu. Emitent zakłada przy tym, że przychody będą skalowalne i rosące w kolejnych okresach. W strukturze Grupy Kapitałowej, THC Pharma pełni rolę operacyjnego ramienia dystrybucyjnego. Jednym z etapów wdrożenia do sprzedaży produktów zawierających marihuanę medyczną (należy uzyskać zezwolenie na każdorazowy import surowca farmaceutycznego, które jest ważne przez okres 3 miesięcy i wydawane przez GIF) jest posiadanie fizycznego miejsca importu surowca oraz miejsca kontroli serii importowanego surowca tj. hurtowni farmaceutycznej, którą jest THC Pharma. Zadaniem hurtowni farmaceutycznej jest fizyczne wprowadzanie zarejestrowanych już produktów leczniczych do obrotu (dystrybucja do aptek). THC Pharma odpowiada za logistykę i sprzedaż produktów, które wcześniej jako MAH (Marketing Authorization Holder) zarejestrowała Spółka. THC Pharma posiada własną infrastrukturę i dysponuje odpowiednimi zezwoleniami na prowadzenie działalności wydanymi przez GIF (zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej oraz zezwolenia na obrót środkami odurzającymi). Emitent będzie mógł rozpocząć sprzedaż własnych produktów będących konopiami medycznymi dopiero po przejściu całego procesu rejestracyjnego w URPL i otrzymaniu stosownych zezwoleń od GIF w tym zakresie.

Ponadto drugą spółką zależną jest Certis Pharma, która zajmuje się doradztwem farmaceutycznym, rejestracją produktów leczniczych dla Emitenta jak i również dla podmiotów spoza Grupy Kapitałowej. Spółka zależna pośredniczy w sprzedaży usług produkcyjnych świadczonych przez polskich wytwórców w zakresie produktów z Cannabis Sativa L. Certis Pharma sp. z o.o. podpisała z polskim partnerem umowę dotyczącą świadczenia przez Certis Pharma usług obejmujących dostosowanie działalności partnera do wymogów GMP oraz przepisów prawa farmaceutycznego, w szczególności w zakresie wytwarzania surowca farmaceutycznego konopi niewłóknistych oraz pozyskiwania klientów zainteresowanych usługami partnera, jak również dalszą współpracę operacyjną między stronami. Uruchomienie w Polsce w drugiej połowie 2026 r. zakładu farmaceutycznego blisko współpracującego z Grupą Emitenta znacząco przybliży Spółkę do realizacji założeń strategicznych - szczególnie w kontekście rezygnacji z budowy zakładu farmaceutycznego w Polsce.

Ryzyko związane z wynikami finansowymi emitenta i grupy kapitałowej

Działalność Grupy Kapitałowej historycznie generuje ujemne wyniki finansowe, co znajduje odzwierciedlenie w narastającej stracie z lat ubiegłych, która na koniec czwartego kwartału 2025 r.

przekroczyła poziom 12 mln zł. W 2025 r. skonsolidowana r. strata netto wyniosła 2 205 451,25 zł, co potwierdza, że proces transformacji modelu biznesowego w stronę segmentu THC wiąże się z wysokimi nakładami operacyjnymi, które dotychczas nie zostały zrównoważone adekwatnymi strumieniami przychodów. Utrzymywanie się ujemnych wyników finansowych wynika w dużej mierze z wysokich kosztów stałych, wydatków na doradztwo specjalistyczne oraz przede wszystkim długotrwałych procesów rejestracyjnych surowców farmaceutycznych, które są niezbędne do rozpoczęcia sprzedaży własnych produktów.

W strukturze aktywów dominują aktywa obrotowe, w szczególności inwestycje krótkoterminowe, które uległy zmniejszeniu z 3,41 mln zł na koniec 2024 r. do 1,62 mln zł na koniec 2025 r. Na dzień 31 grudnia 2025 r. krótkoterminowe aktywa finansowe wynosiły 1,62 mln zł, z czego 1,59 mln zł stanowiły weksle inwestycyjne. Kapitał własny Grupy zmniejszył się z 3,46 mln zł na 31 grudnia 2024 r. do 765 tys. zł na 31 grudnia 2025 r. (spadek o 56%).

Dalsza kontynuacja strat netto w kolejnych kwartałach stanowi bezpośrednie zagrożenie dla płynności finansowej Grupy oraz jej zdolności do finansowania bieżącej działalności z generowanych przychodów. Brak osiągnięcia progu rentowności w kolejnych miesiącach może wymusić na Emitencie konieczność pozyskiwania dodatkowego kapitału poprzez kolejne emisje akcji lub finansowanie dłużne, co w przypadku niekorzystnej koniunktury rynkowej może okazać się trudne lub kosztowne. Należy także mieć na uwadze, że konieczność pokrycia strat netto w przyszłości może ograniczać zdolność Spółki do wypłaty dywidendy do czasu pełnego ich pokrycia zyskami netto wypracowanymi w przyszłych latach.

Jednocześnie należy wskazać, że w I kwartale 2026 r. Emitent przeprowadził emisję Akcji serii K, w wyniku której pozyskał środki finansowe w wysokości około 2,5 mln zł, które w najbliższym okresie wzmacniają jego sytuację płynnościową oraz zdolność do finansowania bieżącej działalności i dalszego rozwoju. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku utrzymywania się ujemnych wyników finansowych w kolejnych okresach konieczne będzie pozyskanie dodatkowego finansowania w przyszłości.

Należy także mieć na uwadze, że konieczność pokrycia strat netto w przyszłości może ograniczać zdolność Spółki do wypłaty dywidendy do czasu pełnego ich pokrycia zyskami netto wypracowanymi w przyszłych latach.

Ponadto Grupa Kapitałowa nie posiada zobowiązań długoterminowych, a jedynie zobowiązania krótkoterminowe, które wzrosły rok do roku z 650 tys. zł na koniec 2024 r. do 1,4 mln zł na koniec 2025 r. Spółka wskazuje, że na bieżąco reguluje swoje zobowiązania i na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie posiada wymagalnych zobowiązań.

Mając na uwadze aktualny poziom zobowiązań, strukturę aktywów obrotowych oraz środki pozyskane z emisji Akcji serii K, Spółka ocenia swoją sytuację płynnościową jako stabilną i nie przewiduje utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednocześnie Spółka prowadzi bieżący monitoring sytuacji finansowej oraz podejmuje działania mające na celu utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Model biznesowy Grupy Kapitałowej opiera się w przeważającej mierze na pozyskiwaniu środków z emisji akcji, co jest niezbędne do pokrycia wysokich kosztów operacyjnych oraz finansowania strategicznych, ale również kosztownych procesów rejestracyjnych surowców THC przed URPL. Dotychczasowa działalność była finansowana m.in. dzięki umowie inwestycyjnej z 2023 r. na kwotę 10 mln zł oraz kolejnym emisjom akcji, w tym emisji Akcji serii K. Inwestor CPAR Ltd dotychczas objął 23.096.118 akcji serii I za łączną kwotę 6.859.999,65 zł. Z emisji Akcji serii K Emitent pozyskał około 2,5 mln zł.

Istnieje istotne ryzyko, że w przypadku pogorszenia koniunktury rynkowej lub spadku zaufania do sektora konopnego, przyszłe emisje nie spotkają się z wystarczającym zainteresowaniem inwestorów, co może uniemożliwić Spółce kontynuowanie procedur rejestracyjnych dla kluczowych surowców, takich jak Cannabis flos 20–25% THC, i doprowadzić do utraty płynności finansowej. Ryzyko sytuacji finansowej jest istotne, gdyż Spółka nadal nie wypracowała stabilnych przychodów z własnej działalności operacyjnej w segmencie THC, które pozwoliłyby na samofinansowanie. Jeśli Spółka nie zacznie w najbliższym czasie osiągać satysfakcjonujących wpływów ze sprzedaży marihuany medycznej do aptek, jednym ze sposobów na utrzymanie działalności będzie przeprowadzanie kolejnych, rozładniających kapitał emisji akcji lub konieczność poszukiwania inwestora strategicznego. Brak sukcesu w pozyskiwaniu kapitału z tych źródeł, przy jednoczesnym braku rentowności operacyjnej, będzie stanowiło zagrożenie dla zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Ryzyko związane z nabywaniem weksli inwestycyjnych

Istotna część majątku obrotowego Grupy Kapitałowej jest ulokowana w wekslach inwestycyjnych o stałym oprocentowaniu, nabytych od podmiotów zewnętrznych oraz osób wchodzących w skład organów zarządzających, co generuje specyficzne ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Na koniec czwartego kwartału 2025 r. wartość krótkoterminowych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym (bez środków pieniężnych) wynosiła ok. 1,59 mln zł, z czego większość stanowią weksle podmiotów takich jak New-Tech sp. z o.o., ale także weksle nabyte od Członka Zarządu Emitenta i Prezesa Zarządu spółki zależnej. Poleganie na terminowym wykupie tych instrumentów przez wystawców niesie ze sobą zagrożenie, że w przypadku ich niewypłacalności lub problemów z płynnością, Grupa nie odzyska zainwestowanego kapitału wraz z odsetkami, co bezpośrednio uniemożliwi finansowanie bieżących operacji w strategicznym segmencie THC. Weksle inwestycyjne wyemitowane przez spółkę New-Tech sp. z o.o. są oprocentowane w wysokości 7,00% w skali roku, a termin ich wykupu jest jeszcze ustalany przez strony. Jednocześnie spłata weksli została zabezpieczona 300.000 akcjami spółki Polska Grupa Militarna S.A. Aktualna wysokość wierzytelności wekslowych do New-Tech sp. z o.o. wynosi 550 tys. zł.

Zgodnie z umową inwestycyjną ze spółka prawa brytyjskiego CPAR Ltd, jako inwestorem, zawartą w dniu 25 stycznia 2023 r., której przedmiotem było zobowiązanie się inwestora względem Emitenta do objęcia i opłacenia 50.000.000 akcji na okaziciela Spółki, emitowanych w ramach instytucji kapitału warunkowego, w zamian za kwotę nie niższą niż 10.000.000 zł, inwestorowi przysługiwało wynagrodzenie za zaciągnięcie zobowiązania przez Emitenta w wysokości 550.000 zł powiększonej o należny podatek od towarów i usług. W celu zabezpieczenia wypłaty wynagrodzenia przez Emitenta, CPAR Ltd. wystawił w I kwartale 2023 r. łącznie 4 weksle inwestycyjne na kwotę 610.000 zł. Weksle nie są oprocentowane, a termin ich wykupu nastąpi po 12 miesiącach. Przy czym weksle zostaną anulowane w chwili wystawienia faktury przez inwestora. Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu inwestor nie wystawił faktury Emitentowi. Objęcie i opłacenie akcji w wykonaniu praw z warrantów miało nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2025 r., w związku z tym na dzień sporządzenia Dokumentu informacyjnego umowa inwestycyjna już nie obowiązuje.

Ryzyko łańcucha dostaw i uzależnienia od zagranicznych dostawców

Model biznesowy Grupy Kapitałowej w strategicznym obszarze marihuany medycznej opiera się na pełnym uzależnieniu od kontrahentów zewnętrznych zlokalizowanych poza granicami kraju, co wynika bezpośrednio z faktu, że w Polsce nie są obecnie prowadzone uprawy konopi innych niż włókniste przeznaczone na surowiec farmaceutyczny. W konsekwencji Emitent jest zależny od produkcji, jakości zbiorów oraz sytuacji regulacyjnej w krajach takich jak Portugalia, Kanada czy Szwajcaria. Jakakolwiek niestabilność po stronie dostawcy, w tym niedobory produkcyjne, problemy z certyfikacją standardów europejskich GMP lub brak potwierdzenia dostępności konkretnych partii towaru,

automatycznie uniemożliwia Emitentowi realizację sprzedaży do aptek i pozbawia Grupę Kapitałową możliwości generowania przychodów.

Dodatkowym elementem potęgującym to ryzyko jest brak bezpośredniego wpływu Emitenta na procedury eksportowe w krajach pochodzenia surowca oraz konieczność ścisłego dopasowania terminów wysyłki do krótkich terminów ważności polskich pozwoleń importowych. Dotychczasowe doświadczenia wskazują, że powtarzające się braki produktu u zagranicznych producentów oraz zakłócenia logistyczne wymuszają na Zarządzie podejmowanie działań zmierzających do ciągłej dywersyfikacji kanałów dostaw i poszukiwania nowych partnerów międzynarodowych. Nieskuteczność w budowaniu relacji z alternatywnymi dostawcami lub wystąpienie zdarzeń o charakterze siły wyższej w kluczowych regionach upraw może doprowadzić do długotrwałego braku zapasów handlowych. Mając powyższe na względzie Emitent regularnie zawiera listy intencyjne i umowy o poufności, których celem jest prowadzenie rozmów, otrzymanie i weryfikacja dokumentacji pod kątem zarówno możliwości złożenia wniosku jak i uzyskania licencji na import marihuany medycznej w URPL.

W celu zmniejszenia tego ryzyka Emitent podpisał w czwartym kwartale 2025 r. z polskim partnerem umowę dotyczącą obsługi procesu importu produktów leczniczych spoza państw członkowskich Unii Europejskiej. Zgodnie z unijnymi przepisami, partner będzie importerem do UE, zwalniającym serie oraz potwierdzającym zgodność z europejskimi standardami produktów, wprowadzanych do obrotu pod marką Emitenta, a importowanych z kraju trzeciego (spoza EU/EOG), tj. Szwajcarii.

Ryzyko konkurencji

Rynek, na którym działa Spółka, jest rynkiem silnie konkurencyjnym w segmencie CBD, czyli produktów poniżej 0,3% zawartości THC oraz mocno się rozwijającym i coraz bardziej konkurencyjnym w segmencie medycznym, czyli tzw. marihuany medycznej (segment THC).

Na początku stycznia 2026 r. w URPL było zarejestrowanych 52 surowce farmaceutyczne z czego 11 dotyczyło ekstraktów (olejków) a pozostałe dotyczyły suszu (cannabis flos). Jednakże ta liczba zarejestrowanych surowców nie równa się z ich dostępnością w aptekach, ponieważ w ofercie aptek, w zależności od lokalizacji na terenie Polski, jest 12-15 odmian surowca, co wciąż pozostawia dużą lukę dla stabilnego polskiego dostawcy, jakim chce zostać Emitent. Główne przyczyny tej rozbieżności to:

1) Nieregularne dostawy, ponieważ w praktyce cały surowiec pochodzi z importu (głównie Kanada, Niemcy, Dania, Portugalia), a krajowy rynek jest podatny na opóźnienia logistyczne. W związku z tym bardzo często, gdy kończy się jedna partia (seria) danej odmiany, pacjenci muszą czekać tygodniami na zwolnienie do obrotu kolejnej partii.

2) Specyfika suszu roślinnego sprawia, że partie mają relatywnie krótki termin przydatności. Apteki i hurtownie farmaceutyczne zazwyczaj mają ostrożnościowe podejście do gromadzenia większych zapasów, co prowadzi do lokalnych braków.

3) Każda importowana partia wymaga osobnego pozwolenia lub zwolnienia. Procedury administracyjno-prawne GIF są czasochłonne i w konsekwencji często nie nadążają za rosnącym popytem, przez co występują braki w dostępności nawet najpopularniejszych odmian surowca. Przykładem jest czas oczekiwania na pozwolenie na import przez spółkę zależną THC Pharma, której wnioski na zezwolenie na import złożone były w styczniu 2025 r. a zostały wydane w sierpniu 2025 r.

4) Niektóre odmiany są dostępne u producentów zagranicznych tylko cyklicznie.

Z jednej strony powyższa sytuacja niesie za sobą szereg ryzyk ale jest również szansą dla Emitenta, ponieważ rynek nie jest jeszcze nasycony, a apteki i hurtownie farmaceutyczne wciąż poszukują stabilnych dostawców, którzy zagwarantują ciągłość dostaw. Dla Emitenta istotnym aspektem biznesowym jest wejście na rynek konopi medycznych z własnym, stabilnym łańcuchem dostaw. Istnieje jednakże ryzyko, że nawet przy zaoferowaniu dobrze przygotowanych i wypromowanych

produktów, oferta konkurentów Spółki uzyska większe zainteresowanie lub zostanie uznana za bardziej atrakcyjną od oferty Spółki. Może to mieć negatywny wpływ na wynik sprzedaży Spółki i tym samym na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się przygotowywać i oferować tylko produkty o odpowiednim potencjale sprzedażowym. Ponadto Spółka stara się na możliwie wczesnym etapie produkcji zweryfikować potencjał sprzedażowy takich produktów przez potencjalnych klientów.

Ryzyko konkurencji wiąże się również z możliwością przejmowania pomysłów lub współpracowników Spółki przez konkurentów. Może to skutkować koniecznością zaprzestania prowadzenia konkretnego projektu i utratą poniesionych na ten projekt nakładów. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje odpowiednie zapisy umowne chroniące prawa autorskie Spółki do prowadzonych projektów oraz stosuje klauzule zakazu konkurencji i zachowania poufności w umowach ze swoimi współpracownikami.

Ryzyko prawne

Działalność Spółki i podmiotów z Grupy Kapitałowej jest poddana rygorystycznym restrykcjom prawnym, które podlegają trudnym do przewidzenia zmianom. Przykładem istotnego wpływu regulacji na popyt rynkowy było wprowadzenie w listopadzie 2024 r. obowiązku osobistego zbadania pacjenta przed wystawieniem recepty na marihuanę medyczną. Wskazuje się, że rynek oraz media błędnie zinterpretowały obowiązek osobistego zbadania pacjenta, ponieważ rozporządzenie wprowadzone w listopadzie 2024 r. nie oznaczało „końca telemedycyny” ani nie wprowadzało ogólnego zakazu wystawiania e-recept, lecz ograniczyło możliwość ordynacji określonych środków odurzających i substancji psychotropowych bez uprzedniego badania osobistego pacjenta, z jednoczesnym wskazaniem wyjątków (m.in. w ramach kontynuacji terapii w określonych przypadkach). Jednakże nie narzuciło to konieczności osobistego badania pacjenta: porady on-line były i wciąż są możliwe. W praktyce bardzo duża część uczestników rynku konopi medycznych błędnie utożsamiła nowe zasady z całkowitym zakazem zdalnego badania pacjenta przed wystawieniem recepty na konopie medyczne i wstrzymała lub istotnie ograniczyła ścieżki teleporad. Zmiana ta doprowadziła do spadku liczby wystawianych recept z poziomu 72.826 w październiku 2024 r. do 33.153 w grudniu tego samego roku. W 2025 r. miesięczna liczba recept na medyczną marihuanę odbiła m.in. do ok. 44,3 tys. w marcu 2025 r., co wskazuje na odbudowę popytu w modelu opartym na badaniach stacjonarnych oraz hybrydowej kontynuacji terapii, jak również powrotu do teleporad. Według danych branżowych od 1 stycznia do 15 grudnia 2025 r. apteki w Polsce wydały ok. 5071 kg suszu oraz zrealizowano ok. pół miliona recept².

Dodatkowym ograniczeniem regulacyjnym w Polsce są limity importowe ustalane przez INCB ("International Narcotics Control Board") na wniosek GIF. Pomimo, że w 2025 r. limit dla Polski został podwyższony do poziomu 20 ton, gdzie w 2024 r. został ustalony w wysokości 11,3 tony, to każda ewentualna decyzja o zmniejszeniu krajowego zapotrzebowania w przyszłości mogłaby uniemożliwić Emitentowi zwiększanie skali działalności i realizację zawartych umów z partnerami. Ryzyko to zwiększają długotrwałe i kosztowne procedury rejestracyjne przed Urzędem Rejestracji Produktów Leczniczych ("URPL"). Proces wpisania surowca na listę surowców farmaceutycznych trwa standardowo co najmniej 210 dni i wymaga przeprowadzenia niezbędnych badań stabilności, trwających minimum 6–8 miesięcy. Negatywna decyzja organu rejestrowego dla kluczowych produktów, takich jak Cannabis flos 20-25% THC, oznaczałaby dla Spółki utratę poniesionych nakładów inwestycyjnych i konieczność całkowitej zmiany strategii działalności.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Struktura akcjonariatu Emitenta charakteryzuje się bardzo wysokim stopniem rozdrobnienia, co niesie ze sobą szereg ryzyk o charakterze korporacyjnym i decyzyjnym. Na datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada pakietu akcji uprawniającego do co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, co oznacza, że 100% kapitału zakładowego znajduje się w

rękach akcjonariuszy mniejszościowych. Brak dominującego inwestora lub stabilnej grupy akcjonariuszy większościowych może prowadzić do trudności w uzyskaniu wymaganego kworum na walnych zgromadzeniach oraz paraliżu decyzyjnego w kwestiach wymagających kwalifikowanej większości głosów, takich jak zmiany statutu czy dalsze podwyższenia kapitału niezbędne do finansowania strategii.

Wysoki poziom rozproszenia znacząco zwiększa również ryzyko przeprowadzenia wrogiego przejęcia Spółki przez podmioty zewnętrzne. Przy obecnej strukturze, relatywnie niewielkie zaangażowanie kapitałowe nowego inwestora może pozwolić na uzyskanie faktycznej kontroli nad organami Spółki i jej kierunkami rozwoju, co może być sprzeczne z interesami innych akcjonariuszy mniejszościowych. Dodatkowo, taka struktura akcjonariatu może zniechęcać potencjalnych partnerów strategicznych lub instytucje finansowe, które preferują współpracę z podmiotami o stabilnym i przewidywalnym zapleczu właścicielskim.

Ryzyko związane z historycznymi zmianami w spółce

W latach 2017 – 2019 Emitent dokonywał zmian profilu działalności i nazwy firmy. Ostatnia zmiana firmy i profilu działalności, która miała miejsce w 2019 r. była decyzją akcjonariuszy Spółki. Emitent zmienił wówczas działalność na produkcję i sprzedaż wyrobów farmaceutycznych oraz medycznych z głównym nastawieniem na produkty zawierające kanabinoidy (CBD) wytwarzane z konopi siewnej oraz została zmieniona nazwa firmy na Cannabis Poland S.A.

Mając powyższe na względzie Emitent zwraca uwagę, że w przypadku istotnej zmiany uwarunkowań rynkowych akcjonariusze mogą podjąć decyzję w zakresie zmiany profilu działalności Emitenta w przyszłości. Przy czym decyzja o zmianie przedmiotu działalności jak i nazwy Spółki będzie musiała zostać zatwierdzona przez walne zgromadzenie Spółki, a o wszelkich zmianach inwestorzy będą informowani za pośrednictwem raportów bieżących i okresowych. Obecnie Spółka intensyfikuje działania w segmencie THC. W 2025 r. Spółka dokonała reorientacji strategicznej, odchodząc od kosztownego projektu budowy własnego zakładu produkcyjnego na rzecz modelu opartego na imporcie i dystrybucji surowca pod własną marką. Decyzje te wynikały z analizy opłacalności, ryzyka regulacyjnego oraz chęci szybszego wejścia na rynek z produktem THC.

Ponadto pod koniec grudnia 2025 r. Emitent przeprowadził dwie istotne transakcje: (i) nabył 1.000.000 akcji spółki THC Pharma S.A. i posiada obecnie akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego tej spółki; (ii) nabył 249 udziałów spółki Certis Pharma sp. z o.o. dzięki czemu posiada obecnie udziały reprezentujące 100% kapitału zakładowego Certis Pharma. Emitent i Grupa Kapitałowa kontynuują strategię i rozwój działalności na rynku konopi, co w opinii Emitenta zmniejsza przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane z realizacją strategii

W dniu 13 lipca 2023 r. Spółka opublikowała strategię na lata 2023-2025, raportem ESPI nr 23/2023. Spółka przyjęła następujące cele strategiczne:

1) Główny cel strategiczny: Wprowadzenie do sprzedaży aptecznej suszu oraz olejków zawierających THC powyżej 0,3% jako surowiec farmaceutyczny („Segment THC”). Sprzedaż w Segmencie THC wymaga stosownych pozwoleń, wobec czego musi być poprzedzona wnioskiem złożonym w URPL.

2) Uzupełniający cel: Działalność w segmencie CBD mająca za zadanie wesprzeć budowanie marki Cannabis Poland jako podmiotu działającego w branży konopnej oraz medycznej, poprzez dystrybucję na rynku aptecznym oraz poza-aptecznym produktów nie będących lekami: zarówno dla ludzi, jak i zwierząt („Segment CBD”).

Szczegóły dotyczące powyższych celów tj. działania w ramach poszczególnych segmentów znajdują się w raporcie bieżącym ESPI nr 23/2023. Spółka wskazuje, iż na realizację wyżej wymienionych celów strategicznych uzyskała finansowanie dzięki zawarciu w dniu 25 stycznia 2023 r. umowy

inwestycyjnej, której przedmiotem jest pozyskanie finansowania w wysokości 10.000.000,00 zł. Ponadto Spółka w strategii wskazała dodatkowe założenia takie jak:

- 1) Wprowadzenie do obrotu na rynek NewConnect akcji serii I.
- 2) Emitent nie wyklucza inwestycji zapewniających ochronę kapitału, poprzez lokaty bankowe lub wyżej oprocentowane od nich weksle.
- 3) Emitent nie wyklucza nowych emisji akcji w przypadku wystąpienia potrzeb inwestycyjnych.

Realizacja strategii zakończyła się wraz z końcem 2025 r. Główny cel strategiczny został częściowo zrealizowany, ponieważ Grupa Kapitałowa dokonała sprzedaży marihuany medycznej do aptek, z tym że produkt był zarejestrowany przez inny podmiot. Natomiast Emitent rozpoczął procedowanie 3 wniosków w URPL w okresie obowiązywania strategii i kontynuuje działania mające na celu doprowadzenie do rozpoczęcia sprzedaży własnych produktów zarejestrowanych przez Spółkę. W ramach segmentu CBD sklepy internetowe Spółki oferują produkty pochodzenia konopnego przeznaczone dla ludzi jak i zwierząt, co należy uznać za realizację celu uzupełniającego strategię Emitenta na lata 2023-2025. Ponadto Spółka wprowadziła do obrotu na rynku NewConnect akcje serii I.

Obecnie Spółka kontynuuje realizację głównego celu strategicznego. W przypadku podjęcia decyzji o przyjęciu nowej strategii istnieje ryzyko, że Spółka nie zrealizuje wszystkich swoich celów strategicznych lub zrealizuje je w późniejszym terminie niż zakładała, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje efekty realizacji swojej strategii.

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.

Ryzyko związane z poziomem cen akcji notowanych na rynku NewConnect

Średni kurs akcji Spółki z ostatnich trzech miesięcy wynosi około 0,40 zł. Natomiast akcje objęte w ramach emisji dla inwestora zostały objęte po niższej cenie tj. po 0,03050 zł za jedną akcję. Należy mieć na uwadze, że akcjonariusz posiadający Akcji serii I będzie mógł zbyć akcje powyżej ceny nabycia a poniżej kursu akcji na NewConnect, co może doprowadzić do obniżenia kursu akcji Spółki na rynku.

Ryzyko związane z rozdrobnieniem akcjonariatu

Struktura własnościowa Spółki charakteryzuje się dość dużym rozdrobnieniem. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego tylko jeden akcjonariusz posiada udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki w przedziale powyżej 5% - Fundacja Rodzinna Konstancja w Organizacji – 7,44%, natomiast 92,56% udziału w kapitale i głosach na WZ Spółki posiadają akcjonariusze mniejszościowi. W związku z powyższym istnieje ryzyko powstania trudności dotyczących podjęcia decyzji w Spółce, a także ryzyko możliwości przejęcia Spółki oraz utraty kontroli przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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) jeżeli 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 bezpieczeństwa 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.

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.

Cele Spółki i Grupy Kapitałowej na rok 2027

Głównym celem strategicznym na kolejne lata będzie wprowadzenie do sprzedaży aptecznej suszu oraz olejków zawierających THC powyżej 0,3% jako surowiec farmaceutyczny („Segment THC”). Sprzedaż w Segmencie THC wymaga stosownych pozwoleń, wobec czego musi być poprzedzona wnioskiem złożonym w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL).

Uzupełniającym celem strategicznym w tym okresie będzie działalność w segmencie CBD mająca za zadanie wesprzeć budowanie marki Cannabis Poland jako podmiotu działającego w branży konopnej oraz medycznej poprzez dystrybucję na rynku aptecznym oraz pozaaptecznym produktów nie będących lekami: zarówno dla ludzi, jak i zwierząt.

Taktyczne działania Spółki w segmencie THC to pozyskanie, uruchomienie i dopracowanie poszczególnych elementów pełnego łańcucha dostaw od importu po dystrybucję, aby w momencie legalnego dopuszczenia do sprzedaży w Polsce marihuany rekreacyjnej, Spółka była gotowa do sprawnej i skalowalnej obsługi tego rynku.

W tym celu Emitent przewiduje uzyskanie:

- statusu podmiotu odpowiedzialnego,,
- prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

Emitent planuje zostać MAH-em dla co najmniej kilku surowców farmaceutycznych zawierających od 9% do 32% THC – lub więcej jeśli uda się pozyskać taki produkt.

Niezwykle istotnym elementem budowania świadomości marki Cannabis Poland jako dystrybutora CBD i THC będzie także edukacja: zarówno lekarzy i farmaceutów, jak i pacjentów.

W tym celu emitent uruchomił internetową platformę edukacyjną MMedu (www.MMEDU.eu) obejmującą pełen zakres wiedzy dla wszystkich wymienionych wyżej grup. Jej elementem mają być także szkolenia na żywo skoncentrowane na lekarzach.

Emitent planuje także stworzyć sieć partnerskich przychodni oraz gabinetów lekarskich pod swoim patronatem. Lekarze pracujący w takich punktach uzyskaliby dodatkowe szkolenia, natomiast Emitent uzyskałby wsparcie przy promowaniu własnej marki oraz wsparcie dystrybucji swoich produktów.

Emitent nie wyklucza inwestycji w podmioty z szeroko rozumianej branży konopnej, które mogą obejmować wszystkie opisane wyżej elementy wzmacniające lub uzupełniające strategię.

Emitent uwzględnia możliwość zawiązywania innych podmiotów w ramach budowy grupy kapitałowej lub inwestycji w działające już przedsiębiorstwa.

Emitent nie wyklucza inwestycji zapewniających ochronę kapitału, poprzez lokaty bankowe lub wyżej oprocentowane od nich weksle.

Emitent nie wyklucza nowych emisji akcji w przypadku wystąpienia potrzeb inwestycyjnych.

Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej

W dniu 17 grudnia 2025 roku Spółka zawarła umowę o badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2025 i 2026 z WBS Audyt sp. z o.o. sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Oświadczenie o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect

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, należyłą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada nadzorcza i zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągnięcia 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.

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	Spółka nie ma opracowanych i wdrożonych strategii z zakresu ESG, jednakże w razie ich przygotowania odpowiednie materiały zostaną opublikowane na stronie internetowej.
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;	NIE	
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	
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	
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	
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	Członkowie Zarządu Spółki skupiają swoją aktywność zawodową na działalności na rzecz Emitenta i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta. Członkowie Rady Nadzorczej dysponują czasem niezbędnym do prawidłowego wykonywania swoich obowiązków
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.	TAK	Trzech spośród pięciu członków Rady Nadzorczej spełnia wymogi niezależności.
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	Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie podejmują aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na ich reputację jako członków organów Spółki. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zostali poinformowani, o konieczności niezwłocznego poinformowania pozostałych członków właściwego organu Spółki o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz tym, że nie powinni brać udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do ich osoby może wystąpić konflikt interesów.

<p>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.</p>	TAK	<p>Spółka stosuje 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 są dostosowane do wielkości Spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.</p>
<p>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.</p>	TAK	<p>Rada Nadzorcza monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych i ma zapewnioną możliwość komunikacji z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego. Z uwagi na uproszczoną strukturę organizacyjną Spółka nie przygotowuje jednak oficjalnego harmonogramu prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami.</p>
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	TAK	
<p>8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	TAK	
<p>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 zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>	TAK	

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	Spółka dąży do zapewnienia obecności na każdym Walnym Zgromadzeniu członków Zarządu Spółki. Z uwagi na przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń, Spółka nie widzi potrzeby zapewniania udział w obradach członków Rady Nadzorczej, ale udział taki jest możliwy i będzie zapewniony o ile będzie to uzasadnione okolicznościami.
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 powiązany 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 powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	TAK	Rada Nadzorcza Spółki nie wyrażała zgody na takie transakcje z uwagi na brak takich kompetencji przyznanych Radzie Nadzorczej w Statucie Spółki lub innych dokumentach korporacyjnych Spółki.
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	
---	------------	--

Grzegorz Konrad
Członek Zarządu