



COSMA

SPÓŁKA AKCYJNA

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

oraz

**Grupy Kapitałowej
Cosma S.A.**

w 2024 roku

Warszawa, dn. 30 maja 2025 r.

1. CHARAKTERYSTYKA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. Podstawowe informacje o Emitencie

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

Działalność gospodarcza Cosma S.A. („Spółka”, „Emitent”) koncentruje się wokół działalności w branży suplementów diety.

W poprzednich latach podstawowym przedmiotem działalności Spółki była sprzedaż hurtowa i detaliczna kosmetyków i perfum. W 2020 roku w obliczu braku możliwości oszacowania przez ówczesny Zarząd długości i trwania obowiązywania obostrzeń gospodarczych związanych z pandemią choroby Covid-19, które ograniczały potencjał sprzedażowy Spółki, podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.

Zmiana profilu działalności Spółki nastąpiła na podstawie podpisanego w dniu 30 sierpnia 2022 roku z Cosma Cannabis Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu planu połączenia spółek przez przejęcie. Dnia 24 stycznia 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółki z Cosma Cannabis Sp. z o.o. zgodnie z uzgodnionym planem połączenia oraz zmianie nazwy Spółki na Cosma S.A. Dnia 31 marca 2023 roku Sąd zarejestrował połączenie obu spółek.

W lipcu 2024 r. akcjonariusz Spółki Canna Hemp Lab Sp. z o.o., w zamian za wkład niepieniężny, w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do prowadzenia działalności w zakresie produkcji oraz dystrybucji suplementów diety, żywności, pasz dla zwierząt oraz kosmetyków, objął emisję akcji serii J w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, w wyniku czego Spółka na dzień 31 grudnia 2024 r. była podmiotem zależnym od Canna Hemp Lab Sp. z o.o.

Ponadto w 2024 roku Spółka nabyła po 100% udziałów w spółkach: Interfarmed Cannabis Sp. z o.o. oraz Goldgreen Sp. z o.o. i tym samym powstała Grupa Kapitałowa („Grupa”), ze Spółką jako podmiotem dominującym.

1.2. Kapitał zakładowy Emitenta

W okresie sprawozdawczym Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji:

- 36.238.292 akcji na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 0,10 zł każda (rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 8 lipca 2024 r.);
- 2.710.888 akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł każda (rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 30 sierpnia 2024 r.).

Wobec powyższego, na dzień 31 grudnia 2024 r. wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 14 828 834,40 zł i dzieli się na 148.288.344 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

| Seria akcji | Liczba akcji (szt.) | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
|-------------|---------------------|---|--------------------|---|
| Seria A | 1.600.000 | 1,08% | 1.600.000 | 1,08% |
| Seria B | 1.410.000 | 0,95% | 1.410.000 | 0,95% |
| Seria C | 120.000 | 0,08% | 120.000 | 0,08% |
| Seria D | 120.000 | 0,08% | 120.000 | 0,08% |
| Seria E | 1.250.000 | 0,84% | 1.250.000 | 0,84% |
| Seria F | 150.000 | 0,10% | 150.000 | 0,10% |
| Seria G | 250.000 | 0,17% | 250.000 | 0,17% |
| Seria H | 44.799.620 | 30,21% | 44.799.620 | 30,21% |
| Seria I | 59.639.544 | 40,22% | 59.639.544 | 40,22% |
| Seria J | 36.238.292 | 24,44% | 36.238.292 | 24,44% |
| Seria K | 2.710.888 | 1,83% | 2.710.888 | 1,83% |
| Suma | 148.288.344 | 100,00 % | 148.288.344 | 100,00 % |

1.3. Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariat Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. przedstawiał się następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Liczba głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Canna Hemp Lab Sp. z o.o. | 90 849 763 | 90 849 763 | 61,27 % | 61,27 % |
| Imperio ASI S.A. | 8 240 192 | 8 240 192 | 5,56 % | 5,56 % |
| FXCUBE Technologies Limited | 7 540 726 | 7 540 726 | 5,09 % | 5,09 % |
| Pozostali | 41 657 663 | 41 657 663 | 28,09 % | 28,09 % |
| Suma | 148 288 344 | 148 288 344 | 100,00 % | 100,00 % |

Akcjonariat Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Liczba głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Canna Hemp Lab Sp. z o.o. | 73 780 661 | 73 780 661 | 49,75 % | 49,75 % |
| FXCUBE Technologies Limited | 19 603 922 | 19 603 922 | 13,22 % | 13,22 % |
| Imperio ASI S.A. | 8 240 192 | 8 240 192 | 5,56 % | 5,56 % |
| Pozostali | 46 663 569 | 46 663 569 | 31,47 % | 31,47 % |
| Suma | 148 288 344 | 148 288 344 | 100,00 % | 100,00 % |

Wykaz powyższych akcjonariatów został przedstawiony w oparciu o otrzymane przez Spółkę zawiadomienia akcjonariuszy w trybie art. 69 ustawy o ofercie.

1.4. Rada Nadzorcza i Zarząd Emitenta

a) Rada Nadzorcza i jej komitety

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

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 13 maja 2024 r. powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Jędrzeja Szcześniaka,
- w dniu 15 listopada 2024 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Panią Inez Krawczyńską, z dn. 15 listopada 2024 r.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 12 grudnia 2024 r. uzupełniło skład Rady Nadzorczej poprzez powołanie Pana Jakuba Zamojskiego na okres obecnej kadencji,
- w dniu 23 maja 2025 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Maksymiliana Sieklickiego, ze skutkiem natychmiastowym.

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

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

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

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

b) Zarząd

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

| SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA | |
|--------------------------|--------------------|
| Przemysław Lahuta | Prezes Zarządu |
| Piotr Stępniewski | Wiceprezes Zarządu |
| Łukasz Górski | Wiceprezes Zarządu |

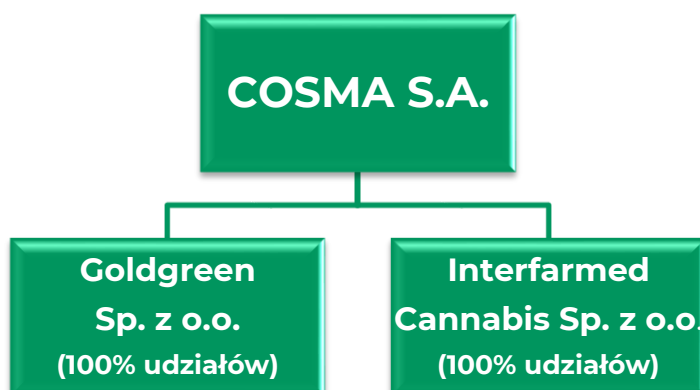
1.5. Struktura Grupy Kapitałowej

W dniu 8 lipca 2024 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji 36.238.292 akcji na okaziciela serii J, która skierowana była do akcjonariusza Spółki, Canna Hemp Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu (dalej: "CHL"), w zamian za wkład niepieniężny, w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa CHL (dalej: "ZCP"), przeznaczonej do prowadzenia działalności w zakresie produkcji oraz dystrybucji suplementów diety, żywności, pasz dla zwierząt oraz kosmetyków, w szczególności produktów konopnych, w tym na zasadzie wyłączności na terenie Unii Europejskiej marek: Full Spectrum, Green Paw, Pet Care oraz Sesso.

Przeniesienie ZCP nastąpiło w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładu na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, w ramach uchwały nr 4/05/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 maja 2024 r., przy wartości ZCP ustalonej na kwotę 7.247.658,56 zł.

Na dzień bilansowy CHL posiadała 61,27% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 61,27% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wobec czego Cosma S.A. na dzień 31 grudnia 2024 roku była podmiotem zależnym Canna Hemp Lab Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiada dwie jednostki zależne:



1) Interfarmed Cannabis Sp. z o.o.

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

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

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

Podstawowe dane podmiotu zależnego:

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

2) Goldgreen Sp. z o.o.

W dniu 17 lipca 2024 r. Spółka zawarła z pięcioma osobami fizycznymi oraz dwoma osobami prawnymi (dalej: "Sprzedający") umowę nabycia 8.787 udziałów Goldgreen Sp. z o.o. z siedzibą w Magnuszewie (dalej: "Goldgreen"), stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Goldgreen, za łączną kwotę 542.157,90 zł. Nabycie udziałów Goldgreen stanowiło istotny element rozwoju Spółki, z uwagi na fakt, że Goldgreen jest właścicielem sprzętu ruchomego użytkowanego przez Spółkę, tj. systemu ekstrakcji, systemu oczyszczania ekstraktów, chromatografu HPLC oraz osprzętu wspierającego procesy produkcyjne i magazynowe Spółki.

Podstawowe dane podmiotu zależnego:

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała jednostek współzależnych ani stowarzyszonych.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej po dniu bilansowym:

Po dniu bilansowym do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o obniżeniu w dniu 15 maja 2025 r. udziału poniżej 50% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przez Canna Hemp Lab sp. z o.o., wobec czego ustał jej stosunek dominacji wobec Spółki.

W wyniku powyższego, od dnia 15 maja 2025 r. Cosma S.A. przestała być podmiotem zależnym Canna Hemp Lab Sp. z o.o.

1.6. Oddziały i zakłady Spółki

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.7. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

1.8. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne

Stan zatrudnienia w Spółce w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy, wynosił 29 osób w przeliczeniu na pełne etaty, 11 osób współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych i umów B2B, 5 osób z tytułu powołania.

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy, wynosił 30 osoby w przeliczeniu na pełne etaty, 12 osób współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych i umów B2B, 6 osób z tytułu powołania.

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

1.9. Wpływ działalności Grupy na środowisko naturalne

Działalność Grupy nie wpływa ujemnie na środowisko naturalne.

1.10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

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

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

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

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

W portfolio Spółki dotychczas dominowały samodzielnie suplementy diety i kosmetyki. Wraz z pozyskaniem decyzji Prezesa URPL w zakresie dopuszczenia do obrotu surowców farmaceutycznych z grupy I-N portfolio zostało uzupełnione o surowce farmaceutyczne do wytwarzania leków recepturowych.

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

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



FULL SPECTRUM



1.12. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości

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

Sezonowość nie dotyczy Grupy.

2. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKIE NARAŻONY JEST EMITENT I GRUPA KAPITAŁOWA**2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i Grup Kapitałowej**

— Ryzyko niepromowania produktów Grupy przez punkty sprzedaży

Grupa prowadzi sprzedaż w takich sieciach jak: Apteka Zdrowit, Super-Pharm czy DrMax. Na wzrost wartości przychodów Grupy znaczący wpływ będzie miała skuteczna promocja oferowanych produktów, przy czym prowadzona w granicach obowiązującego prawa, w szczególności zgodnie z art. 20 Ustawy o przeciwdziałaniu narkomanii oraz art. 57 Prawa Farmaceutycznego. GIF (Główny Inspektorat Farmaceutyczny) sprawuje nadzór nad przestrzeganiem przepisów ustawy w zakresie reklamy. Może on w drodze decyzji nakazać: zaprzestanie ukazywania się lub prowadzenia reklamy sprzecznej z obowiązującymi przepisami; publikację wydanej decyzji w miejscach, w których ukazała się reklama sprzeczna z obowiązującymi przepisami oraz publikację sprostowania błędnej reklamy; usunięcie stwierdzonych naruszeń. Decyzje GIF mają rygor natychmiastowej wykonalności. Oznacza to, że bardzo duże znaczenie ma dobór i właściwe, w tym zgodne z prawem, przeprowadzenie działań promocyjnych, co wiąże się także z przeznaczeniem na te działania odpowiednich nakładów. Istnieje ryzyko, że działania promocyjne Emitenta, w tym działania prowadzone w stacjonarnych punktach sprzedaży okażą się nieskuteczne, co może spowodować utratę środków przeznaczonych na przygotowanie danej kampanii, oraz negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży produktów Spółki, co w konsekwencji ujawnione zostanie w niekorzystnych wynikach finansowych. Cosma S.A. opierając się na wiedzy i doświadczeniu kadry kierowniczej, we właściwy sposób dobiera środki promocji swojej oferty oraz zapewnia odpowiednie budżety na prowadzenie działań promocyjnych, w tym pozostaje w stałym kontakcie z siecią sprzedaży, tak aby w jak najlepszy sposób wykorzystać jej potencjał, co potwierdza brak kar od Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego.

— Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

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

utrzymują się nawet po odstawieniu medycznej marihuany.

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

— Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Największym podmiotem w strukturze właścicielskiej Emitenta jest Canna Hemp Lab Sp. z o.o. posiadający 73 780 661 akcji Emitenta, uprawniających do 49,75% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta. Koncentracja akcjonariatu, w której występuje jeden istotny podmiot przy pozostałej rozproszonej strukturze właścicielskiej powoduje, że większość istotnych z punktu widzenia Spółki decyzji jest podejmowana przez głównego akcjonariusza. Akcjonariusze mniejszościowi mogą nie mieć realnego wpływu na decyzje podejmowane na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki bądź ich wpływ może być nieistotny.

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

— Ryzyko związane z konkurencją w branży konopnej

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

przez Grupę. Niemniej jednak wzrost konkurencji może negatywnie odbić się na perspektywie wzrostu skali działalności oraz osiąganych wynikach finansowych.

— Ryzyko związane ze zmianami przepisów międzynarodowych

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

— Ryzyko związane z sytuacją konopi w polskim prawodawstwie

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

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

- g. brak jasności wytycznych w zakresie tego, czy produkty przetworzenia surowca konopnego, np. w postaci produktów zawierających CBD, należy uznawać za novel food, suplement diety, produkt farmaceutyczny czy produkt spożywczy.

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

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

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

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

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

— Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na Ukrainie i na bliskim wschodzie

Międzynarodowe stosunki gospodarcze związane z funkcjonowaniem przedsiębiorstw powodują, że w coraz większym stopniu podmioty będące aktywnymi uczestnikami życia gospodarczego stają się uzależnione nie tylko od czynników gospodarczych, ale również politycznych. Te ostatnie stają się trudne do oceny, a w konsekwencji ich implementacja na wskaźniki dotyczące efektywności prowadzenia biznesu staje się ograniczona. Emitenci skoncentrowani w rejonie CEE (z ang. Central and Eastern Europe, czyli Europa Środkowowschodnia) coraz baczniej przyglądają się zaostrej sytuacji na Ukrainie. Konflikt pomiędzy Rosją, a Ukrainą rozpoczął się w 2014 roku, jest on identyfikowany z aneksją Krym oraz wywołaniu wojny hybrydowej przez Rosję na wschodzie Ukrainy po proeuropejskich masowych protestach i ucieczce z Ukrainy ówczesnego prezydenta Wiktora Janukowycza. Obecnie konflikt przybrał na sile. Jego eskalacja nastąpiła 24 lutego 2022 roku, wówczas rozpoczęła się pełnoskalowa zbrojna inwazja wojsk rosyjskich na teren Ukrainy. Obecnie niemożliwym jest określenie skali rozprzestrzenienia się konfliktu i jego konsekwencji dla Świata. Konflikt zbrojny na pełną skalę w

tej części Europy jest nowym zjawiskiem, nieznanym dotąd od zakończenia II wojny światowej. Podejmowane są działania, które mają osłabić pozycję gospodarczą i militarną Rosji oraz podejmowane są negocjacje przez obie strony konfliktu zmierzające do wypracowania porozumienia.

Dodatkowo, dnia 7 października 2023 roku rozpoczęła się wojna pomiędzy Izraelem, a palestyńskim ugrupowaniem Hamasu kontrolującym strefę Gazy. Konflikt ten rozpoczął się poprzez atak członków Hamasu na południowe i środkowe terytorium Izraela, w którym zginęło ponad 1000 cywilów. W odpowiedzi na wskazany atak armia izraelska rozpoczęła na szeroką skalę naloty na cele wojskowe, cywilne i humanitarne w celu eliminacji ukrywających się w różnych miejscach strefy Gazy członków palestyńskiego ugrupowania zbrojnego. Konflikt ten w krótkim okresie czasu spowodował śmierć tysięcy żołnierzy i cywilów po obu stronach, a jego możliwa skala rozszerzenia się nie jest możliwa do określenia.

W związku z powyższymi, konflikt ten oraz trwająca od 2022 roku wojna na Ukrainie, niesie za sobą dodatkowe ryzyko związane z niepokojami społecznymi, w szczególności na Bliskim Wschodzie i w Europie (w związku z poparciem przez ludność danej strony konfliktu). Sytuacja ta może negatywnie wpłynąć na nastroje ekonomiczne i decyzje inwestycyjne uczestników rynku poprzez występowanie zwiększonej zmienności aktywów finansowych oraz cen surowców, w tym ropy naftowej. W wyniku zaistniałych konfliktów zbrojnych zachwiane zostały wszystkie sektory gospodarki.

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

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

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

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

2.3. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi

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

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

- Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego Akcji

Ceny papierów wartościowych, będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, mogą podlegać znaczącym wahaniom. Czynniki wpływające na podejmowanie przez poszczególnych Inwestorów decyzji inwestycyjnych nierzadko nie mają związku z działalnością Emitenta i wynikami finansowymi generowanymi przez Spółkę, a zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

Cena rynkowa Akcji Emitenta może również ulec zmianie m.in. w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem Akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami płynności i oceną Inwestorów. Wobec ryzyka dotyczącego kursu i płynności Akcji nie można zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Ograniczona płynność obrotu akcjami Emitenta może przyczynić się do powstania problemów polegających na braku możliwości sprzedaży akcji Emitenta przez Inwestora po oczekiwanej przez niego cenie w ograniczonym okresie czasu.

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

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

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

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

Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 17b Regulaminu ASO:

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

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od Giełdy zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów

inwestorów.

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

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

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

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

Zgodnie § 17c ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o upomnieniu lub nałożeniu kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu. Zgodnie § 17c ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2, organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł. Stosownie do § 17c ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3, postanowienia § 17c ust. 2 stosuje się odpowiednio.

2.4. Instrumenty finansowe

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

2.5. Zagrożenia dla kontynuacji działalności

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

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

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

3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Istotne zdarzenie jakie miały miejsce w roku 2024

| | |
|------------------|---|
| Maj 2024 | Nabycie 100 % udziałów w spółce INTERFARMED CANNABIS spółka z o.o. z siedzibą w Mszczonowie, hurtowni farmaceutycznej. (ESPI 7/2024 z dn 13.05.2024) |
| Czerwiec 2024 | Zawarcie umowy z Bazelet Nehushtan Ltd. z siedzibą w Izraelu, ASG Pharma Ltd. z siedzibą na Malcie oraz Interfarmed Cannabis spółka z o.o. z siedzibą w Mszczonowie, przedmiotem której jest współpraca polegająca na dystrybucji surowców farmaceutycznych wytwarzanych w Izraelu i zarejestrowanych w Polsce. (ESPI 12/2024, z dn 27.06.2024) |
| Lipiec 2024 | Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J pokrytej aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Canna Hemp Lab Sp. z o.o. (ESPI EBI 14/2024 z dn 09.07.2024) Nabycie 100 % udziałów spółki Goldgreen Sp. z o.o. (ESPI 22/2024 z dn 17.07.2024) |
| Sierpień 2024 | Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K pokrytej wkładem pieniężnym. (EBI 18/2024 z dn 2.09.2024) |
| Październik 2024 | Wydanie dwóch pozytywnych decyzji przez Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów |

| | |
|---------------|--|
| | <p>Biobójczych o pozwoleniu na dopuszczenie do obrotu surowców farmaceutycznych do sporządzania leków recepturowych w postaci ziele konopi innych niż włókniste, tj. Cannabis flos COSMA THC 21%, CBD \leq 1% oraz Cannabis flos COSMA THC 20%, CBD \leq 1%, zgłoszonych przez Spółkę. Pozwolenia zostały wydane na okres 5 lat od daty wydania decyzji. (ESPI 27/2024 z dn 11.10.2024)</p> <p>Zawarcie umowy z Bassani Medical (PTY) Ltd z siedzibą w Johannesburgu, RPA wyłącznością w zakresie dystrybucji produktów na bazie medycznej marihuany. (ESPI nr 28/2024 z dn 17.10.2024)</p> <p>Zawarcie umowy pożyczki na kwotę 2 mln zł z podmiotem powiązanym z Wiceprezesem Spółki Panem Piotrem Stępniewskim zabezpieczonej umową cesji wierzytelności. (ESPI 29/2024 z dn 28.10.2024)</p> <p>Listopad 2024</p> <p>Zawarcie umowy z SMC Therapeutic Health Center Production, Lda. Z siedzibą w Portugalii w zakresie dostaw do Emitenta produktów na bazie marihuany do celów medycznych. (ESPI 31/2024 z dn 28.11.2024)</p> |
| Grudzień 2024 | <p>Przeprowadzenie importu i dystrybucji 100kg surowca farmaceutycznego, <u>zarejestrowanego pod nazwą Cannabis Flos Cosma 20% THC <1% CBD</u></p> |

Wśród zdarzeń i okoliczności wpływających na zaprezentowane wyniki finansowe, jako kluczowe aspekty należy wskazać:

- Przesunięcie terminu rozpoczęcia sprzedaży surowców farmaceutycznych

Na wyniki spółki istotnie wpłynęło przesunięcie w wydaniu decyzji przez urząd rejestracji produktów leczniczych i wyrobów medycznych w zakresie rejestracji produktu cannabis flos 20 proc. Oczekiwany termin na wydanie decyzji był w pierwszym kwartale 2024 roku, a decyzja została finalnie wydana na początku czwartego kwartału. Opóźnienie wynikało z szeregu czynników, w tym m. in. uzyskania uwag merytorycznych od urzędu, a także zmiany obowiązujących w Polsce przepisów rejestracyjnych. Wpływ tych zdarzeń na wyniki Spółki był istotny, ponieważ plan dystrybucji został opóźniony o 10 miesięcy. Pierwotnie przyjmowana ilość surowca do sprzedaży była szacowana na poziomie 700-800 kg w 2024, a zrealizowano 100kg.

- Wysoka konkurencyjność rynku suplementów diety

W 2024 na rynku suplementów z CBD doszło do spadku popytu, co bezpośrednio wpłynęło na zdolność Spółki w obszarze skalowania tej linii biznesowej. Widoczny trend spadku zainteresowania konsumentów suplementami zawierającymi kannabinoidy jest powiązany z ogólnymi trendami na rynku suplementów, gdzie panuje „sezonowość” oraz okresowo wzmożone zainteresowanie składnikami naturalnymi. Długoterminowo sytuacja ta tworzy korzystne warunki dla produktów konopnych produkowanych przez Cosma, ponieważ spadła liczba konkurentów bezpośrednich na rynku krajowym.

- Czasochłonność i kosztowność przeprowadzenia procesów integracji przedsiębiorstw

Spółka poświęciła dużo nakładów na integrację wewnętrzną obu spółek zależnych, a część z prac jest kontynuowanych w 2025 roku. Dzięki nabyciu obu podmiotów Cosma S.A. stała się niezależna w obszarze produkcji suplementów diety i kosmetyków, a także importu i dystrybucji leków. Wykonane w 2024 inwestycje pozwoliły prowadzić integrację, której efektem jest samodzielność biznesowa na rynku polskim.

▪ Uchwały podjęte na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 maja 2024 r. nie podjęło jednej z uchwał objętej porządkiem obrad, tj. w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje, jednakże w jej miejsce podjęto uchwałę o emisji obligacji. Dodatkowo dokonano zmiany kolejności dla uchwał emisyjnych, przez co zmianie uległy oznaczenia serii dla danych emisji.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariusze w drodze uchwał postanowili o:

- emisji obligacji imiennych serii A, niezabezpieczonych, o łącznej wartości nominalnej tych obligacji nie wyższej niż 15.000.000,00 zł, o wartości nominalnej 200.000,00 zł każda obligacja (maksymalnie 75 obligacji). Celem emisji obligacji jest uzyskanie dodatkowego finansowania na cele związane z realizacją inwestycji: rozbudowę zakładu produkcyjnego w Magnuszewie oraz zebranie kapitału obrotowego na skalowanie sprzedaży medycznej marihuany oraz produktów OTC. Oprocentowanie obligacji i jego warunki zostaną określone w Warunkach Emisji ustalanych przez Zarząd (powyższa uchwała została uchylona przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2024 r.),
- emisji 36.238.292 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, po cenie emisyjnej równej 0,20 zł. Akcje serii J zostaną pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego zespołu składników materialnych i niematerialnych (w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego), w tym zobowiązań, przeznaczonego do prowadzenia działalności w zakresie produkcji oraz dystrybucji suplementów diety, żywności, pasz dla zwierząt oraz kosmetyków, w szczególności produktów konopnych, w tym na zasadzie wyłączności na terenie Unii Europejskiej marek: Full Spectrum, Green Paw, Pet Care oraz Sesso, stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa Canna Hemp Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu o wartości godziwej na dzień 1 grudnia 2023 roku w wysokości 7.247.658,56 zł;
- emisji 2.710.888 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, po cenie emisyjnej równej 0,20 zł. Wszystkie akcje serii K wyemitowane zostaną w ramach subskrypcji

prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy z uwagi na szczególny interes Spółki. Akcje serii K będą mogły być objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne. Ponadto Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Jędrzeja Szczęśniaka.

▪ **Nabycie 100% udziałów w podmiocie prowadzącym hurtownię farmaceutyczną**

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

Dodatkowo, w ramach umowy sprzedaży udziałów Spółka udzieliła IFM pożyczki do kwoty 200.000,00 zł, z przeznaczeniem na uporządkowanie finansów IFM. Na Prezesa Zarządu IFM powołano Pana Piotra Stępniewskiego - Wiceprezesa Zarządu Spółki. Tym samym z dniem 13 maja 2024 r. powstała Grupa Kapitałowa, ze Spółką jako podmiotem dominującym i IFM jako podmiotem zależnym.

IFM prowadzi hurtownię farmaceutyczną w Mszczonowie przy ulicy Fabrycznej 6/10. Celem nabycia IFM jest zwiększenie skali działalności operacyjnej Spółki oraz rentowności na sprzedaży.

▪ **Ustanowienie istotnego odpisu na wartość firmy**

W toku badania sprawozdania finansowego za rok 2023, w dniu 31 maja 2024 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o ustanowieniu odpisu aktualizacyjnego na wartość firmy w kwocie 28.173.220,70 zł, który obniżył wynik Spółki za rok 2023.

Odpis został ustanowiony z uwagi na niezrealizowanie, na dzień podjęcia uchwały, planu sprzedaży założonego przy wycenie wartości dla celów połączenia Spółki z Cosma Cannabis sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu, który opóźniał się ze względu na przesunięcia w czasie uzyskania stosownych pozwoleń.

▪ **Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Canna Hemp Lab Sp. z o.o.**

W dniu 8 lipca 2024 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji 36.238.292 akcji na okaziciela serii J, która skierowana była do akcjonariusza Spółki, Canna Hemp Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu (dalej: "CHL"), w zamian za wkład niepieniężny, w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa CHL (dalej: "ZCP"), przeznaczonej do prowadzenia działalności w zakresie produkcji oraz dystrybucji suplementów diety, żywności, pasz dla zwierząt oraz kosmetyków, w szczególności produktów konopnych, w tym na zasadzie wyłączności na terenie Unii Europejskiej marek: Full Spectrum, Green Paw, Pet Care oraz Sesso.

Przeniesienie ZCP nastąpiło w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładu na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, w ramach uchwały nr 4/05/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 maja 2024 r., przy wartości ZCP ustalonej na kwotę 7.247.658,56 zł. Przeprowadzony na dzień bilansowy test na utratę wartości tego aktywa uzasadnił prawidłowość wyceny, gdyż spółka

osiąga zamierzone rezultaty w segmencie, w zakresie którego aktywo zostało nabyte, jak również Zarząd przewiduje realizację zamierzonych celów uwzględnionych w wycenie. Grupa skutecznie realizuje cele związane z promowaniem, produkcją i rozwojem tej kategorii, jak wskazują poniższe wskaźniki powiększa rok do roku wolumen sprzedaży i osiąga zamierzone korzyści.

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|----------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| sprzedaż | 260 943 zł | 3 685 552 zł | 5 105 702 zł | 6 009 411 zł | 7 073 077 zł |
| EBIT | 27 244 zł | 384 772 zł | 533 035 zł | 627 383 zł | 738 429 zł |
| ROS | 10,4% | 10,4% | 10,4% | 10,4% | 10,4% |

Przyjęte plany finansowe wskazują na rozwój grupy, dodatni wynik finansowy Spółka powinna uzyskać w 2026. Na powstałe straty wpływ miało wydłużenie terminów postępowań administracyjnych związanych z wprowadzanymi produktami.

▪ **Nabycie 100% udziałów Goldgreen Sp. z o.o.**

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

▪ **Emisja akcji serii K**

W dniu 17 lipca 2024 r. Spółka zakończyła subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii K, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5/05/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 maja 2024 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii K z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości. Subskrypcja prywatna obejmowała 2.710.888 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Akcje serii K zostały objęte po cenie emisyjnej 0,20 zł za jedną akcję przez 7 podmiotów, w tym przez 5 osób fizycznych i przez 2 osoby prawne.

▪ **Zawarcie aneksu do umowy w zakresie dystrybucji surowców farmaceutycznych**

W dniu 19 sierpnia 2024 r. Spółka zawarła aneks do umowy z dnia 26 kwietnia 2023 r. z SOMAI Pharmaceuticals Unipessoal LDA z siedzibą w Carregado, Portugalia (dalej: "SOMAI"), a której przedmiotem jest dystrybucja surowców farmaceutycznych na bazie konopi innych niż włókniste w postaci olejków THC/CBD wytworzonych przez SOMAI, dystrybuowanych pod marką własną Spółki.

W drodze aneksu, strony przedłużyły okres obowiązywania umowy do 4 lat, rozszerzyły katalog rejestrowanych i dystrybuowanych przez Spółkę produktów SOMAI pod marką Spółki, a także Spółka uzyskała prawo do rejestracji i dystrybucji produktów na terenie Polski pod marką SOMAI. W wyniku podpisania aneksu, Spółka ma dostęp do ponad 40 produktów na rynku farmaceutycznym, które będzie rejestrować i dystrybuować pod marką Cosma oraz pod marką SOMAI, jako partner strategiczny dla tej firmy. Ponadto, strony porozumiały się, że jeśli Spółka nie będzie dystrybuować produktu marki SOMAI lub będzie dystrybuować go poniżej uzgodnionych ilości, może dojść do przeniesienia pozwolenia na dopuszczenie do obrotu ze Spółki na SOMAI.

- **Zarejestrowanie przez Sąd zmian w Statucie Spółki w związku z emisją akcji serii K**

W dniu 30 sierpnia 2024 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w przedmiocie zarejestrowania zmian w Statucie Spółki, dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach emisji 2.710.888 akcji na okaziciela serii K. Wobec powyższego, kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 14.828.834,40 zł i dzieli się na 148.288.344 akcje, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

- **Zawarcie dwóch umów pożyczek**

W dniu 12 września 2024 r., Spółka działając jako pożyczkobiorca, zawarła z dwoma osobami prawnymi z siedzibą na Cyprze umowy pożyczek na kwotę 750.000,00 zł każda, tj. na łączną kwotę 1.500.000,00 zł, z przeznaczeniem na finansowanie działań Spółki, w tym związanych z inwestycją w zakład przetwórczy oraz zakup surowca farmaceutycznego. Pożyczki zostały zawarte na okres 12 miesięcy od dnia ich wypłaty, z oprocentowaniem wynoszącym 10% w skali roku. Pożyczkodawcy mają zastrzeżone umownie prawo do żądania skonwertowania pożyczek wraz z odsetkami, w całości lub w części, na akcje w kapitale zakładowym Spółki.

- **Wydanie pozytywnych decyzji w zakresie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu dwóch surowców farmaceutycznych**

W dniu 11 października 2024 r. Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wydał dwie pozytywne decyzje w zakresie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu surowców farmaceutycznych do sporządzania leków recepturowych w postaci ziela konopi innych niż włókniste, tj. Cannabis flos COSMA THC 21%, CBD \leq 1% oraz Cannabis flos COSMA THC 20%, CBD \leq 1%, zgłoszonych przez Spółkę. Pozwolenia zostały wydane na okres 5 lat od daty wydania decyzji. Wytwórcą surowców jest Cannprisma Pharma Lda z siedzibą w Vila Real de Santo Antonio, Portugalia, a uzyskanie tych pozwoleń pozwoli Spółce importować surowce do Polski, a następnie dystrybuować je przez hurtownie farmaceutyczne do sprzedaży aptecznej. Uzyskanie pozwoleń, po przeprowadzeniu czasochłonnnych postępowań, stanowi istotny krok w kierunku zwiększenia skali działalności Spółki i może mieć wpływ na przyszłą sytuację majątkową i gospodarczą Spółki.

- **Zawarcie umowy z wyłącznością w zakresie dystrybucji produktów na bazie medycznej marihuany**

W dniu 17 października 2024 r. Spółka zawarła umowę z Bassani Medical (PTY) Ltd z siedzibą w Johannesburgu, RPA (dalej: "Bassani"), przedmiotem której jest rozpoczęcie współpracy, polegającej na dostarczaniu Spółce przez Bassani jej produktów. Bassani jest licencjonowanym hodowcą i przetwórcą medycznej marihuany w Republice Południowej Afryki. Posiada licencje na uprawę, przetwarzanie i eksport produktów na bazie marihuany zgodnie z przepisami obowiązującymi w RPA oraz Unii Europejskiej. W ramach umowy Bassani zobowiązała się do dostarczania Spółce określonych produktów na bazie marihuany do celów medycznych, tj. co najmniej 2 szczepów. Produkty te mają być używane do produkcji końcowych produktów medycznych lub sprzedawane przez Spółkę na terenie objętym

umową. Ustalono też, iż produkty będą sprzedawane pod marką Spółki. Uzgodniono, iż pierwsza dostawa nastąpi nie później niż 3 miesiące od uzyskania przez Spółkę pozwolenia na dopuszczenie produktów do obrotu. Spółka uzyskała wyłączność na terytorium obejmującym UE, Ukrainę i Anglię, z możliwością rozszerzenia na dodatkowe kraje, a bazowy okres obowiązywania umowy wynosi 5 lat od uzyskania pozwolenia na dopuszczenie produktów do obrotu. Zarząd Spółki uznał umowę za istotną z uwagi na poszerzenie portfolio oferowanych produktów oraz uzyskaną wyłączność w dystrybucji obejmującą istotny obszar.

▪ **Zawarcie umowy pożyczki**

W dniu 28 października 2024 r., Spółka działając jako pożyczkobiorca, zawarła z PAAT Fundacja Rodzinna z siedzibą w Radomiu - podmiotem powiązanym z Wiceprezesem Zarządu Spółki, Panem Piotrem Stępniewskim, umowę pożyczki na kwotę 2.000.000,00 zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Pożyczka została zawarta na okres do dnia 31 marca 2025 r., z oprocentowaniem wynoszącym 18,5% w skali roku. Spłata pożyczki ma nastąpić wyłącznie w formie pieniężnej. Pożyczka została zabezpieczona zawartą w tym samym dniu umową cesji wierzytelności przyszłych Spółki względem czterech kontrahentów Spółki. Cesja została ustanowiona do kwoty zabezpieczonej wierzytelności. Na zawarcie umowy pożyczki i jej zabezpieczenie uzyskano zgodę Rady Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 12 grudnia 2024 r. w drodze uchwały wyraziło zgodę na zawarcie ww. pożyczki.

▪ **Zawarcie umowy z wyłącznością na terenie Polski w zakresie dystrybucji produktu na bazie medycznej marihuany**

W dniu 28 listopada 2024 r. Spółka zawarła umowę z SMC Therapeutic Health Center Production, Lda. z siedzibą w Vila de Prado, Portugalia (dalej: "SMC"), przedmiotem której jest rozpoczęcie współpracy, polegającej na dostarczaniu Spółce przez SMC jej produktu. SMC jest licencjonowanym hodowcą i przetwórcą medycznej marihuany w Portugalii. Posiada licencje na uprawę, przetwarzanie i eksport produktów na bazie marihuany zgodnie z przepisami obowiązującymi w Portugalii oraz Unii Europejskiej. W ramach umowy SMC zobowiązała się do dostarczania Spółce określonego produktu na bazie marihuany do celów medycznych, tj. 1 szczepu. Produkt ten ma być używany do produkcji końcowych produktów medycznych lub sprzedawany przez Spółkę na terenie objętym umową. Ustalono też, iż produkt będzie sprzedawany pod marką Spółki. Spółka uzyskała wyłączność na terytorium obejmującym Polskę, z możliwością rozszerzenia na dodatkowe kraje, a bazowy okres obowiązywania umowy wynosi 5 lat od uzyskania pozwolenia na dopuszczenie produktu do obrotu.

3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

▪ **Zmiana adresu Spółki**

Z dniem 1 stycznia 2025 r. zmianie uległ adres Spółki z ul. Wołoskiej 22A, 02-675 Warszawa, na adres: ul. Plac Europejski 1, p.40, 00-844 Warszawa.

▪ **Zawarcie aneksu do umowy pożyczki**

W dniu 28 kwietnia 2025 r. Spółka działając jako pożyczkobiorca, zawarła z PAAT Fundacja Rodzinna z siedzibą w Radomiu - podmiotem powiązanym z Wiceprezesem Zarządu Spółki, Panem Piotrem Stępniewskim, aneks do umowy pożyczki z dnia 28 października 2024 r. zawartej w kwocie 2.000.000,00 zł, udzielonej do dnia 31 marca 2025 r. (dalej: "Umowa").

W toku wstępnych rozmów podjętych w marcu 2025 r. ustalano wydłużenie terminu zwrotu pożyczki, tak więc pomimo upływu pierwotnego terminu spłaty z Umowy nie istniało ryzyko braku osiągnięcia porozumienia. Upływ czasu do momentu aneksowania Umowy wynikał z konieczności ustalenia wszystkich parametrów zmian, w tym zmiany oprocentowania oraz zwiększenia kwoty pożyczki.

Zgodnie z aneksem nowy termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2026 r., a kwota pożyczki uległa zwiększeniu do 3.000.000,00 zł. Z kolei oprocentowanie uległo zmniejszeniu z 18,5% rocznie liczonych do dnia 31 marca 2025 r., do 12% rocznie liczonych od dnia 1 kwietnia 2025 r. Aneks wszedł w życie z mocą od dnia 31 marca 2025 r.

Ponadto, aneksowano także umowę cesji wierzytelności przyszłych Spółki względem czterech kontrahentów Spółki z dnia 28 października 2024 r., w zakresie zmian poczynionych w Umowie.

▪ **Ustanowienie istotnego odpisu na wartość firmy**

W toku badania sprawozdania finansowego za rok 2024, w dniu 14 maja 2025 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o ustanowieniu odpisu aktualizacyjnego na wartość firmy w kwocie 14.775.330,74, który obniżył wynik Spółki za rok 2024. Łączna wartość wszystkich odpisów i amortyzacji wykonanych na tym aktywie w 2024 roku wyniosła 20 409 974,90 zł. Odpis został ustanowiony z uwagi na niezrealizowanie, na dzień podjęcia uchwały, planu sprzedaży na lata 2022-2024 założonego przy wycenie wartości dla celów połączenia Spółki z Cosma Cannabis sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu. Jednocześnie Zarząd wyjaśnia, iż realizacja założeń opóźnia się ze względu na przesunięcia w czasie uzyskania stosownych pozwoleń.

▪ **Ustanie stosunku dominacji wobec Spółki**

W dniu 20 maja 2025 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o obniżeniu w dniu 15 maja 2025 r. udziału poniżej 50% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przez Canna Hemp Lab sp. z o.o., wobec czego ustał jej stosunek dominacji wobec Spółki.

W wyniku powyższego, od dnia 15 maja 2025 r. Cosma S.A. przestała być podmiotem zależnym Canna Hemp Lab Sp. z o.o.

▪ **Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej**

W dniu 23 maja 2025 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Maksymiliana Sieklickiego, ze skutkiem natychmiastowym.

4. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

4.1. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej

Spółka Cosma S.A. skoncentruje swoje działania na rozwijaniu portfela produktowego, obejmującego zarówno produkty Rx, jak i OTC, oraz na realizacji aktywności marketingowych zgodnie z jej statusem podmiotu odpowiedzialnego. Dzięki temu zabiegowi będziemy mogli lepiej dostosować nasze produkty do potrzeb rynku, zwiększając naszą konkurencyjność i wartość dla akcjonariuszy.

Spółka zależna Interfarmed Cannabis sp. z o.o. będzie dążyć do zwiększenia efektywności operacyjnej hurtowni w zakresie produktów z grupy I-N, a także rozważa możliwość rozszerzenia zakresu działalności, po uprzednim uzyskaniu wymaganych zgód administracyjnych. W wyniku tych działań przewidujemy nie tylko wzrost operacyjny, ale również efekt synergii, jaki wyniknie ze współpracy z Cosma S.A. Poprzez wspólne działania marketingowe oraz wymianę know-how, obie spółki będą mogły osiągnąć lepsze wyniki finansowe i operacyjne.

W przypadku spółki Goldgreen sp. z o.o. nie przewiduje się żadnych działań rozwojowych na ten moment. Jednakże, stabilność tej spółki jest istotnym elementem naszej grupy kapitałowej, dodając wartości poprzez konserwatywne zarządzanie i zapewniając solidne podstawy finansowe.

Krótkie informacje branżowe i dostępne prognozy.

Według szacunków do końca 2024 roku przychody w segmencie marihuany medycznej osiągnęły 14,98 mld USD.¹ Roczna stopa wzrostu przychodów przypadająca na lata 2024-2028 będzie utrzymywała się na przeciętnym poziomie około 12,47% rocznie, co w konsekwencji przełoży się na oczekiwaną wielkość rynku na poziomie 23,97 mld USD w 2028 roku. Według prognoz większość przychodów ma pochodzić z obszaru Stanów Zjednoczonych – 13 110 mln USD. Przewiduje się, że w Polsce przychody w segmencie medycznej marihuany osiągną około 9,31 mln USD w 2024 roku, a przeciętna roczna stopa wzrostu wyniesie 14,03%, co przełoży się na wielkość rynku na poziomie 15,74 mln USD w 2028 roku. Marihuana medyczna, zwana także konopiami medycznymi, to lek ziołowy otrzymywany z roślin rodzaju Cannabis, który jest stosowany jako część leczenia określonego objawu lub choroby, takiej jak rak, przewlekły ból i zaburzenia psychiczne. Dwa główne kannabinoidy ekstrahowane z tej rośliny zapewniające korzyści medyczne to tetrahydrokannabinol (THC) i kannabidiol (CBD). Legalizacja marihuany w różnych regionach i wzrost świadomości konsumentów na temat korzyści zdrowotnych marihuany i jej rosnącego zastosowania medycznego, takiego jak leczenie szerokiego zakresu chorób i objawów, w tym raka, przewlekłego bólu, depresji, artretyzmu, cukrzycy, jaskry, migreny, epilepsji, stwardnienie rozsiane, zespół nabytego niedoboru odporności (AIDS), stwardnienie zanikowe boczne (ALS), choroba Alzheimera, zespół stresu pourazowego (PTSD), choroba Parkinsona i zespół Tourette'a napędzają rozwój rynku medycznej marihuany. Ponadto rozwój nowych produktów wraz ze zwiększoną działalnością badawczo-rozwojową napędza wzrost rynku. Oczekuje się, że złożona struktura regulacyjna dotycząca używania konopi indyjskich i piętno społeczne związane z konopiami indyjskimi będą utrudniać rozwój rynku w okresie objętym prognozą. Ponadto brak wykwalifikowanej siły roboczej hamuje rozwój rynku. Z drugiej strony, oczekuje się też, że legalizacja marihuany w regionie Azji i Pacyfiku zapewni opłacalne możliwości wzrostu rynku medycznej marihuany w okresie prognozy.

1. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Informacja o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”: Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG. Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należytą komunikację z inwestorami i analitykami. Rada Nadzorcza i Zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania Spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań. Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie Spółki. Skuteczne, odpowiednie do wielkości Spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad Spółką.

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

| Treść zasady | Stosowanie zasady TAK/NIE | Komentarz Spółki |
|--|------------------------------|------------------|
| 1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje: | | |
| 1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności; | TAK | |
| 1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG; | TAK | |
| 1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie; | TAK | |

| | | |
|--|-----|---|
| 1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów; | TAK | |
| 1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki; | NIE | Z uwagi na brak posiadania takich informacji. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady. |
| 1.6. dokumenty korporacyjne spółki; | TAK | |
| 1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji; | TAK | |
| 1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy; | TAK | Dane finansowe zawarte są w raportach okresowych zamieszczanych na stronie internetowej Spółki. |
| 1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce; | TAK | |
| 1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu; | TAK | |
| 1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat; | TAK | |
| 1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów; | TAK | |
| 1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę; | TAK | |
| 1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy; | TAK | |
| 1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie; | TAK | Informacja ta jest częścią zamieszczonego na stronie internetowej raportu rocznego. |
| 1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację | TAK | |

| | | |
|--|-----|--|
| z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu. | | |
| 2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników. | TAK | |
| 3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce. | NIE | Spółka nie analizowała do tej pory niezależności kandydatów do Rady Nadzorczej. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady w przyszłości. |
| 4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów. | TAK | |
| 5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem. | TAK | Z uwagi na płaską strukturę organizacyjną w konsekwencji niewielkiego zatrudnienia w Spółce, czynności te sprawują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, wspierający się zewnętrznymi doradcami i audytorami. |
| 6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z | TAK | |

| | | |
|---|-----|---|
| obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego. | | |
| 7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu. | NIE | Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych. |
| 8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy. | TAK | |
| 9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych. | 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 | |
| 11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi. | TAK | |
| 12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe | NIE | Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych. Statut przewiduje wyrażanie zgody przez Radę Nadzorczą Spółki zgody na zawarcie przez Spółkę transakcji z Akcjonariuszem lub członkiem Zarządu Spółki lub ich Podmiotami |

| | | |
|---|-----|--|
| i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki. | | Powiązany o wartości przekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą. |
| 13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni. | TAK | |
| 14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację. | TAK | |

Warszawa, dn. 30 maja 2025 r.

Przemysław Lahuta
Prezes Zarządu

Piotr Stępniewski
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Górski
Wiceprezes Zarządu