



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
HEMP&HEALTH SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

Warszawa, dnia 29 maja 2024 r.

Spis Treści

1. Informacje ogólne o Spółce	3
1.1. Informacje podstawowe.....	3
1.2. Strategia	3
1.3. Otoczenie rynkowe.....	4
1.4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym.....	6
1.5. Kapitał zakładowy	11
1.6. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki.....	11
2. Informacje o stanie finansowym Spółki.....	11
3. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki	12
3.1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	12
3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych.....	12
3.2.1. Główne inwestycje zagraniczne Hemp&Health S.A.	12
3.2.2. Główne inwestycje krajowe Hemp&Health S.A.	12
3.2.3. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	13
4. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce.....	15
4.1. Stan zatrudnienia.....	15
4.2. Wynagrodzenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Autoryzowanego Doradcy.....	15
5. Informacje o działalności Spółki	15
5.1. Wielkość i struktura sprzedaży.....	15
6. Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki.....	15
7. Przewidywana sytuacja finansowa	16
8. Informacja o instrumentach finansowych.....	16
9. Czynniki ryzyka i zagrożenia	17
9.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Emitent	17
9.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	20
9.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	26
10. Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.....	31
10.1. Zarząd.....	31
10.2. Rada Nadzorcza.....	31
11. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki	31
12. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	31
Spółka nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej.....	31
13. Informacje o udziałach własnych.....	31
14. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	32
15. Informacje na temat stosowania ładu korporacyjnego przez Emitenta.....	32

1. Informacje ogólne o Spółce

1.1. Informacje podstawowe

Firma:	Hemp & Health S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Tel.:	(22) 487 83 68
Internet:	www.HHSA.pl
E-mail:	biuro@HHSA.pl
KRS:	0000396780
REGON:	140778886
NIP:	5252382713
Kapitał zakładowy:	7.231.283,90 PLN
Nominał:	0,10 PLN
Ilość akcji:	72.312.839

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada oddziałów.

1.2. Strategia

Strategia HEMP & HEALTH S.A. opiera się na prowadzeniu działalności w uzupełniających się obszarach leżących na pograniczu dwóch sektorów: konopi („HEMP”) oraz zdrowia („HEALTH”).

W nadchodzących latach Spółka planuje w ramach swojej grupy kapitałowej skoncentrować się na stworzeniu i zarządzaniu pełnym łańcuchem dostaw marihuany medycznej: począwszy od własnych upraw, poprzez przywóz, przetwarzanie, aż po dystrybucję marihuany medycznej.

1. Własne uprawy

Emitent zamierza zostać polskim liderem w zakresie upraw własnych lub na zlecenie, konopi medycznych zawierających ponad 0,3% THC, czyli tzw. marihuany medycznej. Uprawy będą realizowane poprzez powołaną w tym celu spółkę celową lub/oraz inwestycje w podmioty zewnętrzne. Spółki takie mogą być zlokalizowane zarówno w Polsce, jak i za granicą.

2. Zakład farmaceutyczny

Ogniwiem uzupełniającym łańcuch dostaw będzie uruchomienie własnego zakładu farmaceutycznego, który będzie mógł nadawać EU-GMP¹ produktom nie posiadającym takiego statusu - głównie pochodzenia pozaeuropejskiego. Tego typu usługa będzie mogła być także oferowana podmiotom spoza GK oraz zagranicznym, jako podwykonawstwo. Zakład farmaceutyczny będzie miał możliwość importu, przetwarzania, prowadzenia usług konfekcjonowania oraz nadawania certyfikatu EU GMP, jak również przeprowadzania badań stabilności. W ramach tych usług Emitent planuje prowadzenie sprzedaży produktów pod własną marką, jak i w formule private label lub white label.

3. Dystrybucja

Spółka zamierza dystrybuować marihuanę medyczną bazując na hurtowni farmaceutycznej należącej do spółki THC Pharma S.A., będącej spółką stowarzyszoną z Hemp&Health S.A. Dystrybucja taka może się

¹ ang. *Good Manufacturing Practice – Dobra Praktyka Wytwarzania* - zestaw standardów stosowanych w produkcji przemysłowej

odbywać zarówno w oparciu o produkty zarejestrowane w Polsce przez inne podmioty, jak i rejestrację produktu uzyskaną przez Emitenta jako MAH². W tym przypadku produkt może pochodzić zarówno z Unii Europejskiej, jak i spoza niej. Emitent nie wyklucza możliwości dystrybucji poza Polską.

4. Prace badawczo-rozwojowe

Emitent uwzględnia możliwość współfinansowania badań w celu opracowania leku opartego o konopie. Może się to odbywać w różnych trybach (np. eksperymentu medycznego lub opracowania leku i badań klinicznych) prowadzonych na zlecenie Emitenta lub w ramach konsorcjów. Badania miałyby obejmować leki z konopi zarówno w oparciu o THC, jak i CBD oraz inne kanabinoidy.

5. Aktywność w ramach segmentów HEMP i HEALTH

Emitent nie wyklucza oportunistycznych inwestycji w branży konopnej lub zdrowotnej, które będą mogły zwiększyć i zdywersyfikować przychody lub zapewnić synergii w ramach grupy kapitałowej.

6. Rezygnacja z dystrybucji CBD

Na obecnym etapie unijnych regulacji prawnych związanych z tzw. “novel food”³, Spółka nie przewiduje dystrybucji produktów z segmentu CBD pod własną marką oraz nie planuje angażować się w uprawy konopi zawierające poniżej 0,3% THC, czyli nakierowane na CBD.

7. Działania uzupełniające

W ciągu nadchodzących dwóch lat Spółka planuje przeprowadzić także następujące działania:

1. pozyskać inwestora strategicznego w celu realizacji opisanych wyżej założeń strategicznych;
2. doprowadzić do rejestracji jako MAH surowca farmaceutycznego zawierającego ponad 0,3% THC, czyli marihuany medycznej;
3. wprowadzić do sprzedaży marihuany medyczną w postaci suszu i/lub ekstraktów;
4. przygotować zaplecze i skalowalność biznesu w przypadku legalizacji marihuany rekreacyjnej w Polsce lub w innych krajach Unii Europejskiej;
5. w przypadku posiadania nadwyżek środków finansowych przeznaczać je na działania przeciwdziałające utracie kapitału (np. w związku z inflacją).

Ponieważ w chwili obecnej istnieje stały niedobór marihuany medycznej w polskich aptekach, rozpoczęcie dystrybucji tego surowca farmaceutycznego będzie miało istotny wpływ na zwiększenie przychodów Emitenta.

1.3. Otoczenie rynkowe

Wiążący prawnie limit sprzedaży marihuany medycznej dla Polski na rok 2024 wynosi 6.000.000 gram (6 milionów gram, czyli 6 ton). Wynika to z faktu, iż Polska jest stroną Jednolitej Konwencji w sprawie środków odurzających z 1961 r.

W artykule 19 Konwencji wskazana jest podstawa do ustanawiania limitów ilości środków odurzających w poszczególnych państwach, publikowanych przez Międzynarodową Radę ds. Przeciwdziałania Narkomanii (INCB).

W związku z tym - przy średniej cenie rynkowej wynoszącej w Polsce w granicach 60-65 zł za 1 gram suszu w aptecce – wartość sprzedaży marihuany medycznej w tym roku w Polsce wyniesie według szacunków Emitenta 360-390 milionów zł.

² Ang. MAH (Marketing Authorization Holder) podmiotu odpowiedzialny za import produkty; status taki oraz pozwolenie na import wydawane jest przez Prezesa URPL.

³ Ang. Nowa żywność – rodzaj żywności, która definiowana jest jako żywność innowacyjna, wytworzona przy pomocy nowoczesnych technologii i procesów produkcyjnych. W terminologii UE tym terminem określa się również żywność tradycyjnie spożywaną poza obszarem Unii Europejskiej.

Limit ustanowiony na rok bieżący jest dwa razy większy niż w roku poprzednim, co pozwala wnioskować, iż jeżeli rynek legalnej marihuany medycznej będzie rósł co roku o 100%, dzięki skalowaniu biznesu zgodnie ze zweryfikowanym wcześniej modelem, obrona przez Emitenta strategią w długim okresie pozwoli w znaczący sposób zwiększać przychody i zyski.

Opublikowane ostatnio dane pozyskane z Centrum e-Zdrowia dotyczące statystyk sprzedaży medycznej marihuany na przestrzeni ostatnich kilku lat w Polsce mówią z kolei, że w 2023 roku apteki w Polsce zrealizowały 276 807 recept na medyczną marihuanę, co stanowiłoby w sumie ponad 4,6 tony ziela konopi.

w 2019 roku zrealizowano 2909 recept na łączną ilość 33 219 g marihuany

w 2020 - 7137 recept na 94 038 g

w 2021 - 33 147 recept na 427 017 g

w 2022 - 108 847 recept na 1 167 752 g

w 2023 - 276 807 recept na 4 658 759 g.

Należy także wspomnieć o tym, iż niezależnie od marihuany medycznej, coraz częściej mówi się w Unii Europejskiej o zalegalizowaniu sprzedaży marihuany rekreacyjnej. Określenie "rekreacyjna" oznacza, że do sprzedaży marihuany nie będą potrzebne recepty wypisywane przez lekarzy.

Od 1 kwietnia marihuana rekreacyjna jest dozwolona w największym kraju unijnym czyli w Niemczech. Marihuana medyczna jest w Niemczech legalna – podobnie jak w Polsce - od 2017 roku dla pacjentów z poważnymi schorzeniami, ale dostęp do niej jest mocno ograniczony. CBD jest dostępne legalnie tylko w postaci przetworzonej, o ile zawartość THC nie przekracza 0,2% - podobnie jak w większości krajów UE. W Polsce jest to 0,3% THC.

Obecnie obywatele Niemiec mogą posiadać do 25 gramów marihuany w miejscach publicznych oraz do 50 gramów w swoich domach. Nowe prawo zezwala także na uprawę do trzech roślin konopi indyjskich na osobę do użytku własnego, co ma przyczynić się do zmniejszenia popytu na czarnym rynku oraz wzrostu wpływu z podatków.

Kolejnym elementem tamtejszych zmian jest możliwość działania klubów konopnych. Te niekomercyjne organizacje będą mogły legalnie uprawiać i dystrybuować marihuanę wśród swoich członków. Każdy klub będzie mógł liczyć do 500 członków, co ma zapewnić możliwość monitorowania i regulacji tej działalności. Członkostwo w klubach będzie ograniczone do mieszkańców Niemiec, co ma być środkiem mającym na celu ograniczenie turystyki narkotykowej.

Obecnie trwają prace rządu niemieckiego nad uszczelnieniem prawa czego celem ma być zapobieżenie jakiegokolwiek działalności komercyjnej przez kluby lub ich członków: ma być wprowadzony brak możliwości zatrudniania stałych pracowników lub korzystania z usług firm zewnętrznych.

Z drugiej strony obostrzenia takie znacznie utrudnią codzienne funkcjonowanie tych organizacji.

O dostępie do marihuany rekreacyjnej mówi się także coraz częściej w Czechach, gdzie według niektórych szacunków legalna i regulowana sprzedaż marihuany rekreacyjnej może wygenerować 2 miliardy CZK (348 milionów PLN) rocznie.

Jednocześnie należy podkreślić, iż rynek Polski ma szansę być czterokrotnie większy niż czeski.

Kolejna ciekawa informacja – już z maja - pochodzi z USA: administracja prezydenta ogłosiła zamiar przeklasyfikowania marihuany do kategorii mniej niebezpiecznych narkotyków, co jest uważane za historyczne przewartościowanie amerykańskiej polityki narkotykowej.

Od dekad marihuana jest klasyfikowana jako narkotyk, co oznacza, że jest uważana za substancję bez akceptowalnych zastosowań medycznych i o wysokim potencjale nadużyć.

Propozycja przewiduje możliwość stosowania medycznych konopi i przyznaje, że mają one mniejszy potencjał nadużyć niż wcześniej uważano, jednakże nie przewiduje legalizacji marihuany do użytku rekreacyjnego na poziomie federalnym. Mimo wszystko decyzja taka może zmienić oblicze całego

amerykańskiego systemu prawnego oraz otworzyć nowe możliwości dla badań medycznych i rozwoju gospodarczego w sektorze konopi zawierających ponad 0,2% THC.

Zarząd zaznacza, iż rozpoczęcie dystrybucji marihuany medycznej jest strategicznym celem działalności Emitenta oraz będzie miało istotny wpływ na zwiększenie przychodów Emitenta. Warto podkreślić, iż w chwili obecnej wzrasta zapotrzebowanie na marihuanę medyczną w polskich aptekach oraz nie wyklucza się możliwości sprzedaży produktów z wysoką zawartością THC w innych krajach Unii Europejskiej.

W tym miejscu należy dodać, iż stosowanie substancji, które wykazują działanie odurzające lub psychotropowe są, co do zasady zakazane w Polsce. Wyjątki od tego zakazu w ściśle określonych celach mogą zostać wprowadzone w ustawach.

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 0,20% 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.

Wprowadzenie surowca farmaceutycznego na bazie konopi wymaga uzyskania:

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

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

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

W dniu 03/01/2023 r. Zarząd Spółki przedstawił strategię na lata 2023-2024.

Pod koniec roku - w dniu 08/11/2023 - Zarząd opublikował aktualizację strategii na lata 2024-2025.

Pełna treść strategii opublikowanej w dniu znajduje się na stronie Emitenta pod adresem:

<https://www.hhsa.pl/pl/relacje-inwestorskie/strategia>

W dniu 18.01.2023 roku Emitent zawarł umowę pożyczki z zagranicznym podmiotem, na mocy której Emitent zobowiązał się przenieść na własność pożyczkobiorcy 700.000 akcji Cannabis Poland S.A. z siedzibą w Warszawie ("CBD"), a pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić Spółce taką samą liczbę akcji CBD, tego samego rodzaju i inkorporujących te same prawa co akcje pożyczane ("Akcje").

Z tytułu przeniesienia Akcji przez Emitenta na pożyczkobiorcę, pożyczkobiorca zobowiązał się do zapłaty Emitentowi wynagrodzenia w wysokości 12.000 zł rocznie. Wynagrodzenie, o którym mowa powyżej za każdy poszczególny rok kalendarzowy będzie wypłacane w terminie dni po zakończeniu danego okresu.

Zwrot ww. akcji ma nastąpić w terminie do dnia 18.01.2024 roku i może zostać zrealizowany poprzez (1) przeniesienie na Emitenta akcji CBD wprowadzonych do ASO rynek NewConnect albo (2) przeniesienie na Emitenta akcji nowej emisji CBD, niewprowadzonych do ASO rynek NewConnect oraz alternatywnie (3) zapłatę iloczynu liczby pożyczanych akcji i kursu zamknięcia akcji CBD w dniu 31.12.2023 roku, przy czym nie mniej niż 250.000,00 zł.

W dniu 27 marca 2024 roku Emitent otrzymał 700.000 akcji Cannabis Poland S.A. z siedzibą w Warszawie (CBD) tytułem zwrotu pożyczki akcji, o której Emitent poinformował raportem bieżącym ESPI nr 2/2023 z dnia 19 stycznia 2023 roku. Emitent informuje, że przedmiotem zwrotu są akcje nowej emisji CBD, niewprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. Emitent wskazuje, że w okresie trwania pożyczki wartość akcji CBD, posiadanych przez Emitenta wzrosły w sposób istotny, a Emitent odnotował dodatkowo zysk z tytułu posiadania tych akcji (z tytułu wynagrodzenia za udzielenie pożyczki).

W dniu 02/02/2023 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę o wprowadzeniu akcji serii H do obrotu na rynku NewConnect, natomiast w dniu 8 lutego 2023 r. uchwałę w sprawie wyznaczenia 15 lutego br. jako pierwszy dzień notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii H. Wprowadzenie akcji serii H do obrotu, było jednym z celów określonych w ww. strategii.

Niniejszy raport zawiera szczegółowy opis okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i wyniki osiągnięte w minionym kwartale.

Jak opisano powyżej, procedury związane z wprowadzeniem surowca farmaceutycznego do sprzedaży nie kończą się wraz z uzyskaniem zgody na import. Znalezienie partnera, który w przypadku produktów pochodzących z Unii Europejskiej będzie miał prawo dokonać importu, a więc być hurtownią farmaceutyczną, która przeproceduje wszelkie wnioski odnośnie importu konkretnej partii, nie jest łatwym wyzwaniem, gdyż Emitent prowadził rozmowy z wieloma hurtowniami z których tylko kilka kilka gotowych było podpisać umowy o poufności, a potem umowę o współpracy.

Wyżej opisane procedury oraz łańcuch dostaw z hurtownią farmaceutyczną na samym końcu tego łańcucha, doprowadziły Zarząd Emitenta do wniosku o konieczności uruchomienia – wspólnie z partnerem - własnej hurtowni farmaceutycznej. Pozwoliłoby to na uniezależnienie się od partnerów zewnętrznych oraz na konsolidację wyników sprzedażowych hurtowni.

Skutkiem tej decyzji było zawiązanie spółki stowarzyszonej THC Pharma S.A. Kapitał zakładowy THC Pharma S.A. został określony na 100.000,00 zł, który dzieli się na 1.000.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji jest równa wartości nominalnej akcji. Kapitał zakładowy został pokryty w całości wkładem pieniężnym.

Emitent objął 50% akcji w w/w spółce, podczas gdy drugie 50% objęła spółka Cannabis Poland S.A. również notowana na NewConnect. W lipcu spółka wpisana została do KRS.

Spółka ta w listopadzie 2023 roku uzyskała w Głównym Inspektoracie Farmaceutycznym („GIF”) zgodę na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej, następnie w lutym 2024 roku poszerzyła zezwolenie o możliwość prowadzenia obrotu hurtowego środkami odurzającymi oraz substancjami psychotropowymi. Zezwolenie to obejmuje także możliwość importu, nabywania oraz sprzedaży marihuany medycznej.

W dniu 20/03/2024 przez Walne Zgromadzenie tej spółki, podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach którego Emitent ma objąć połowę nowo wyemitowanych akcji serii B. Emitent zobowiązał się do objęcia akcji nowej emisji za wkład w wysokości 750 000,00 zł. Dokapitalizowanie ww. spółki ma na celu zwiększenie kapitału obrotowego i dalszy rozwój działalności operacyjnej.

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

Zarząd Emitenta uważa, iż po uzyskaniu stosownych zezwoleń, spółka ta ma bardzo duże szanse na dynamiczny wzrost przychodów i zysków, a zatem będzie się kwalifikowała do upublicznienia.

Po wielu miesiącach wyłożonych prac ważnym krokiem zrealizowanym w celu realizacji naszej strategii było złożenie do URPL wniosku na rejestrację marihuany medycznej w dniu 14.03.2023 r. Zgodnie z przepisami, URPL powinien rozpatrzyć wniosek w ciągu 210 dni od dnia otrzymania kompletnego wniosku (bieg terminu rozpatrzenia wniosku ulega każdorazowo zawieszeniu w przypadku konieczności uzupełnienia dokumentów lub złożenia wyjaśnień).

Zarząd w dniu 12/04/2023 r. podpisał z hurtownią farmaceutyczną umowę o intencji współpracy, poufności i zakazie konkurencji oraz obejścia. Partner posiada odpowiednią wiedzę, pomieszczenia, pracowników, zezwolenia oraz pozostałe zasoby niezbędne do importu Surowców, ich transportu z krajów Unii Europejskiej do Polski, a także ich przechowywania i dystrybucji do aptek w Polsce.

W maju Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport roczny Emitenta za rok obrotowy 2023 wraz z załącznikami, to jest:

- 1/ jednostkowym sprawozdaniem Zarządu z działalności za rok 2023;
- 2/ jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2023;
- 3/ informacją dodatkową do sprawozdania finansowego za rok 2023;
- 4/ opinią i raportem biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2023;

W dniu 29/06/2023 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdzające raport roczny. ZWZ powołało także Radę Nadzorczą na wspólną, trzyletnią kadencję.

Ważnym faktem dla akcjonariuszy był fakt dopuszczenia notowań Spółki od 01/07/2024 do notowań ciągłych w segmencie NC Base, po rocznej obecności w segmencie NC Alert. W związku z tym faktem Zarząd zdecydował o wypowiedzeniu umowy z autoryzowanym doradcą EQ1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie: umowa przestała obowiązywać z dniem 31/07/2023 roku.

Pod koniec lipca Zarząd podpisał kolejny list intencyjny – tym razem z jednym z największych niemieckich dystrybutorów marihuany medycznej. Obecnie analizowana jest umowa docelowa, która po podpisaniu przewidywać będzie złożenie wniosku do URPL w październiku tego roku oraz pierwszy import w połowie przyszłego roku – jeśli tylko do tego czasu uda się uzyskać pozwolenie na import. Zgodnie z założeniami listu intencyjnego pierwsze zamówienie będzie opiewać na minimalny roczny wolumen sięgający 100 kg, przy 15 kg w pierwszym zamówieniu marihuany medycznej będącej jednym z bestsellerów na rynku niemieckim.

Emitent w tym projekcie zostać ma podmiotem odpowiedzialnym za import, czyli także za uzyskanie zgody z URPL oraz z GIF na import produktu.

Partner z którym Emitent podpisał umowę opisaną w raporcie ESPI 14/2022 w dniu 23/06/2022, dostarczył we wrześniu do wskazanej przez Emitenta polskiej hurtowni farmaceutycznej (Raport ESPI 6/2023 w dniu 12/04/2023) pierwszą partię marihuany medycznej o zawartości 22% THC.

Dokonanie przedmiotowej dostawy potwierdza prawną i techniczną wykonalność dostaw Produktu do Polski, a zatem także możliwość uruchomienia importu przez THC Pharma.

W październiku THC Pharma podpisała z niemieckim dystrybutorem konopi medycznych umowę na wyłączność importu marihuany medycznej. THC Pharma S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem Produktu na rynku polskim i będzie zobligowana do nabycia nie mniej niż 100 kg Produktu rocznie w okresie po jego rejestracji w GIF. Ilości te mogą być zwiększane na wniosek THC Pharma.

Podpisana Umowa obowiązuje do końca pierwszego roku po uzyskaniu przez Emitenta rejestracji Produktu w Polsce i będzie automatycznie odnawiana na kolejny rok pod warunkiem realizacji postanowień umowy i braku wynikłego z tego wypowiedzenia na piśmie.

Zgodnie z umową, podmiotem odpowiedzialnym (MAH) dla Produktu będzie Emitent, który po otrzymaniu kompletu dokumentacji od Sprzedawcy wystąpi do Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego (GIF) o licencję na import Produktu do Polski.

Powyższa umowa jest efektem podpisanego w lipcu listu intencyjnego podpisanego przez Emitenta z jednym z największych niemieckich dystrybutorów marihuany medycznej. Fakt podpisania umowy przez THC Pharma, wynika z rozmów i oczekiwań przeprowadzonych z niemieckim partnerem, który zaproponował, aby umowa była podpisana z docelowym nabywcą, czyli hurtownią farmaceutyczną.

THC Pharma S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem Produktu na rynku polskim i będzie zobligowana do nabycia nie mniej niż 100 kg Produktu rocznie w okresie po jego rejestracji w GIF. Ilości te mogą być zwiększane na wniosek THC Pharma.

Podpisana Umowa obowiązuje do końca pierwszego roku po uzyskaniu przez Emitenta rejestracji Produktu w Polsce i będzie automatycznie odnawiana na kolejny rok pod warunkiem realizacji postanowień umowy i braku wynikłego z tego wypowiedzenia na piśmie.

Pierwszy import Produktu był początkowo przewidywany na połowę tego roku, jednakże kompletowanie dokumentów przez partnera się przedłuża i realny termin na pierwszą sprzedaż, to przełom roku 2024/2025.

W październiku THC Pharma podpisała także umowę o poufności ze spółką z Macedonii Północnej dotyczącą możliwości importu z tego kraju marihuany medycznej.

Także w październiku Emitent rozpoczął negocjacje mające na celu zawarcie umowy nabycia 50% udziałów w hurtowni farmaceutycznej posiadającej zezwolenie na import produktów kontrolowanych obejmujących marihuanę medyczną.

Na początku listopada zarząd podjął jednak decyzję o rezygnacji z nabycia udziałów w tym podmiocie ze względu na fakt uzyskania zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej przez THC Pharma.

Także na początku listopada do THC Pharma wpłynęła decyzja Głównego Inspektora Farmaceutycznego ("GIF") dotycząca udzielenia zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej przez spółkę THC Pharma S.A.

W połowie listopada spółka złożyła wniosek o wydanie zezwolenia na obrót hurtowy środkami odurzającymi i substancjami psychotropowymi z grupy I-N obejmującymi także marihuanę medyczną. Zezwolenie na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi oraz substancjami psychotropowymi, jako rozszerzenie do posiadanej wcześniej zgody zostało wydane przez GIF z datą 08/02/2024. Zezwolenie to obejmuje także możliwość importu, nabywania oraz sprzedaży marihuany medycznej.

W dniu 6/11/2023 Zarząd Emitenta podpisał dwa listy o poufności odpowiednio z firmą portugalską oraz czeską.

Pierwszy list określał zbadanie przez strony umowy możliwości biznesowych w kontekście rozwoju projektu w obszarze farmaceutycznym, w tym badań i rozwoju, uprawy, zbioru, produkcji, przetwarzania, eksportu, importu i dystrybucji naturalnych roślin oraz ich wykorzystania w produkcji, produkcji i marketingu naturalnych składników, farmaceutyków, leków i substancji czynnych dla przemysłu farmaceutycznego, a także świadczenia usług pomocniczych lub związanych z taką działalnością.

Druga umowa określała rozpoczęcie rozmów dotyczących upraw kwiatów konopi medycznych na zlecenie Emitenta, utworzenia spółki joint-venture w Czechach w tym samym celu, bądź bezpośrednią inwestycję Emitenta w podmiot czeski.

Rozmowy trwały od grudnia do kwietnia 2024, jednakże w drugiej połowie kwietnia Strony zakończyły negocjacje bez osiągnięcia porozumienia. Zakończenie rozmów wynikało z faktu, że zaproponowane przez

zbywców warunki transakcji uniemożliwiały w ocenie Emitenta uzyskanie satysfakcjonującego zwrotu z inwestycji w oczekiwanym przez Emitenta czasie.

W połowie listopada Zarząd podpisał Warunki Umowy (Term Sheet) z inwestorem zagranicznym dotyczące warunków emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Emitenta (Transakcja).

W ramach Transakcji, w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, inwestor będzie miał możliwość objęcia i opłacenia akcji Emitenta w zamian za łączną cenę emisyjną w wysokości nie wyższej niż 11.000.000 zł (jedenaście milionów złotych), nie więcej niż 30.000.000 (trzydzieści milionów) akcji nowej emisji, w okresie nie dłuższym niż 18 (osiemnaście) miesięcy. Poszczególne wpłaty na akcje („Transze”) będą nie niższe niż 300.000 zł (trzysta tysięcy). Akcje obejmowane będą po cenie emisyjnej stanowiącej równowartość 90 proc. (dziewięćdziesiąt procent) najniższego kursu z ostatnich 20 (dwudziestu) dni notowań przed wypłatą kolejnej Transzy.

Zgodnie z uzgodnieniami z inwestorem do realizacji Transakcji konieczne jest obecnie:

- 1) powzięcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały lub uchwał niezbędnych do emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Emitenta;
- 2) uzgodnienie ostatecznych warunków i zawarcie ostatecznej umowy inwestycyjnej;

Zwołane na dzień 19.12.2023 roku Walne Zgromadzenie Emitenta nie odbyło się.

Przyczyną był brak osiągnięcia wymaganego zgodnie z art. 449 §1 w zw. z art. 445 §1 k.s.h. kworum. Tym samym Walne Zgromadzenie nie było władne do podjęcia uchwał wskazanych w porządku obrad. Wobec powyższego Zarząd ogłosił zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na termin w styczniu 2024 roku.

Walne Zgromadzenie, mające na celu powzięcie przedmiotowej uchwały lub uchwał odbyło się w styczniu 2024 roku.

1.5. Kapitał zakładowy

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

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
A	2 000 000	2,77%	2,77%
B	1 000 000	1,38%	1,38%
C	9 000 000	12,45%	12,45%
D	4 000 000	5,53%	5,53%
E	10 000 000	13,83%	13,83%
F1	7 850 000	10,86%	10,86%
F2	2 500 000	3,46%	3,46%
G	2 870 000	3,97%	3,97%
H	33 092 839	45,76%	45,76%
RAZEM	72 312 839	100%	100,00%

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych.

1.6. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu lista akcjonariuszy Spółki, sporządzona w oparciu o zawiadomienia przekazane przez akcjonariuszy, wygląda następująco:

Lp.	Oznaczenie akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
1.	Free float	72.312.839	100%	100%
Razem		72.312.839	100%	100%

2. Informacje o stanie finansowym Spółki

Metody księgowości i wyceny w roku obrotowym 2023 nie uległy zmianie.

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe Spółki na dzień 31.12.2023 roku w PLN przeliczone po kursie reprezentującym średni kurs EUR/PLN na dzień bilansowy:

- na dzień 29 grudnia 2023 kurs EUR/PLN wynosił 4,3480;
- na dzień 30 grudnia 2022 kurs EUR/PLN wynosił 4,6899;

WYBRANE DANE FINANSOWE

ROK	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	2023	2022	2023	2022
Przychody netto ze sprzedaży	271 512,88	1 072 915,85	62 445,46	228 771,58
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-727 613,14	-550 140,01	-167 344,33	-117 303,14
Zysk (strata) brutto	-843 210,04	-2 911 166,40	-193 930,55	-620 731,02
Zysk (strata) netto	-843 210,04	-2 911 166,40	-193 930,55	-620 731,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-641 860,77	37 630,68	-147 622,07	8 023,77
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 001 787,96	-1 298 665,73	-230 402,01	-276 906,91
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-25 990,24	3 263 028,81	-5 977,52	695 756,59
Przepływy pieniężne netto razem	-1 669 638,97	2 001 993,76	-384 001,60	426 873,44
Aktywa razem	3 518 353,04	4 535 044,16	809 188,83	966 980,99
Aktywa obrotowe	3 358 195,08	4 535 044,16	772 353,97	966 980,99
Należności krótkoterminowe	77 604,72	312 865,59	17 848,37	66 710,50
Inwestycje krótkoterminowe	3 192 703,00	4 005 385,57	734 292,32	854 044,98
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	34 669,88	208 150,96	7 973,75	44 382,81
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny	3 483 683,16	4 326 893,20	801 215,08	922 598,18
Kapitał zakładowy	7 231 283,90	7 231 283,90	7 231 283,90	7 231 283,90
Liczba akcji (szt.)	72 312 839	29 220 000	72 312 839	29 220 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,05	0,12	0,01	0,03
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,05	0,12	0,01	0,03
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,01	-0,02	0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,01	-0,02	0,00	0,00

3. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki

3.1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Na dzień bilansowy Emitent nie tworzył grupy kapitałowej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiada akcje w THC Pharma S.A. z siedzibą w Warszawie, w której posiada 50% akcji i głosów. THC Pharma S.A. jest spółką stowarzyszoną.

3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych

3.2.1. Główne inwestycje zagraniczne Hemp&Health S.A.

W roku 2023 nie wystąpiły inwestycje zagraniczne Spółki.

3.2.2. Główne inwestycje krajowe Hemp&Health S.A.

Skutkiem tej decyzji było zawiązanie w marcu spółki stowarzyszonej THC Pharma S.A. Kapitał zakładowy wynosił 100.000,00 zł i dzielił się na 1.000.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji była równa wartości nominalnej akcji. Kapitał zakładowy został pokryty w całości wkładem pieniężnym.

Emitent objął 50% akcji w w/w spółce, podczas gdy drugie 50% objęła spółka Cannabis Poland S.A. również notowana na NewConnect. 3 lipca 2023 r. THC Pharma wpisana została do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 20/03/2024 Walne Zgromadzenie tej spółki podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach którego Emitent ma objąć połowę nowowyemitowanych akcji serii B. Emitent zobowiązał się do objęcia akcji nowej emisji za wkład w wysokości 750 000,00 zł. Dokapitalizowanie ww. spółki ma na celu zwiększenie kapitału obrotowego i dalszy rozwój działalności operacyjnej.

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

Od grudnia do kwietnia 2024 Emitent prowadził negocjacje dotyczące nabycia czeskiej firmy prowadzącej uprawy marihuany medycznej w standardzie GMP, co docelowo umożliwiłoby uprawy i zbiory marihuany medycznej w ramach grupy kapitałowej Emitenta. Jednakże w drugiej połowie kwietnia Strony zakończyły negocjacje bez osiągnięcia porozumienia. Zakończenie rozmów wynikało z faktu, że zaproponowane przez zbywców warunki transakcji uniemożliwiały w ocenie Emitenta uzyskanie satysfakcjonującego zwrotu z inwestycji w oczekiwanym przez Emitenta czasie.

W dniu 22.02.2024 roku Emitent zawarł ze spółką prawa brytyjskiego („Inwestor”), umowę której przedmiotem jest zobowiązanie Inwestora do objęcia i opłacenia 30 000 000 akcji Spółki, emitowanych w ramach instytucji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W ramach ww. umowy Spółka zobowiązała się względem Inwestora do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do zaoferowania objęcia łącznie 30 000 000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia łącznie 30 000 000 akcji Spółki, emitowanych w zw. z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego. Oferta nieodpłatnego objęcia warrantów subskrypcyjnych powinna zostać złożona w terminie 7 dni od dnia złożenia przez uprawnionego Inwestora żądania złożenia takiej oferty, przy czym Inwestor może żądać od Emitenta złożenia jednej lub większej liczby ofert.

Objęcie i opłacenie akcji w wykonaniu praw z warrantów powinno nastąpić w terminie nie późniejszym niż 12 miesięcy od dnia zawarcia ww. umowy. Cena emisyjna akcji do których objęcia uprawniony jest Inwestor, wynosić będzie 90% średniej z minimalnych kursów akcji Spółki z ostatnich 20 dni notowań tych akcji w ASO przed dniem ustalenia ceny w związku z zamiarem objęcia akcji.

Na warunkach określonych w Umowie, Inwestor zobowiązuje się wobec Spółki do objęcia i opłacenia akcji Spółki, emitowanych w ramach instytucji kapitału warunkowego, w zamian za kwotę nie niższą niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych). Objęcie i opłacenie akcji powinno nastąpić w terminie 12 (dwanaście) miesięcy od dnia zawarcia Umowy.

Spółka zobowiązuje się względem Inwestora, że jeżeli suma wpłat na akcje, o których mowa w §4, przekroczy kwotę 11.000.000,00 zł (jedenaście milionów złotych), cena emisyjna pozostałych do objęcia akcji, o których mowa w §5, będzie wynosić równowartość wartości nominalnej akcji za każdą poszczególną akcję. W pierwszym kwartale 2024 roku suma dokonanych wpłat na kapitał przez Inwestora wyniosła 1.400.000 zł (milion czterysta tysięcy złotych).

Jednocześnie Inwestor zobowiązał się do wpłacenia na rzecz Spółki tytułem objęcia 12.000.000 akcji 3.420.000,00 zł w terminie 7 dni od daty wydania warrantów subskrypcyjnych.

W dniu 04.03.2024 Emitent zawarł z EQ1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowę na doradztwo przy wprowadzaniu akcji serii I do obrotu na rynku NewConnect, sporządzenie dokumentu informacyjnego oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy przy wprowadzaniu akcji do obrotu na NewConnect w zakresie emisji akcji serii I.

W dniu 14.03.2024 KRS dokonał wpisu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany statutu Spółki na podstawie uchwały nr 2 i nr 3 z dnia 15.01.2024 roku Walnego Zgromadzenia Spółki, które postanowiło o następujących zmianach statutu Spółki:

1/ dodanie postanowienia §8b w brzmieniu:

"Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony, na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 stycznia 2024 roku, o kwotę 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych) w drodze emisji akcji na okaziciela serii I, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B z wyłączeniem prawa poboru."

2/ dodanie postanowienia §8c w brzmieniu:

"Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony, na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 stycznia 2024 roku, o kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych) w drodze emisji akcji na okaziciela serii J, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii C z wyłączeniem prawa poboru."

W związku z powyższym wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi łącznie nie więcej niż 3.500.000,00 zł.

Aktualny statut można znaleźć pod tym adresem:

https://www.hhsa.pl/images/HempHealth-statut-tekst_jednolity_15-01-2024.pdf

W dniu 20.03.2024 Walne Zgromadzenie spółki stowarzyszonej z Emitentem tj. THC Pharma S.A., podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, w ramach którego Emitent ma objąć połowę nowo wyemitowanych akcji serii B za wkład w wysokości 750.000,00 zł.

W dniu 27.03.2024 roku Emitent otrzymał 700.000 akcji Cannabis Poland S.A. z siedzibą w Warszawie tytułem zwrotu pożyczki akcji z dnia 19 stycznia 2023 roku. Przedmiotem zwrotu były akcje nowej emisji niewprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. Emitent wskazuje, że w okresie trwania pożyczki wartość akcji posiadanych przez Emitenta wzrosła w sposób istotny, a Emitent odnotował dodatkowo zysk z tytułu posiadania tych akcji z tytułu wynagrodzenia za udzielenie pożyczki.

Dnia 15.04.2024 Emitent opublikował informację na temat stanu stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w załączniku do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 roku. Treść Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect można znaleźć pod tym adresem: https://www.hhsa.pl/images/HempHealth-Dobre_Praktyki_15-04-2024.pdf

W dniu 15.04.2024 r. zarząd spółki THC Pharma S.A. ("THC Pharma") złożył w Głównym Inspektoracie Farmaceutycznym ("GIF") wnioski o wydanie zezwolenia na import na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej środków odurzających lub substancji psychotropowych obejmujących także marihuanę medyczną.

Zgodnie z przepisami, GIF powinien rozpatrzyć wniosek o wydanie zezwolenia na obrót w ciągu 60 dni od dnia otrzymania kompletnego wniosku (bieg terminu rozpatrzenia wniosku ulega każdorazowo zawieszeniu w przypadku konieczności uzupełnienia dokumentów lub złożenia wyjaśnień).

Pozwolenie jest ważne przez 3 miesiące od daty jego wystawienia.

Emitent podkreśla, iż otrzymanie pozwolenia nie jest jednoznaczne z przeprowadzeniem samego importu, gdyż będzie do tego potrzebne także potwierdzenie od dostawcy posiadania marihuany medycznej na stanie magazynowym oraz uzyskanie zgody na eksport.

W dniu 30.04.2024 roku doszło do przydziału warrantów subskrypcyjnych serii B oraz określenia uprawnionych do ich objęcia na podstawie uchwały nr 1/04/2024.

Zgodnie z powyższym, w związku z treścią §10b. statutu Spółki, przydzielonych zostało 30 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji na okaziciela Spółki serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z wyłączeniem prawa poboru wyemitowanych na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15.01.2024 roku ("Warranty Subskrypcyjne"). Warranty Subskrypcyjne zostały przydzielone jednemu inwestorowi.

4. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce

4.1. Stan zatrudnienia

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

4.2. Wynagrodzenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Autoryzowanego Doradcy

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu wyniosło w 2023 roku łącznie 154.009,63 zł.

Wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy wyniosło w 2023 roku 17.500,00 zł.

5. Informacje o działalności Spółki

5.1. Wielkość i struktura sprzedaży

Przychody ze sprzedaży za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wyniosły 271.512,88 zł.

Sprzedaż krajowa wyniosła 185.668,03, podczas gdy sprzedaż zagraniczna wyniosła 85.844,85.

6. Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki

Zmiany w przepisach, o których mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 8/2022 z dnia 10 maja 2022 r., umożliwiają uprawę konopi innych niż włókniste, prowadzoną w instytutach badawczych, w celu uzyskania surowca przeznaczonego do sporządzania leków oraz wprowadzają zmianę definicji konopi włóknistych, poprzez podniesienie dopuszczalnej zawartości THC i THCA, o połowę, tj. do 0,3% w przeliczeniu na suchą masę.

W opinii Zarządu Emitenta, przywołane powyżej zmiany będą miały znaczący wpływ na rozwój polskiego rynku konopnego, a w szczególności rynku konopi medycznych, a tym samym mogą istotnie zwiększyć możliwości działania i potencjał rozwoju Emitenta, zwłaszcza w zakresie dystrybucji konopi w trybie farmaceutycznym.

Naprzeciw tym możliwościom wychodzi strategia Spółki zaprezentowana wyżej.

7. Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka nie zamierza publikować prognoz na 2024 rok.

8. Informacja o instrumentach finansowych

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko walutowe

Spółka nie narażona na ryzyko walutowe z tytułu sprzedaży i zakupów dokonywanych w EUR.

Ryzyko jakie powstaje w wyniku dokonywania przez Spółkę transakcji sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny jest niewielkie. Transakcje sprzedaży zawarte przez Spółkę nie są wyrażone w walutach innych niż waluta sprawozdawcza Spółki, nie więcej niż 2% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko związane z płynnością

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

9. Czynniki ryzyka i zagrożenia

9.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Emitent

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i za granicą

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Sprzedając marihuanę medyczną Emitent osiągać będzie przychody zarówno od klientów z Polski jak i klientów zagranicznych. Z tego względu jego sytuacja i perspektywy są pośrednio uzależnione od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną. Do czynników tych zaliczyć można między innymi (1) politykę gospodarczą rządów, (2) decyzje podejmowane przez banki centralne, wpływające na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, (3) zmiany w zakresie opodatkowania, (4) dynamikę wzrostu PKB, (5) poziom inflacji, (6) wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, (7) poziom bezrobocia, (8) strukturę dochodów ludności, itd.

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

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

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

Wszelkie obecne i przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników makroekonomicznych, w szczególności pogorszenie stanu gospodarki lub kryzys finansów publicznych, czy też konflikty zbrojne, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym zrealizowanie zakładanych wyników finansowych, będzie uwarunkowane do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągame przez Emitenta.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku marihuany medycznej

Globalny rynek marihuany medycznej od wielu lat notuje coroczny wzrost. Także w Polsce można zaobserwować dynamiczny wzrost sprzedaży. Nie można jednak wykluczyć ryzyka spowolnienia tego

⁴ <https://forsal.pl/gospodarka/inflacja/artykuly/9474184,jaka-bedzie-srednioroczna-inflacja-w-2024-r-prognozy-analitykow-nbp.html>

⁵ <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rachunki-narodowe/roczne-rachunki-narodowe/produkt-krajowy-brutto-w-2023-roku-szacunek-wstepny,2,13.html>

wzrostu lub nawet załamania się rynku. Koniunktura na tym rynku w istotnym stopniu zależna jest od czynników makroekonomicznych, opisanych w ryzyku powyżej. Duże znaczenie mają dla niej w szczególności takie czynniki jak poziom PKB, poziom wynagrodzeń, poziom dochodów i wydatków gospodarstw domowych oraz poziom wydatków konsumpcyjnych oraz lokalne prawo dotyczące możliwości dystrybucji marihuany medycznej. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że Emitent nie ma wpływu na te czynniki, a tym samym na koniunkturę na rynku konopi.

Celem ograniczenia opisanego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje koniunkturę na rynku konopi, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywanych trendów na rynku marihuany medycznej

Rynek marihuany medycznej cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, które znajdą uznanie u klientów, a które nie będą reprezentowane w produktach oferowanych przez Emitenta. W takiej sytuacji atrakcyjność oferty Emitenta może znacząco spaść, co może negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta.

Zespół Emitenta dysponuje odpowiednim doświadczeniem i znajomością rynku, tak aby z wyprzedzeniem reagować na zmiany zachodzące na rynku. Powinno to pozwolić na ograniczenie przedmiotowego ryzyka.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Istotny wpływ na sytuację Emitenta mogą mieć zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz ich częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzenia działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności w zakresie prawa farmaceutycznego, prawa dotyczącego zapobieganiu narkomanii, prawa związanego z prowadzeniem działalności gospodarczej, prawa handlowego lub prawa podatkowego, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta. Wejście w życie nowych przepisów może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Ponadto specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność przepisów, a także często niska jakość prac legislacyjnych.

W wielu przypadkach działalność związana z rozwojem branży w której działa Emitent jest drastycznie ograniczona prawnie lub wręcz zabroniona w Polsce.

Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Rynek marihuany medycznej regulują nie tylko przepisy polskie, ale także przepisy Wspólnoty Europejskiej. Powoduje to, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego, jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Mimo to, w poszczególnych krajach UE dopatrzyć się można wielu różnic w zakresie obowiązującego prawa, co ograniczyć może rozwój Emitenta w Polsce, ale za to umożliwia realizację planów w innych krajach europejskich.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów prawa europejskiego oraz sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko walutowe

W zależności od grupy produktów Emitent ponosi ryzyka związane z kursami walut. W przypadku produktów zawierających psychoaktywny kanabinoid THC występujący w marihuanie medycznej, zakupy mogą być realizowane w walutach obcych takich jak EUR, CAD lub USD, natomiast sprzedaż na terenie Polski będzie realizowana w PLN, a na terenie Europy w EUR. Z kolei w przypadku uruchomienia upraw w Polsce, Emitent ponosić będzie koszty wytworzenia w PLN, natomiast część przychodów może być realizowana w walutach obcych. We wszystkich wymienionych wyżej przypadkach powstaje ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych. Szczególne znaczenie ma w tym przypadku kształtowanie się kursów EUR/PLN oraz USD/PLN czy CAD/PLN, ponieważ transakcje w tych walutach mogą mieć najistotniejszy wkład w strukturę kosztów. Ryzyko na tym polu występuje głównie w odniesieniu do należności. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, że Emitent nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych

W przypadku wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych (losowych), takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Wystąpienie takich zdarzeń może również wpłynąć na ograniczenie lub nawet uniemożliwienie prowadzenia działalności Emitenta. W efekcie Emitent może być narażony na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

9.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z realizacją strategii Spółki

Pod koniec 2023 roku Spółka zaktualizowała swoją strategię na lata 2024-2025. Obecna strategia opiera się na prowadzeniu działalności w uzupełniających się obszarach leżących na pograniczu dwóch sektorów: konopi („HEMP”) oraz zdrowia („HEALTH”).

Emitent zamierza zostać polskim liderem w zakresie upraw konopi medycznych - własnych lub na zlecenie - zawierających ponad 0,3% THC, czyli tzw. marihuany medycznej. Uprawy będą realizowane poprzez powołaną w tym celu spółkę celową lub/ oraz inwestycje w podmioty zewnętrzne. Spółki takie mogą być zlokalizowane zarówno w Polsce, jak i za granicą.

Ogniwiem uzupełniającym łańcuch dostaw będzie uruchomienie własnego zakładu farmaceutycznego, który będzie mógł nadawać EU-GMP produktom nie posiadającym takiego statusu - głównie pochodzenia pozaeuropejskiego.

Spółka zamierza dystrybuować marihuanę medyczną bazując na hurtowni farmaceutycznej należącej do THC Pharma S.A., będącej spółką stowarzyszoną z Hemp&Health S.A.

W nadchodzących latach Spółka planuje w ramach grupy kapitałowej skoncentrować się na stworzeniu i zarządzaniu pełnym łańcuchem dostaw marihuany medycznej: począwszy od własnych upraw, poprzez przywóz, przetwarzanie, aż po dystrybucję marihuany medycznej.

Jednocześnie Spółka odeszła od dystrybucji produktów z segmentu CBD pod własną marką oraz nie planuje angażować się w uprawy konopi zawierające poniżej 0,3% THC, czyli nakierowane na CBD.

Nie można wykluczyć, iż nowy profil działalności Emitenta nie sprawdzi się, a poczynione inwestycje nie przyniosą zakładanego z nich zwrotu.

Realizacja strategii zależy m.in. od poprawnej oceny sytuacji i otoczenia rynkowego w jakim działa Emitent, umiejętności dostosowania się do tej sytuacji rynkowej oraz posiadania niezbędnych kompetencji i zasobów finansowych.

Nie można wykluczyć, że Emitent zrealizuje tylko część wskazanych celów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Należy też brać pod uwagę, że czas realizacji strategii może wydłużyć się, co może wpłynąć na osłabienie dynamiki rozwoju Spółki, a tym samym na osiąganie mniej satysfakcjonujących wyników finansowych.

Minimalizując ziszczenie się tego ryzyka Emitent na bieżąco monitoruje efekty realizacji swojej strategii, celem wprowadzania ewentualnych korekt w sposobie jej realizacji.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów przez Emitenta oraz pozyskiwaniem nowych kontraktów

Zamiarem Emitenta jest prowadzenie podstawowej działalności związanej z dystrybucją medycznej marihuany zawierającej THC. Ponieważ wprowadzenie marihuany medycznej do sprzedaży w Polsce wymaga wielomiesięcznych przygotowań do złożenia wniosku do URPL na dopuszczenie danego produktu na polski rynek, a następnie wielomiesięcznego oczekiwania na wydanie stosownej zgody, istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w stosunkowo krótkim rozpocząć sprzedaży marihuany medycznej.

Również rozpoczęcie własnych upraw w Polsce jest obwarowane wieloma ograniczeniami prawnymi oraz wymaga znacznych nakładów finansowych. Istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim uruchomić upraw lub nie będzie posiadał wystarczających środków finansowych na ich rozpoczęcie.

Emitent zamierza konsekwentnie pozyskiwać optymalnych partnerów oraz gotowe już lokalizacje do uruchomienia upraw.

Jednocześnie Emitent na bieżąco poszukuje dostawców marihuany medycznej poza polską oraz stara się zebrać komplet pełnej dokumentacji od kilku partnerów z którymi obecnie posiada podpisane listy intencyjne dotyczące importu marihuany medycznej do Polski. Nie można jednak wykluczyć przypadku, w którym nowowprowadzone przez Emitenta produkty wygenerują słabsze niż oczekiwane wyniki finansowe. Ryzyko to jest jednak ograniczone dzięki doświadczeniu zespołu Emitenta oraz znajomości rynku, na którym będzie prowadzona przedmiotowa działalność. W celu ograniczenia powyższego ryzyka, Emitent będzie dywersyfikował swoje źródła pochodzenia marihuany medycznej zarówno geograficznie, jak i pod względem jej specyfiki – głównie dotyczącej centowej zawartości THC i CBD.

Wprowadzanie na rynek produktów powstałych na bazie konopi następować będzie zawsze na podstawie właściwych pozwoleń dzięki współpracy z podmiotami zewnętrznymi, Emitent posiada kompetencje do przeprowadzenia procesu zgłoszenia i rejestracji w stosownych urządzeniach produktów powstałych na bazie konopi, w tym także uzyskiwania pozwoleń niezbędnych do wprowadzania takich produktów do obrotu na rynku farmaceutycznym. Dotyczy to zarówno wprowadzania produktów od obrotu na terenie Polski, jak i innych krajów Unii Europejskiej.

W przypadku dystrybucji marihuany medycznej Emitent będzie podmiotem odpowiedzialnym MAH (Marketing Authorisation Holder)

Z kolei docelowe umowy z odbiorcami będą mogły zostać zawarte dopiero po rejestracji przez Spółkę pierwszych produktów zawierających THC i uzyskaniu stosownych zezwoleń w celu sprzedaży tych produktów, Ryzyko to jest ograniczone dzięki faktowi, iż Emitent już teraz posiada listę potencjalnych profesjonalnych partnerów, prowadzących na terenie Polski dystrybucję marihuany medycznej różnych producentów.

Ryzyko związane z prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych

Emitent zamierza być nie tylko dystrybutorem produktów powstałych na bazie konopi, ale również pozyskiwać z rynku lub zlecać badania nad nowymi możliwymi zastosowaniami leczniczymi konopi i nowymi produktami leczniczymi na bazie konopi, które następnie będą mogły być wprowadzane do obrotu. Emitent planuje pozyskanie lub przeprowadzenie badań określających wpływ kanabinoidów na leczenie wybranych dolegliwości, np. objawów zespołu stresu pourazowego (ang. post traumatic stress disorder, PTSD) czy cukrzycy. Celem byłoby opracowanie dokumentacji, która pozwoliłaby Emitentowi na przygotowanie leku lub surowca farmaceutycznego służącego zwalczaniu danej jednostki chorobowej.

Emitent zakłada systematyczne pozyskiwanie kolejnych badań nad nowymi możliwymi zastosowaniami leczniczymi konopi i nowymi produktami leczniczymi na bazie konopi, które następnie będą mogły być wprowadzane do obrotu.

Głównym warunkiem uruchomienia takich badań jest otoczenie prawne. Nie można wykluczyć, iż z powodu ograniczeń prawnych związanych z faktem, iż marihuana medyczna zaliczana jest do środków kontrolowanych (narkotyków), badań takich nie będzie można prowadzić w Polsce lub możliwość ich realizacji będzie możliwa jedynie za granicą.

Emitent stara się minimalizować to ryzyko korzystając z porad prawnych wyspecjalizowanych kancelarii prawnych.

Drugim warunkiem przeprowadzenia w/w badań będzie znalezienie odpowiedniego partnera w Polsce lub za granicą. Jednakże należy uwzględnić możliwość, iż Emitent nie pozyska lub nie znajdzie partnera do przeprowadzenia stosownych badań, a w związku z tym nie uda się wprowadzić do sprzedaży dedykowanego leku lub surowca farmaceutycznego służącego zwalczaniu PTSD czy też innych chorób.

Emitent stara się minimalizować to ryzyko prowadząc na bieżąco monitoring rynku oraz analizując możliwości nawiązania współpracy z doświadczonymi naukowcami oraz instytucjami badawczymi.

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

Wprowadzanie na rynek nowych produktów to złożone i wieloetapowe procesy, rozłożone zawsze w czasie. Szczególnie jest to widoczne w przypadku produktu takiego, jakim jest marihuana medyczna. W trakcie trwania takiego procesu mogą powstać okoliczności, które spowodują podjęcie decyzji o rezygnacji z realizacji danego projektu. Może to nastąpić np. z uwagi na brak stosownej dokumentacji nie dostarczonej przez producenta lub dostawcę produktu, brak odpowiednich zezwoleń bądź brak wdrożenia odpowiednich standardów produkcji, np. EU-GMP, jak to się zdarzyło w przypadku współpracy z jednym z partnerów Emitenta. Rezygnacja z realizacji projektu oznacza zawsze utratę zainwestowanych w projekt środków, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent stara się inwestować tylko w projekty o odpowiednim potencjale sprzedażowym, które są możliwe do wyprodukowania przy uwzględnieniu możliwości technicznych i finansowych Emitenta. Ponadto Emitent stara się na możliwie wczesnym etapie sprawdzić odbiór nowych produktów przez potencjalnych klientów.

Ryzyko konkurencji na rynku marihuany medycznej

Rynek marihuany medycznej jest rynkiem silnie konkurencyjnym. Istnieje wielu producentów i dystrybutorów, o różnych potencjałach i strategiach, którzy wprowadzają na rynek dużo nowych produktów: obecnie w Polsce zarejestrowanych jest 28 produktów przez 12 dostawców. Na rynku działa przy tym wiele podmiotów – szczególnie zagranicznych – o znacznie większym od Emitenta potencjale finansowym lub o znacznie większej rozpoznawalności. Odniesienie sukcesu na rynku wymaga nie tylko posiadania odpowiednich środków finansowych, ale przede wszystkim zaoferowania unikalnego produktu, który zdobędzie odpowiednie zainteresowanie pacjentów. O pozyskanie tego zainteresowania walczą przy tym wszyscy producenci i dystrybutorzy. Istnieje ryzyko, że nawet przy zaoferowaniu produktów dobrze przygotowanych i wypromowanych oferta konkurentów Emitenta uzyska większe zainteresowanie klientów lub zostanie uznana za bardziej atrakcyjną od oferty Emitenta. Może to mieć negatywny wpływ na wynik sprzedaży produktów Emitenta i tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent stara się wybierać do produkcji lub dystrybucji tylko produkty o odpowiednim potencjale sprzedażowym. Ponadto Emitent stara się na możliwie wczesnym etapie sprawdzić odbiór nowych produktów przez potencjalnych klientów. Sposobem ograniczenia przedmiotowego ryzyka jest również produkcja i dystrybucja większej liczby produktów, czyli dywersyfikacja oferty Emitenta.

Ryzyko konkurencji wiąże się również z możliwością przejmowania pomysłów lub współpracowników Emitenta przez konkurentów. Może to skutkować koniecznością zaprzestania prowadzenia konkretnego projektu i utratą poniesionych na ten projekt nakładów.

Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent stosuje odpowiednie zapisy umowne chroniące prawa autorskie Emitenta do prowadzonych projektów oraz stosuje klauzule zakazu konkurencji i zachowania poufności w umowach ze swoimi współpracownikami.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Emitenta istotne znaczenie mają kompetencje, doświadczenie oraz know-how członków zespołu Emitenta. Obecnie Emitent dysponuje pięcioletnim zespołem na podstawie stosownych umów: jest to członek zarządu, osoba odpowiedzialna za rozwój biznesu i nawiązywanie kontaktów z partnerami lokalnymi i zagranicznymi, asystentka zarządu oraz ds. sprzedaży, osoba odpowiedzialna za projekty farmaceutyczne oraz osoba odpowiedzialna za projekty marketingowo-sprzedażowe. W skład zespołu Emitenta wchodzi także osoby pracujące w firmach zewnętrznych: księgowi, prawnicy, agencje reklamowe i marketingowe, a także doradcy biznesowi oraz finansowi, których liczba obejmuje co najmniej 8 kolejnych osób. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości rezygnacji części członków zespołu ze współpracy z Emitentem, co mogłoby wiązać się z ograniczeniem możliwości prowadzenia działalności lub w skrajnym przypadku nawet przerwaniem prowadzenia działalności przez Spółkę, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem współpracowników

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

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

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

W początkowym okresie wprowadzenia produktów na rynek istotne znaczenie będzie mieć dla Emitenta współpraca z dystrybutorami operującymi na rynku farmaceutycznym i aptecznym. W przypadku zerwania umów z jednym z dystrybutorów bądź też większą ich liczbą, Emitent może być narażony na pojawienie się ryzyka spadku sprzedaży produktów, co w dalszej konsekwencji może uniemożliwić kontynuowanie działalności na dotychczasowych warunkach i zmusić do poszukiwania innych partnerów zajmujących się sprzedażą produktów Emitenta. Szczególnie przy dystrybucji marihuany medycznej Emitent – samemu nie będąc hurtownią farmaceutyczną – musi polegać na dystrybucji i współpracy z partnerami prowadzącymi taką działalność oraz posiadającymi odpowiednie zgody. Zaistnienie takiego zdarzenia może mieć negatywny wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez współpracę z możliwie szerokim gronem kluczowych dystrybutorów oraz na bieżąco monitoruje rynek w celu ewentualnego podjęcia działań mających na celu ich dalszą dywersyfikację. Ryzyko uzależnienia od dystrybutorów jest również minimalizowane przez rozwój rozwiązań własnych, w szczególności marketingowych i sprzedażowych (własne kanały sprzedaży w sieci Internet) i wykorzystanie ich niezależnie od firm dystrybucyjnych, a także przez stałe zwiększanie liczby dystrybutorów z którymi współpracuje Emitent. Ponadto zamiarem Spółki jest zwiększenie obrotów poprzez rozwój spółki stowarzyszonej, jaką jest powołana do życia na początku roku 2023 hurtownia farmaceutyczna THC Pharma w której Emitent posiada 50% udziałów w kapitale i głosach.

Rozwój własnego działu sprzedaży przez THC Pharma podmiot oraz poszerzanie grupy partnerów – dostawców i odbiorców zarówno w Polsce jak i za granicą jest sposobem ograniczającym ryzyko uzależnienia od podmiotów zewnętrznych.

Ryzyko związane z utratą zaufania klientów

Działalność Emitenta, jak każda działalność produkcyjna i dystrybucyjna, narażona jest na ryzyko związane z utratą zaufania klientów. Wiąże się to z szeregiem czynników, które w odniesieniu do danego klienta mogą przesądzić o podjęciu decyzji o zakupie produktów Emitenta albo wpłynąć na niezadowolenie odbiorców z nabytych produktów. Konsekwencją ziszczenia się tego rodzaju zagrożenia może być nieosiągnięcie zakładanego poziomu sprzedaży, co może bezpośrednio wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta, a w skrajnym przypadku istotnie ograniczyć jego dalszy rozwój. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez poszukiwanie możliwie najlepszej jakości produktów, które miałyby zostać wprowadzone na rynek polski oraz przewiduje prowadzenie własnych upraw marihuany medycznej o możliwie najwyższej jakości. W zakresie prowadzonej działalności Spółki istotnym czynnikiem sukcesu jest zachowanie wysokich standardów komunikacji z klientem oraz wiedzy pracowników Emitenta, co w połączeniu ze stale powiększającą się ofertą produktów zapewni docelowo atrakcyjną i kompleksową ofertę skierowaną do pacjenta.

Ryzyko pogorszenia się renomy Emitenta

Ważnym atutem na rynku na którym działa Emitent jest posiadanie odpowiedniej renomy, na którą decydujący wpływ mają opinie klientów na temat produktów Emitenta, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie. Opinie takie mogą mieć w przyszłości istotne znaczenie dla wyników sprzedaży produktów Emitenta. Publicznie dostępne opinie na temat Emitenta mogą również wpływać na współpracę Emitenta z jego partnerami (np. podwykonawcami). Ewentualne pogorszenie się renomy Emitenta mogłoby zatem negatywnie wpłynąć zarówno na wyniki sprzedaży produktów Emitenta, jak i na możliwość lub koszty współpracy z partnerami Emitenta, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta. W przypadku pogorszenia się renomy Emitenta, mogłaby również powstać konieczność poniesienia dodatkowych, nieplanowanych wydatków na działania mające na celu poprawę wizerunku Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent stara się na bieżąco monitorować opinie publikowane

na swój temat oraz w mediach społecznościowych, reagując na bieżąco na pojawiające się opinie krytyczne, w tym także poprzez usuwanie lub poprawianie wskazywanych nieprawidłowości.

Ryzyko wynikające z potencjalnych wad produktów

W wypadku dostarczenia przez Emitenta produktów nie spełniających norm określonych we wnioskach dopuszczających marihuanę medyczną na polski rynek lub niezgodnych z zawartą umową z dystrybutorami, istnieje ryzyko potencjalnych roszczeń gwarancyjnych lub wypowiedzenia umowy przez dystrybutora. Konieczność wymiany towaru i poniesienie znacznych kosztów z tego tytułu przy znacznej liczbie zwrotów może negatywnie wpłynąć na płynność finansową Spółki, a w konsekwencji na osiągnięte wyniki. Dalszymi konsekwencjami takiej sytuacji mogą być utrata zaufania klientów czy pogorszenie wizerunku Spółki. W celu minimalizowania niniejszego ryzyka, Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby dostarczony produkt w pełni odpowiadał wymaganiom klienta.

W przypadku produktów pochodzenia konopnego odpowiedzialność za ich jakość ponosi producent. Zgodność ze specyfikacją jest szczególnie ważna w przypadku marihuany medycznej, gdyż zbyt duże odstępstwa od produktu zarejestrowanego w URPL uniemożliwiają sprzedaż. W celu przeniesienia odpowiedzialności na dostawcę lub producenta, Emitent planuje podpisanie odpowiednich umów. Drugim elementem zgodności będzie wykonywanie badań laboratoryjnych dla każdej serii produktów, które będą importowane do Polski, a w przypadku ich niezgodności, będą odsyłane do nadawcy. Ponadto w przypadku importu marihuany medycznej badanie jej jakości dotyczące ustalonych wcześniej norm jest badane na kilku etapach przed wysyłką produktu do Polski, Pozwala to ograniczyć ryzyko odbioru produktu niezgodnego z zamówieniem bądź rejestracją w URPL oraz pozwala Emitentowi odmówić realizacji zamówienia i płatności na bardzo wczesnym etapie.

Ryzyko niepozyskania dodatkowych środków finansowych niezbędnych do prowadzenia działalności

Pomimo faktu, że na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent nie identyfikuje takiej potrzeby, istnieje ryzyko, że w przyszłości Emitent będzie potrzebował dodatkowych środków finansowych na niezakłócone prowadzenie działalności. W ocenie Emitenta ryzyko takie jest nieznaczne, ale w przypadku jego ziszczenia się istnieje ryzyko, że założenia Emitenta co do możliwości pozyskania dodatkowych środków będą błędne i Emitent nie będzie w stanie pozyskać takich dodatkowych środków. Może to oznaczać spowolnienie rozwoju Emitenta i pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej, a w skrajnie negatywnym scenariuszu nawet konieczność zaprzestania prowadzenia działalności.

W celu ograniczenia tego ryzyka w dniu 22.02.2024 roku Emitent zawarł ze spółką prawa brytyjskiego, umowę której przedmiotem jest zobowiązanie Inwestora do objęcia i opłacenia 30.000.000 (trzydzieści milionów) akcji Spółki, emitowanych w ramach instytucji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W ramach ww. umowy Spółka zobowiązała się względem Inwestora do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do zaoferowania objęcia łącznie 30.000.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia łącznie 30.000.000 akcji Spółki, emitowanych w zw. z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego. Oferta nieodpłatnego objęcia warrantów subskrypcyjnych powinna zostać złożona w terminie 7 dni od dnia złożenia przez uprawnionego Inwestora żądania złożenia takiej oferty, przy czym Inwestor może żądać od Emitenta złożenia jednej lub większej liczby ofert.

Objęcie i opłacenie akcji w wykonaniu praw z warrantów powinno nastąpić w terminie nie późniejszym niż 12 miesięcy od dnia zawarcia ww. umowy. Cena emisyjna akcji do których objęcia uprawniony jest Inwestor, wynosić będzie 90% średniej z minimalnych kursów akcji Spółki z ostatnich 20 dni notowań tych akcji w ASO przed dniem ustalenia ceny w związku z zamiarem objęcia akcji.

Na warunkach określonych w Umowie, Inwestor zobowiązuje się wobec Spółki do objęcia i opłacenia akcji Spółki, emitowanych w ramach instytucji kapitału warunkowego, w zamian za kwotę nie niższą niż 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych). Objęcie i opłacenie akcji powinno nastąpić w terminie 12 (dwanaście) miesięcy od dnia zawarcia Umowy.

Spółka zobowiązuje się względem Inwestora, że jeżeli suma wpłat na akcje, o których mowa w §4, przekroczy kwotę 11.000.000,00 zł (jedenaście milionów złotych), cena emisyjna pozostałych do objęcia akcji, o których mowa w §5, będzie wynosić równowartość wartości nominalnej akcji za każdą poszczególną akcję.

Jednocześnie Inwestor zobowiązał się do wpłacenia na rzecz Spółki tytułem objęcia 12.000.000 akcji 3.420.000,00 zł w terminie 7 dni od daty wydania warrantów subskrypcyjnych.

W pierwszym kwartale 2024 roku Spółka otrzymała 1.400.000 zł z powyższej kwoty.

W dniu 30.04.2024 roku doszło do przydziału warrantów subskrypcyjnych serii B oraz określenia uprawnionych do ich objęcia na podstawie uchwały nr 1/04/2024.

Zgodnie z powyższym, w związku z treścią §10b. statutu Spółki, przydzielonych zostało 30.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji na okaziciela Spółki serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z wyłączeniem prawa poboru wyemitowanych na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15.01.2024 roku ("Warranty Subskrypcyjne").

Warranty Subskrypcyjne zostały przydzielone jednemu inwestorowi.

Ryzyko związane z sytuacją finansową Emitenta

W 2023 r. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości -906.210,04zł. Wpływ na to miały przede wszystkim następujące czynniki:

- 1) Strata na działalności operacyjnej -790 613,14 zł.
- 2) Strata na działalności finansowej -115 596,90 zł

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

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

Ryzyko kontynuacji działalności ze względu na zmianę profilu działalności

Pod koniec 2023 roku Spółka zaktualizowała swoją strategię na lata 2024-2025. Obecna strategia opiera się na prowadzeniu działalności w uzupełniających się obszarach leżących na pograniczu dwóch sektorów: konopi („HEMP”) oraz zdrowia („HEALTH”).

Nie można wykluczyć, iż nowy profil działalności Emitenta nie sprawdzi się, a poczynione inwestycje nie przyniosą zakładanego z nich zwrotu.

W celu zmniejszenia ryzyka związanego ze zmianą profilu działalności Emitent na bieżąco monitoruje rynki na których prowadzi działalność i podejmuje odpowiednie działania dostosowując się do zmian zachodzących w otoczeniu, w tym stara się dywersyfikować źródła przychodów poprzez poszukiwanie nowych ich źródeł lub też przeprowadzenia atrakcyjnych akwizycji podmiotów z branży.

Ryzyko błędów ludzkich

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

przeprowadza ich testy przed wprowadzeniem do sprzedaży. W opinii Spółki wystąpienie powyższego ryzyka jest bardzo małe.

9.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego akcji

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powodowałaby naruszenie interesów Inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć wskazane przez Komisję instrumenty finansowe z obrotu.

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

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

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

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

Zgodnie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w następujących sytuacjach:

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

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

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

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

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

Jeżeli na emitencie spoczywa obowiązek zawarcia umowy z tzw. autoryzowanym doradcą – podmiotem, o którym mowa w § 18 Regulaminu ASO – zgodnie z postanowieniami § 17b ust. 3 Regulaminu w przypadku nie zawarcia przez emitenta takiej umowy lub braku jej wejścia w życie w wymaganym terminie Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z autoryzowanym doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów

finansowych w alternatywnym systemie”, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

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

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

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

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

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

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

W przypadku, o którym mowa w § 9 ust. 6 Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku związanego z zawarciem stosowanej umowy z animatorem rynku celem wykonywania przez ten podmiot zadań animatora rynku w stosunku do instrumentów finansowych emitenta w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne do poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

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

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

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

Zgodnie z § 9 ust. 11 Regulaminu, akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

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

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kar przez KNF

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

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

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Ofercie KNF prowadzi ewidencję m.in. instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Emitent instrumentów finansowych jest obowiązany do przekazania zawiadomienia o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych w terminie 14 dni od dnia wprowadzenia. W przypadku gdy emitent nie wykona należycie tego obowiązku, zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

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

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

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

Ponadto KNF może, na podstawie art. 176 Ustawy o Obrocie, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyte 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.

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

10.1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2023 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu Emitenta wchodził

Radomir Woźniak - Prezes Zarządu.

10.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania za 2023 rok w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

Spółka zawarła umowę o badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2023 z iAudit sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

12. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej.

13. Informacje o udziałach własnych

Nie posiada.

14. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Nie posiada.

15. Informacje na temat stosowania ładu korporacyjnego przez Emitenta

W dniu 15-04-2024 Emitent przekazał do publicznej wiadomości niżej przedstawioną informację na temat stanu stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, określonych w załączniku do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 roku.

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, 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.

Zasady stosowania ładu korporacyjnego są są załącznikiem do niniejszego raportu oraz są dostępne na stronie Emitenta pod adresem: https://www.hhsa.pl/images/HempHealth-Dobre_Praktyki_15-04-2024.pdf.