



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
HEMP&HEALTH SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2024 ROKU  
DO 31 GRUDNIA 2024 ROKU**

**Spis Treści**

<b>1. Informacje ogólne o Spółce</b>	<b>3</b>
1.1. Informacje podstawowe	3
1.2. Strategia	3
1.3. Otoczenie rynkowe	5
1.4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym	8
1.5. Dobre praktyki	14
1.6. Kapitał zakładowy	14
1.7. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki	15
<b>2. Informacje o stanie finansowym Spółki</b>	<b>15</b>
<b>3. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki</b>	<b>16</b>
3.1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	16
3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych	16
3.2.1. Główne inwestycje zagraniczne Hemp&Health S.A.	16
3.2.2. Główne inwestycje krajowe Hemp&Health S.A.	16
3.2.3. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	17
Podpisanie umowy dotyczącej rozpoczęcia upraw marihuany medycznej w Polsce	17
Uzyskanie wpisu pozwalającego na rozpoczęcie upraw konopi włóknistych	18
Rozpoczęcie upraw CBD	19
Zawiązanie THC FACTORY - spółki stowarzyszonej mającej działać jako zakład farmaceutyczny	19
Podpisanie przez spółkę stowarzyszoną the Pharma umowy dotyczącej stałych dostaw zarejestrowanej w Polsce marihuany medycznej	20
Inne wydarzenia	20
<b>4. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce</b>	<b>20</b>
4.1. Stan zatrudnienia	20
4.2. Wynagrodzenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej i Autoryzowanego Doradcy	20
<b>5. Informacje o działalności Spółki</b>	<b>20</b>
5.1. Wielkość i struktura sprzedaży	20
<b>6. Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki</b>	<b>20</b>
<b>7. Przewidywana sytuacja finansowa</b>	<b>20</b>
<b>8. Informacja o instrumentach finansowych</b>	<b>20</b>
<b>9. Czynniki ryzyka i zagrożenia</b>	<b>21</b>
9.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim prowadzi działalność Emitent	21
9.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	24
9.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	29
<b>10. Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki</b>	<b>33</b>
10.1. Zarząd	33
10.2. Rada Nadzorcza	33
<b>11. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki</b>	<b>34</b>
<b>12. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju</b>	<b>34</b>
Spółka nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej	34
<b>13. Informacje o udziałach własnych</b>	<b>34</b>
<b>14. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)</b>	<b>34</b>
<b>15. Informacje na temat stosowania ład korporacyjnego przez Emitenta</b>	<b>34</b>

## **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](http://www.HHSA.pl)  
E-mail: [biuro@HHSA.pl](mailto:biuro@HHSA.pl)  
KRS: 0000396780  
REGON: 140778886  
NIP: 5252382713  
Kapitał zakładowy: 7.932.511,90 PLN  
Nominał: 0,10 PLN  
Ilość akcji: 79.325.119

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: poczynając 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-GMP<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> ang. Good Manufacturing Practice – Dobra Praktyka Wytwarzania - zestaw standardów stosowanych w produkcji przemysłowej

### 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 odbywać zarówno w oparciu o produkty zarejestrowane w Polsce przez inne podmioty, jak i rejestrację produktu uzyskaną przez Emitenta jako MAH<sup>2</sup>. 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 synergię w ramach grupy kapitałowej.

### 6. Rezygnacja z dystrybucji CBD

Na obecnym etapie unijnych regulacji prawnych związanych z tzw. “novel food”<sup>3</sup>, 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 nadchodzących miesiącach 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 marihuanę 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.

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

<sup>3</sup> 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.

### 1.3. Otoczenie rynkowe

Wiążący prawnie limit sprzedaży marihuany medycznej dla Polski na rok 2025 wynosi 20.000.000 gram (20 milionów gram, czyli 20 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).

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.

Dzięki danym pozyskanym przez Medonet<sup>4</sup>, poznaliśmy dokładne dane dotyczące liczby wystawionych recept na marihuanę medyczną w okresie od sierpnia 2024 do lutego 2025.

Sierpień 2024: 66 071

Wrzesień 2024: 65 903

Październik 2024: 72 826

Listopad 2024: 45 622

Grudzień 2024: 33 153

Styczeń 2025: 37 797

Luty 2025: 35 907

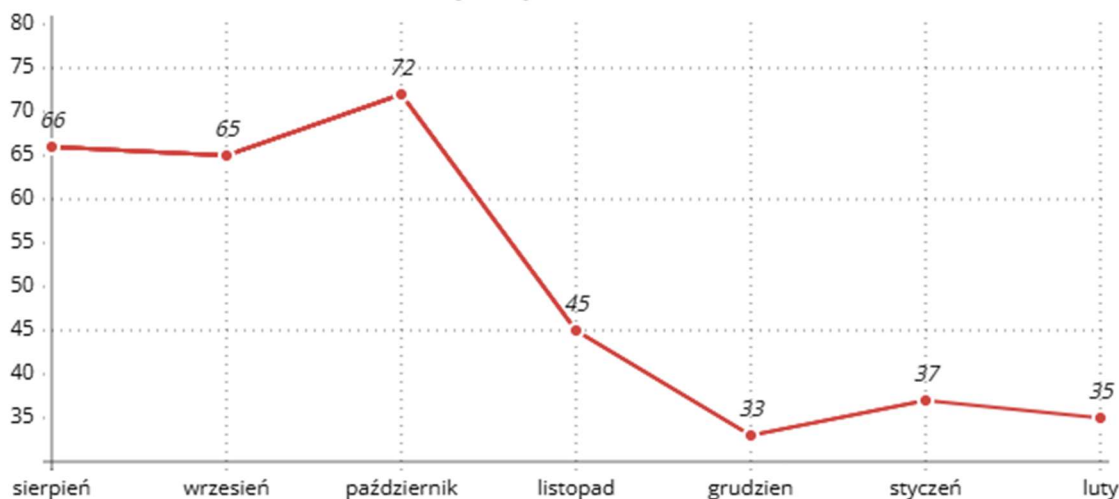


Tabela 1. Dane dotyczące liczby recept wydanych Polsce (liczby podane w tysiącach)

Zwiększenie limitu importu do 20 ton w 2025 roku oraz pojawienie się nowych odmian medycznej marihuany wskazują jednakże na dynamiczny rozwój tego segmentu rynku w Polsce, jednak wprowadzone regulacje dotyczące wystawiania recept mogą stanowić wyzwanie, zarówno dla pacjentów, jak i lekarzy. Kluczowe będzie monitorowanie wpływu tych zmian na dostępność terapii oraz dalsze dostosowywanie przepisów w celu zapewnienia pacjentom optymalnej opieki.

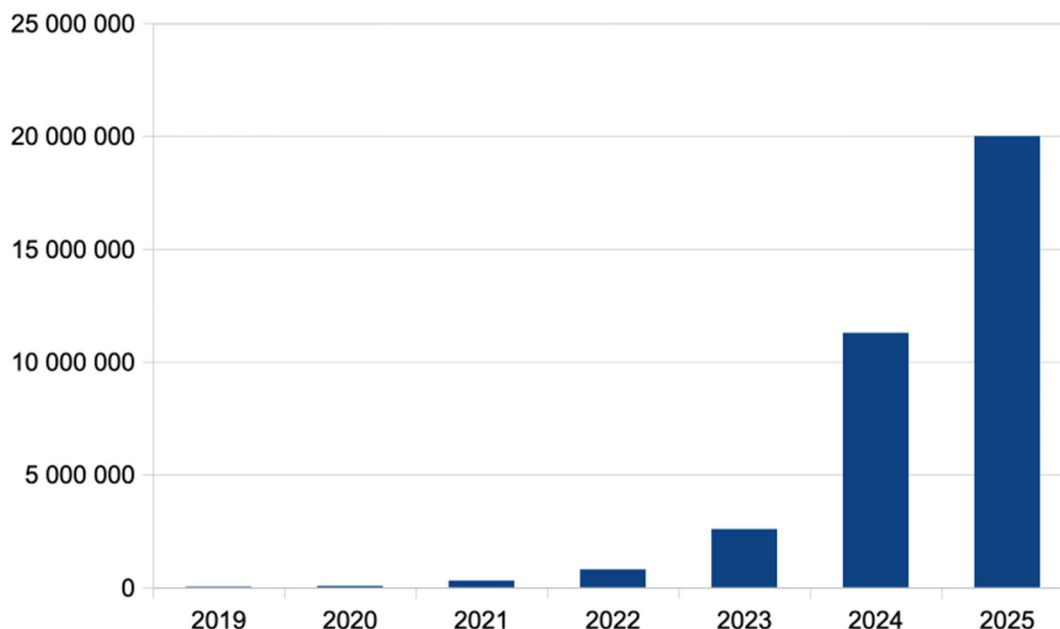
<sup>4</sup> <https://www.medonet.pl/leki,od-7-listopada-zmiany-w-przepisach-o-opioidach--czy-liczba-recept-spadla,-artykul,22418437.html>

Limit ustanowiony na rok bieżący jest blisko 7 razy większy niż na początku 2024 roku, co pozwala wnioskować, iż jeżeli rynek legalnej marihuany medycznej będzie nadal dynamicznie rósł, dzięki skalowaniu biznesu zgodnie ze zweryfikowanym wcześniej modelem, obrona przez nasz Zarząd strategia w długim okresie powinna pozwolić w znaczący sposób zwiększać przychody i zyski naszej Spółki.

Z danych przekazanych do PAP w lutym przez Główny Inspektorat Farmaceutyczny wynika, że Polska przez lata znacząco zwiększyła ilość importowanego suszu konopi do celów medycznych. Podczas gdy w 2017 roku sprowadzono zaledwie 14 kg, w kolejnych latach wartości te systematycznie rosły.

Rok	Liczba gramów	Wartość hurtowa zł*	Wartość detaliczna zł*
2020	250 000	8 750 000	15 000 000
2021	1 000 000	35 000 000	60 000 000
2022	1 650 000	57 750 000	99 000 000
2023	4 500 000	157 500 000	270 000 000
2024	7 800 000	273 000 000	468 000 000
2025	20 000 000	700 000 000	1 200 000 000

Tabela 2. Dane PAP datowane na 08/02/2025, dotyczące statystyk sprzedaży marihuany medycznej w Polsce<sup>5</sup>. \* Wartość hurtowa i detaliczna - szacunki Emitenta.



Rysunek 1. Dynamika sprzedaży marihuany medycznej w Polsce w latach 2019-2025. Rok 2025 – szacunki Emitenta.

<sup>5</sup> <https://www.rynekzdrowia.pl/Polityka-zdrowotna/GIF-w-2024-r-do-Polski-importowano-7-8-t-suszu-ziela-konopi-z-ktorego-powstaje-medyczna-marihuana,268072,14.html>

W trzecim kwartale 2024 roku rynek medycznej marihuany w Polsce doświadczył istotnych zmian, bowiem od 7 listopada 2024 roku obowiązują przepisy, które wymagają osobistego badania pacjenta przed wystawieniem recepty na medyczną marihuanę. Wyjątek stanowią lekarze podstawowej opieki zdrowotnej (POZ), działający w ramach NFZ, którzy mogą kontynuować terapię i wystawiać recepty zdalnie dla swoich stałych pacjentów.

W praktyce oznacza to, że pacjenci korzystający z prywatnych klinik muszą umawiać się na osobiste wizyty w celu uzyskania recepty, a teleporady są już zabronione.

Zwiększenie limitu importu do 20 ton w 2025 roku oraz pojawienie się nowych odmian medycznej marihuany wskazują, jednakże na dynamiczny rozwój tego segmentu rynku w Polsce, jednak wprowadzone regulacje dotyczące wystawiania recept mogą stanowić wyzwanie, zarówno dla pacjentów, jak i lekarzy. Kluczowe będzie monitorowanie wpływu tych zmian na dostępność terapii oraz dalsze dostosowywanie przepisów w celu zapewnienia pacjentom optymalnej opieki.

Rozpoczęcie dystrybucji marihuany medycznej jest strategicznym celem naszej działalności oraz będzie miało istotny wpływ na zwiększenie przychodów Emitenta. Wart podkreślenia jest fakt, 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.

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.



## Niemcy

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.

Istotna różnica jest taka, że od 1 kwietnia 2024 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.

## Czechy

Z kolei planowane w Czechach regulacje przewidują otwarcie licencjonowanych sklepów detalicznych, które mogłyby oferować marihuanę jedynie osobom wpisanym do specjalnie utworzonego rejestru użytkowników rekreacyjnych. Ponadto, wprowadzony miałby być całkowity zakaz reklamowania produktów konopnych.

Interesujące jest jednak to, że prognozy finansowe dotyczące legalizacji rekreacyjnej marihuany w Czechach nie są tak optymistyczne, jak pierwotnie zakładano. Choć początkowe szacunki przewidywały przychody sięgające około 2 miliardów koron rocznie, to według Radima Donhala z Capitalinked realne dochody mogłyby przekroczyć miliard koron, ale dopiero w drugim lub trzecim roku po wdrożeniu nowych regulacji.

W przeciwieństwie do tego stoją przewidywane koszty związane z wdrożeniem systemu. Jak wynika z analizy przeprowadzonej przez redakcję money.pl, potencjalne wydatki obejmowałyby:

- około 30 milionów koron rocznie na utworzenie instytucji nadzorującej rynek konopi,
- blisko 100 milionów koron rocznie na system rejestracji i zarządzania licencjami producentów,
- około 340 milionów koron rocznie w związku ze wzrostem kosztów leczenia i profilaktyki uzależnienia od konopi.

Czechy pozostają więc jednym z najbliższych kandydatów do legalizacji marihuany rekreacyjnej, jednak droga do ostatecznego wdrożenia nowych przepisów może być bardziej skomplikowana, niż pierwotnie zakładano.

## Słowenia

W kwietniu posłowie partii Gibanje Svoboda (Ruch Wolność) i Levica (Lewica) złożyli do parlamentu projekt ustawy regulującej uprawę, produkcję i obrót konopiami do celów medycznych i naukowych. Projekt ten był po części odpowiedzią na wyniki referendum z czerwca 2024 roku.

Projekt zakłada usunięcie z listy substancji nielegalnych roślin konopi, żywicy konopnej, ekstraktów z konopi.

Po więcej informacji z rynku konopi medycznych zapraszamy do naszych Aktualności na stronie <https://hhsa.pl/aktualnosci/>

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

Ważnym krokiem dokonanym w celu realizacji celów strategicznych przez Spółkę miało być złożenie do URPL wniosku na rejestrację marihuany medycznej w dniu **14/03/2023**. Niestety ze względu na fakt, iż



dostawca napotkał po swojej stronie ograniczenia prawne, proces rejestracji został wstrzymany, a Emitent - wspólnie z dostawcą - intensywnie rozpoczął poszukiwanie sposobu na rozwiązanie zaistniałych problemów.

Między innymi komplikacje związane z wyżej opisaną sytuacją doprowadziły do aktualizacji strategii opublikowanej w dniu 08/11/2023<sup>6</sup>, według której w nadchodzących latach, w ramach swojej Grupy Kapitałowej (GK), Emitent planuje skoncentrować się na zbudowaniu i zarządzaniu pełnym łańcuchem dostaw marihuany medycznej: począwszy od upraw, poprzez import, przetwarzanie, aż po dystrybucję marihuany medycznej.

W tym miejscu należy podkreślić, iż prowadzenie upraw w naszym kraju możliwe jest jedynie przez 12 instytutów naukowych, które podlegają Ministerstwu Rolnictwa. W drugim kwartale nawiązaliśmy kontakt ze wszystkimi tymi instytutami w celu rozpoznania ich gotowości do uprawiania marihuany medycznej, w czym nasza spółka mogłaby zostać partnerem i/lub udostępnić know-how lub nieruchomości pod uprawy, w efekcie czego podpisaliśmy umowy o poufności z dwoma instytutami, natomiast z jednym podpisaną został list intencyjny.

Uwzględniając w swojej działalności dystrybucję, Emitent będzie bazował na podmiocie stowarzyszonym - hurtowni farmaceutycznej THC Pharma S.A. - w której Emitent posiada 50% akcji i głosów. Dystrybucja marihuany medycznej może się odbywać zarówno w oparciu o produkty zarejestrowane w Polsce przez inne podmioty, jak i rejestrację produktu uzyskaną przez Emitenta jako MAH. W tym przypadku produkt może pochodzić zarówno z Unii Europejskiej, jak i spoza niej. Emitent nie wyklucza możliwości dystrybucji poza Polską.

W listopadzie 2024 do THC Pharma wpłynęła decyzja Głównego Inspektora Farmaceutycznego (GIF) dotycząca udzielenia zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Następnie 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.

Istotnym elementem, który pojawił się w strategii Emitenta będzie uruchomienie własnego zakładu farmaceutycznego, który będzie mógł nadawać standard jakości EU-GMP produktom nie posiadającym takiego statusu. Zakład farmaceutyczny miałby możliwość importu, przetwarzania, prowadzenia usług konfekcjonowania oraz nadawania certyfikatu EU GMP, jak również przeprowadzania badań stabilności. Obecnie analizowane są koszty i kwestie prawne związane z uruchomieniem takiego zakładu, jednakże jest to proces złożony i długotrwały.

Zanim do tego dojdzie, konieczny jest partner zewnętrzny oferujący takie usługi. Z tego powodu THC Pharma nawiązała współpracę dotyczącą produkcji kontraktowej marihuany medycznej przez zakład farmaceutyczny z siedzibą w Portugalii (Zakład). Zakład ten będzie realizował czynności wytwórcze zgodnie z Europejską Dobrą Praktyką Wytwarzania (EU GMP) oraz dokonywał zwolnienia serii, umożliwiając w ten sposób import Produktów przez THC Pharma w celu wprowadzenia ich na rynek polski. Przy każdym kolejnym zamówieniu podpisywana będzie szczegółowa umowa, oparta o warunki podpisanego przez strony Term Sheet. Następnie THC Pharma uzyskiwać będzie pozwolenia Głównego Inspektora Farmaceutycznego na import kolejnych partii surowca farmaceutycznego jakim jest marihuana medyczna, a następnie zajmie się jego dystrybucją do hurtowni i aptek w Polsce.

<sup>6</sup> <https://www.hhsa.pl/pl/relacje-inwestorskie/strategia>

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 Emitenta 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 (pięset 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."

Aktualny statut można znaleźć pod tym adresem:

[https://hhsa.pl/storage/2025/01/HempHealth-statut-tekst\\_jednolity\\_15-01-2024.pdf](https://hhsa.pl/storage/2025/01/HempHealth-statut-tekst_jednolity_15-01-2024.pdf)

W związku z powyższym wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wyniosła łącznie 3.500.000,00 zł.

W pierwszym kwartale 2024 roku Spółka otrzymała 1.400.000 zł z tytułu emisji akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego .

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 nowowyemitowanych akcji serii B w zamian 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 wynagrodzenia za udzielenie pożyczki.

Tego samego dnia **15.04.2024** r. zarząd spółki THC Pharma S.A. (THC Pharma) złożył w Głównym Inspektoracie Farmaceutycznym (GIF) 6 wniosków (na zsumowaną ilość 299,99 kg) o wydanie pozwolenia na import spoza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej surowca farmaceutycznego jakim jest marihuana medyczna, zarejestrowana w Polsce przez podmiot trzeci. Na dzień publikacji niniejszego raportu, spółka wciąż oczekuje na wydanie pozwolenia.

Spółka otrzymała 6 pozwoleń na import w dniu 27/09/2024 na zsumowaną ilość 299,99 kg na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej surowca farmaceutycznego jakim jest marihuana medyczna, zarejestrowana w Polsce przez podmiot trzeci.

Pozwolenie zostało wydane w dniu 20/09/2024 i było ważne przez 3 miesiące od daty jego wystawienia.

W dniu **02.04.2024** strony zakończyły bez osiągnięcia porozumienia negocjacje, których przedmiotem było nabycie przez Emitenta całości przedsiębiorstwa na terytorium Czech, którego działalność polega na uprawach konopi medycznych. Zakończenie rozmów wynika z faktu, że zaproponowane przez zbywców warunki transakcji uniemożliwiały w ocenie Emitenta uzyskanie satysfakcjonującego zwrotu z inwestycji w oczekiwanym przez Emitenta czasie.

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 zostały przydzielone jednemu inwestorowi.

W dniu **10.05.2024** Emitent roku zawarł umowę o zachowaniu poufności i wyłączności negocjacji, której przedmiotem jest rozpoczęcie negocjacji zmierzających do nabycia przez Emitenta udziałów reprezentujących 100% kapitału zakładowego spółki, która m.in. zamierza rozpocząć uprawy marihuany medycznej. Kolejnym krokiem będzie podpisanie dokumentu obejmującego kluczowe warunki nabycia udziałów Spółki (Term Sheet), następnie Emitent przystąpi do przeprowadzenia due diligence oraz - w przypadku uzyskania pozytywnej opinii prawników - podpisania umowy inwestycyjnej w ciągu 8 tygodni od zawarcia Umowy.

Ewentualne nabycie udziałów Spółki powinno zbliżyć Emitenta do realizacji swojej strategii polegającej m.in. na produkcji marihuany medycznej.

**22.05.2024** Emitent podpisał umowę o poufności i rozpoczął negocjacje mające na celu zawarcie umowy nabycia pakietu udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, która prowadzi na terenie Unii Europejskiej zakład farmaceutyczny posiadający zezwolenie na import, produkcję i dystrybucję produktów kontrolowanych obejmujących marihuanę medyczną. 26.07.2024 strony postanowiły zakończyć negocjacje bez uzyskania porozumienia. Zakończenie rozmów wynika z faktu, że zaproponowane warunki transakcji uniemożliwiały w ocenie Zarządu Emitenta uzyskanie satysfakcjonującego zwrotu z inwestycji w oczekiwanym przez Emitenta czasie.

Zarząd Emitenta podkreśla, że zamierza prowadzić konsekwentne działania mające na celu pozyskanie przez Emitenta zakładu farmaceutycznego posiadającego zezwolenie na import, produkcję i dystrybucję produktów kontrolowanych, obejmujących marihuanę medyczną.

Dnia **04.06.2024** Zarząd Emitenta podpisał umowę o poufności z zakładem farmaceutycznym z siedzibą w Polsce (Zakład). Rozmowy dotyczą rozpoczęcia przez Zakład kontraktowego wytwarzania surowca farmaceutycznego na rzecz Emitenta.

Rolą Zakładu będzie realizacja czynności wytwórczych zgodnie z standardem EU GMP (European Union Good Manufacturing Practice = Europejska Dobra Praktyka Wytwarzania), w tym przeprowadzenie niezbędnych badań Produktów oraz ich przepakowanie, następnie dokonanie zwolnienia serii umożliwiające sprzedaż Produktów na rynek polski.

Emitent planuje pełnić rolę MAH (Marketing Authorization Holder), czyli podmiotu odpowiedzialnego za dopuszczenie do obrotu w Polsce marihuany medycznej w postaci suszu (Produkt) na podstawie zezwolenia wydanego przez URPL.

Hurtownia farmaceutyczna THC Pharma, jako spółka stowarzyszona w której Emitent posiada 50% udziałów, przyjmie rolę wyłącznego nabywcy Produktu od MAH oraz dystrybutora marihuany medycznej w Polsce.

Zarząd podkreśla, że w wypadku realizacji powyższych planów, Emitent uzyska możliwość pełnego kontrolowania procesu wytwarzania i dystrybucji marihuany medycznej w ramach grupy podmiotów powiązanych z Emitentem.

W dniu **28.06.2024** roku odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od jakichkolwiek punktów, zaplanowanych w porządku obrad. Spółka poinformowała również o braku zgłoszonych do protokołu sprzeciwów do uchwał.

W dniu **25.07.2024** r. Spółka przystąpiła do negocjacji, których przedmiotem było ustalenie warunków nabycia farmy kontenerowej pozwalającej na realizację wysoko zaawansowanych prac B+R nad odmianami konopi. Nabycie farmy umożliwia nam realizację wysoko zaawansowanego projektu biotechnologicznego, obejmującego prowadzenie badań i prac rozwojowych nad krzyżówkami i genetyką konopi włóknistych i niewłóknistych (B+R) przy współpracy z pozyskanymi przez nas partnerami - instytutem badawczym w przypadku upraw marihuany medycznej zawierającej ponad 0,3%THC. W wyniku realizacji projektu B+R, chcielibyśmy, docelowo, opatentować własne odmiany konopi włóknistych (np. w celu pozyskania odmiany konopi o wysokiej wydajności i jakości celulozy) oraz niewłóknistych (nowych odmian marihuany medycznej bogatych m.in. w pożądane na rynku terpeny). Dzięki posiadaniu farmy, planujemy hodowlę i sprzedaż nasion i klonów pod własnymi, opatentowanymi markami, we współpracy z zagranicznym partnerem, zarówno klientom biznesowym, jak i indywidualnym, w Europie oraz poza nią. Taki projekt B+R byłby jednym z pierwszych tego typu zlokalizowanych na terenie Unii Europejskiej, natomiast posiadanie farmy kontenerowej pozwala na prace badawcze na kilku odmianach jednocześnie.

Transakcja została sfinalizowana na początku września.

Farma składa się z 8 kontenerów morskich (6 sztuk 40ft HC i 2 sztuki 20ft DV) i jest gotową infrastrukturą podzieloną na:

- 5 pokoi uprawowych ze stołami przesuwными;
- 1 pokój z trzypoziomowymi regałami uprawowymi;
- 1 suszarnię wraz z magazynem produktów gotowych;
- pomieszczenia z nawodnieniem;
- pomieszczenia techniczne.

Każde pomieszczenie uprawowe (łącznie 6) oraz suszarnia posiadają niezależne sterowanie warunkami środowiskowymi. Cena zakupu w wysokości 395.000,00 zł plus VAT została pokryta środkami własnymi Emitenta.

W dniu **31.07.2024** r. zarząd spółki THC Pharma złożył w GIF kolejne 6 wniosków na blisko 300 kg o wydanie pozwolenia na import spoza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej marihuany medycznej, zarejestrowanej w Polsce przez podmiot trzeci.

W dniu **07.08.2024** Emitent przystąpił do negocjacji, których przedmiotem było ustalenie warunków nabycia przez Emitenta do 10% udziałów w spółce Hibisco Discreto, będącej właścicielem marki Voyager Genetics ([www.VoyagerGenetics.com](http://www.VoyagerGenetics.com)). Działalność spółki polega na pracach nad genetyką i krzyżowaniu marihuany medycznej w celu uzyskania nowych odmian, a następnie sprzedaży klonów służących uprawom.

Transakcja została domknięta na początku października, kiedy podpisaliśmy umowę nabycia 5% udziałów. Cena zakupu udziałów wyniosła 20.000 euro i została pokryta środkami własnymi Emitenta. Emitent ma ponadto możliwość objęcia za tę samą cenę kolejnych 5% udziałów do końca bieżącego roku. Pod marką Voyager Genetics spółka Hibisco Discreto zajmuje się badaniami nad nową genetyką, krzyżowaniem konopi medycznych w celu uzyskania nowych odmian oraz współpracą z licencjonowanymi kultywatorami farmaceutycznymi w celu dystrybucji klonów do innych licencjobiorców. Posiadanie udziałów Hibisco Discreto umożliwia nam pozyskiwanie oryginalnych odmian marihuany medycznej do prowadzenia badań w Polsce, we własnej farmie kontenerowej, opisaną powyżej.

Planujemy też docelowo patentować nowe odmiany marihuany medycznej, bogate m.in. w pożądane na rynku terpeny, a następnie sprzedawać opracowane genetyki pod postacią nasion i klonów, pod własnymi opatentowanymi markami, zarówno klientom biznesowym, jak i indywidualnym.



W trzecim kwartale 2024 roku rynek medycznej marihuany w Polsce doświadczył istotnych zmian, bowiem od 7 listopada 2024 roku obowiązują przepisy, które wymagają osobistego badania pacjenta przed wystawieniem recepty na medyczną marihuanę. Wyjątek stanowią lekarze podstawowej opieki zdrowotnej (POZ), działający w ramach NFZ, którzy mogą kontynuować terapię i wystawiać recepty zdalnie dla swoich stałych pacjentów.

W praktyce oznacza to, że pacjenci korzystający z prywatnych klinik muszą umawiać się na osobiste wizyty w celu uzyskania recepty, a teleporady są już zabronione.

Zwiększenie limitu importu do 20 ton w 2025 roku oraz pojawienie się nowych odmian medycznej marihuany wskazują jednakże na dynamiczny rozwój tego segmentu rynku w Polsce, jednak wprowadzone regulacje dotyczące wystawiania recept mogą stanowić wyzwanie, zarówno dla pacjentów, jak i lekarzy. Kluczowe będzie monitorowanie wpływu tych zmian na dostępność terapii oraz dalsze dostosowywanie przepisów w celu zapewnienia pacjentom optymalnej opieki.

W dniu **23.10.2024** THC Pharma S.A. podpisała z Voyager Genetics list intencyjny dotyczący zakupu marihuany medycznej pochodzącej z odmian należących do spółki Voyager Genetics, która ma za zadanie wykorzystać swoje kontakty w celu zapewnienia stabilnej podaży, podczas gdy THC Pharma S.A. ma pozyskać partnerów w Wielkiej Brytanii, Niemczech oraz importować produkt do Polski.

W dniu **24.10.2024** podaliśmy informację do dojścia do skutku emisji i wydania akcji serii I, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 2 z dnia 15.01.2024 roku Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki.

Emisja została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dla posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B, tj. złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (art. 431 §2 pkt 1 k.s.h.). Liczba akcji objętych subskrypcją wyniosła 4 912 280.

W dniu **30.10.2024** podpisaliśmy umowę o poufności oraz list intencyjny z instytutem naukowym, który zgodnie z ustawą o zapobieganiu narkomanii ma prawo do prowadzenia w Polsce upraw marihuany medycznej. Zgodnie z listem intencyjnym instytut planuje prowadzić uprawy konopi medycznych z zawartością powyżej 0,3% tetrahydrokanabinolu (THC) na terenie nieruchomości posiadającej pełną, wymaganą prawem oraz dobrymi praktykami GACP (Good Agricultural and Collection Practice) infrastrukturę, natomiast nasz Spółka jest gotowa udostępnić Instytutowi taką infrastrukturę na warunkach określonych podczas dalszych rozmów i negocjacji.

W październiku THC Pharma podpisała list intencyjny dotyczący zakupu marihuany medycznej pochodzących z odmian należących do spółki Voyager Genetics, która ma za zadanie wykorzystać swoje kontakty w celu zapewnienia stabilnej podaży, podczas gdy THC Pharma S.A. ma pozyskać partnerów w Wielkiej Brytanii, Niemczech oraz importować produkt do Polski. Ze względu na długotrwałe procedury rejestracji w Polsce marihuany medycznej, jak również ograniczenia w regularnym uzyskiwaniu zgód na jej import do naszego kraju, co zaburza procesy logistyczne, Zarząd THC Pharma S.A. postanowił zwiększyć zaangażowanie w procesy dystrybucji i wprowadzania marihuany medycznej na inne rynki europejskie, a w szczególności do Wielkiej Brytanii oraz Niemiec.

W dniu **05.11.2024** Zarząd zakończył negocjacje, których przedmiotem było nabycia przez Emitenta udziałów reprezentujących 100% kapitału zakładowego spółki, która m.in. zamierzała rozpocząć uprawy marihuany medycznej. Zakończenie rozmów bez uzyskania porozumienia wynika z faktu, że zaproponowane warunki transakcji uniemożliwiały, w ocenie Zarządu Emitenta, uzyskanie satysfakcjonującego zwrotu z inwestycji w oczekiwanym przez Emitenta czasie.

W listopadzie 2024 Spółka zawarła umowę wynajmu nieruchomości, o powierzchni 0,5 ha, wraz z budynkiem przemysłowym. Umowa została zawarta na okres 5 lat z możliwością przedłużenia tego okresu mocą jednostronnej decyzji najemcy o kolejne 5 lat. Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu za ustaloną w umowie kwotę.

**20.12.2024** THC Pharma S.A. podjęła decyzję o zwrocie do Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego (GIF) wszystkich 6 pozwoleń na import marihuany medycznej, których termin ważności wygaś w dniu 20/12/2024. Powodem podjęcia takiej decyzji był brak możliwości importu surowca farmaceutycznego, będący skutkiem niedoborów produkcyjnych i magazynowych marihuany medycznej zarejestrowanej w Polsce.

Emitent prowadzi na bieżąco rozmowy z dostawcami i producentami marihuany medycznej z którymi ma podpisane listy intencyjne lub umowy o współpracy. Rozmowy takie są złożone i kompleksowe, a zebranie i dostarczenie pełnego dossier dokumentów oraz przygotowania wniosku do URPL wymaga każdorazowo znacznego zaangażowania czasowego i kosztowego po obydwu stronach: zarówno u Emitenta, jak i u partnera. Emitent liczy jednakże na dokończenie procesów przynajmniej z jednym partnerem, co pozwoli złożyć w najbliższym czasie wniosek o dopuszczenie surowca farmaceutycznego na rynek polski.

### 1.5. Dobre praktyki

Treść Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect można znaleźć pod tym adresem: [https://www.hhsa.pl/images/HempHealth-Dobre\\_Praktyki\\_15-04-2024.pdf](https://www.hhsa.pl/images/HempHealth-Dobre_Praktyki_15-04-2024.pdf)

### 1.6. Kapitał zakładowy

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

Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym oraz głosach
A	2 000 000	2,52%
B	1 000 000	1,26%
C	9 000 000	11,35%
D	4 000 000	5,04%
E	10 000 000	12,61%
F1	7 850 000	9,90%
F2	2 500 000	3,15%
G	2 870 000	3,62%
H	33 092 839	41,72%
I	7 012 280	8,84%
<b>RAZEM</b>	<b>79 325 119</b>	<b>100,00%</b>

### Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień 31.12.2024 Spółka nie była stroną umów o pracę. Członkowie organów Spółki działają na podstawie powołania. W zespole Emitenta są trzy osoby zajmujące się rozwojem biznesu, które współpracowały ze Spółką na podstawie umów cywilno-prawnych, natomiast działy księgowe, prawne itp. współpracują na zasadzie outsourcingu.

## 1.7. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki

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

Oznaczenie akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz głosach
Free float	79.325.119	100,00%
<b>Razem</b>	<b>79.325.119</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Informacje o stanie finansowym Spółki

Metody księgowości i wyceny w roku obrotowym 2024 nie uległy zmianie.

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe Spółki na dzień 31.12.2024 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 2024 kurs EUR/PLN wynosił 4,2730;

### WYBRANE DANE FIANANSOWE

	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	2024	2023	2024	2023
Przychody netto ze sprzedaży	128 196,76	271 512,88	30 001,58	62 445,46
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 154 114,41	-727 613,14	-270 094,64	-167 344,33
Zysk (strata) brutto	-1 028 748,67	-843 210,04	-240 755,60	-193 930,55
Zysk (strata) netto	-1 028 748,67	-843 210,04	-240 755,60	-193 930,55
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 034 612,42	-641 860,77	-242 127,88	-147 622,07
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-883 054,20	-1 001 787,96	-206 659,07	-230 402,01
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 400 000,00	-25 990,24	327 638,66	-5 977,52
Przepływy pieniężne netto razem	-517 666,62	-1 669 638,97	-121 148,28	-384 001,60
Aktywa razem	4 083 531,21	3 518 353,04	955 659,07	809 188,83
Aktywa obrotowe	2 527 359,67	3 358 195,08	591 471,96	772 353,97
Należności krótkoterminowe	92 095,04	77 604,72	21 552,78	17 848,37
Inwestycje krótkoterminowe	2 427 824,90	3 192 703,00	568 178,07	734 292,32
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	228 596,72	34 669,88	53 497,95	7 973,75
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny	3 854 934,49	3 483 683,16	902 161,13	801 215,08
Kapitał zakładowy	7 231 283,90	7 231 283,90	1 692 320,13	1 663 128,77
Liczba akcji (szt.)	72 312 839	72 312 839	72 312 839	72 312 839
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 posiadamy 50% akcji i głosów w THC Pharma S.A. z siedzibą w Warszawie. THC Pharma S.A. jest spółką stowarzyszoną.

Posiadamy poniżej 5% udziałów w spółkach Cannabis Poland S.A. oraz Garin S.A.

W styczniu tego roku zawiązaliśmy spółkę THC FACTORY sp. z o.o., w której posiadamy 49,8% udziałów.

#### **3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych**

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

Posiadamy 5% udziałów w spółce portugalskiej Hibisco Discreto (Transakcja), będącej właścicielem marki Voyager Genetics.

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

W dniu 22 stycznia 2025 roku Emitent zawiązał spółkę THC FACTORY sp. z o.o., której celem będzie zaprojektowanie, wybudowanie, certyfikowanie i prowadzenie wytwórni farmaceutycznej (Wytwórnia), zajmującej się wytwarzaniem medycznego surowca farmaceutycznego z Cannabis flos (marihuana medyczna).

Kapitał zakładowy THC FACTORY wynosi 50.000 zł i dzieli się na 500 udziałów. Spółka objęła 249 udziałów w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 24.900 zł, podczas gdy 251 udziałów objęła Cannabis Poland S.A.

Zawiązanie spółki będącej Wytwornią podyktowane jest dążeniem do uzupełnienia łańcucha dostaw Emitenta, gdyż Wytwórnia będzie mogła nadawać EU GM (europejski standard Good manufacturing practice) produktom nie posiadającym takiego statusu - głównie pochodzenia pozaeuropejskiego. Tego typu usługa będzie mogła być oferowana także podmiotom trzecim - polskim oraz zagranicznym - w ramach podwykonawstwa. Wytwórnia będzie miała możliwość importu, przetwarzania, prowadzenia usług konfekcjonowania, jak również przeprowadzania badań stabilności. Dzięki dostępowi do tych usług Emitent planuje prowadzenie sprzedaży produktów pod własną marką, jak i w formule private label lub white label.

Proces uzyskania dla Wytwórni zezwolenia podlega licznym regulacjom prawnym, określającym wymagania jakościowe i formalne, zawartym w Prawie farmaceutycznym.

Wstępnie jako lokalizacja dla Wytwórni została wybrana nieruchomość opisana w raporcie ESPI 32/2024. Taka lokalizacja powinna umożliwić sprawne i efektywne kosztowo wytwarzanie na potrzeby polskich pacjentów oraz dla odbiorców z krajów Europy i innych kontynentów, tym bardziej, że w tej samej lokalizacji Emitent zlokalizował swoją farmę kontenerową w której docelowo ma być uprawiana marihuana medyczna.

Szacowany czas uruchomienia Wytwórni to druga połowa przyszłego roku. Związane jest to z czasem niezbędnym na adaptację nieruchomości, przygotowanie i wdrożenie wymaganych prawem procedur,

zatrudnienie zespołu, uzyskanie zezwolenia na prowadzenie zakładu farmaceutycznego oraz walidację procedur.

Emitent przypomina, iż w ramach swojej strategii - poza uprawami oraz dystrybucją w ramach hurtowni stowarzyszonej z Emitentem (THC Pharma S.A.) - prowadzi działania mające na celu uzupełnienie pełnego łańcucha dostaw, poprzez uruchomienie wytwórni farmaceutycznej opisaną powyżej.

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

#### **Podpisanie umowy dotyczącej rozpoczęcia upraw marihuany medycznej w Polsce**

W dniu 7 marca podpisaliśmy umowę z nadzorowanym przez Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi Instytutem badawczym, który zgodnie z Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o zapobieganiu narkomanii, ma prawo do prowadzenia w Polsce upraw marihuany medycznej i jest uprawniony do uzyskania zezwolenia na prowadzenie upraw medycznej marihuany w Polsce.

Zgodnie z umową, Instytut planuje rozpocząć uprawy marihuany medycznej na terenie udostępnionej przez Emitenta nieruchomości, posiadającej pełną infrastrukturę wymaganą prawem oraz dobrymi praktykami GACP (Good Agricultural and Collection Practice) (dalej Infrastruktura). Uprawa prowadzona będzie w warunkach w pełni kontrolowanych (tzw. „indoor”).

W pierwszym etapie udostępniemy Instytutowi Infrastrukturę umożliwiającą uprawy rocznie około 136 kg ziela konopi niewłóknistych, to jest Cannabis sativa L. W dalszym okresie planujemy rozbudowę Infrastruktury, tak aby możliwe było wyhodowanie dodatkowo nawet około 800 kg ziela konopi rocznie.

Elementem Infrastruktury udostępnianej Instytutowi przez Emitenta jest zakupiona we wrześniu farma kontenerowa posadowiona obecnie na nieruchomości o powierzchni 0,5 ha, wraz z budynkiem przemysłowym o powierzchni 1400 m<sup>2</sup> (raport bieżący ESPI nr 32/2024 z dnia 12/11/2024).

W ramach umowy będziemy przetwarzać całość wyhodowanego ziela konopi z zawartością THC powyżej 0,3% na surowiec farmaceutyczny, czyli marihuanę medyczną, tak aby następnie wprowadzać gotowy lek na polski rynek.

Strony ustaliły, że wynagrodzenie należne Instytutowi stanowić będzie zaliczka oraz prowizja od przychodów netto ze sprzedaży surowca farmaceutycznego.

Etapami współpracy planowanymi na kolejne miesiące 2025 roku są:

1. Inwestycja Emitenta w Infrastrukturę w celu uzyskania standardu GACP.
2. Złożenie przez Instytut wniosku o uzyskanie zezwolenia Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie upraw ziela konopi niewłóknistych w celu wytworzenia surowca farmaceutycznego.

Marihuana medyczna wyhodowana lokalnie w Polsce nie podlega pod limit importu wynoszący w tym roku w naszym kraju 20 ton.

Podpisanie opisaną wyżej umowy przybliży znacząco Emitenta do realizacji kluczowych elementów jego strategii, czyli do:

- (1) prowadzenia upraw ziela konopi niewłóknistych,
- (2) wytwarzania marihuany medycznej we własnym zakładzie farmaceutycznym, prowadzonym przez THC Factory sp. z o.o., oraz
- (3) dystrybucji marihuany medycznej do aptek, za pośrednictwem własnej hurtowni farmaceutycznej, to jest THC Pharma S.A.

Powyższe pozwoli Emitentowi na uzyskanie marży na każdym z wymienionych poziomów łańcucha dystrybucyjnego marihuany medycznej.

Rozpoczęcie upraw w Polsce i uniezależnienie się od dostaw z zagranicy w oparciu o pozwolenia na import uzyskiwanie w sposób bardzo nieregularny oraz nieprzewidywalny jest bardzo ważnym elementem strategii, tym bardziej, że na początku maja **thc Pharma** posiadająca pozwolenia na import do Polski 600 kg surowca farmaceutycznego musiała je zwrócić do GIF, ze względu na fakt, iż żaden z trzech dostawców na których były wystawione pozwolenia nie zdołał – z różnych powodów – doprowadzić do eksportu konopi medycznych do Polski.

Dzięki działaniom zespołu **thc Pharma** Zarząd tej spółki poinformował nas, że dzięki nawiązaniu bliskich relacji z wieloma podmiotami odpowiedzialnymi oraz importerami innych surowców farmaceutycznych dostępnych na polskim rynku, może skutecznie zdywersyfikować kanały dostaw i znacząco obniżyć ryzyko ich opóźnień. Oczywiście pod warunkiem dostępności surowca u tych podmiotów.

### **Uzyskanie wpisu pozwalającego na rozpoczęcie upraw konopi włóknistych**

W styczniu nasza Spółka została wpisana przez Dyrektora Oddziału Terenowego Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa w Warszawie, do rejestru konopi włóknistych. Przedmiotowy wpis, wydany w oparciu o przepisy ustawy o przeciwdziałaniu narkomanii, pozwala Emitentowi na rozpoczęcie upraw konopi, z zawartością poniżej 0,3% THC, na nieruchomości, o której mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 32/2024.

### **Rozpoczęcie upraw CBD**

Zatrudniony przez nas zespół - po adaptacji farmy kontenerowej w nowej lokalizacji - rozpoczął uprawę konopi włóknistych. Pierwszy zasiew objął genetyki roślin z segmentu CBD (zgodnie z uzyskanym wpisem), docelowo zawierających poniżej 0,3% THC.

Na obecnym etapie, uprawy służyć będą prowadzeniu badań i prac rozwojowych nad krzyżówkami i genetyką konopi włóknistych z wyłączeniem marihuany medycznej, obejmujących między innymi rozwój techniki upraw, optymalizację procesów i wydajności, testowanie i kalibrację infrastruktury oraz wdrażanie wiedzy i koordynację prac.

Dzięki temu będziemy gotowi w późniejszym okresie - po uzyskaniu zgody na uprawy konopi medycznych przez Instytut - do przeprofilowania upraw na ziele konopi niewłóknistych.

Obecnie zbliża się etap pierwszego zbioru konopi CBD.

### **Zawiązanie THC FACTORY - spółki stowarzyszonej mającej działać jako zakład farmaceutyczny**

W styczniu zawiązaliśmy spółkę THC FACTORY sp. z o.o., której celem będzie zaprojektowanie, wybudowanie, certyfikowanie i prowadzenie wytwórni farmaceutycznej (Wytwórnia), zajmującej się wytwarzaniem medycznego surowca farmaceutycznego z Cannabis flos (marihuana medyczna).

Kapitał zakładowy THC FACTORY wynosi 50.000 zł i dzieli się na 500 udziałów. Spółka nasza objęła 249 udziałów w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 24.900 zł, podczas gdy 251 udziałów objęła Cannabis Poland S.A.

Zawiązanie spółki będącej Wytwornią podyktowane jest dążeniem do uzupełnienia łańcucha dostaw Emitenta, gdyż Wytwórnia będzie mogła nadawać EU GM (europejski standard Good manufacturing practice) produktom nie posiadającym takiego statusu. Tego typu usługa będzie mogła być oferowana także podmiotom trzecim - polskim oraz zagranicznym - w ramach podwykonawstwa. Wytwórnia będzie miała możliwość importu, przetwarzania, prowadzenia usług konfekcjonowania, jak również przeprowadzania badań stabilności. Dzięki dostępowi do tych usług Emitent planuje prowadzenie sprzedaży produktów pod własną marką, jak i w formule private label lub white label.

Proces uzyskania dla Wytwórni zezwolenia podlega licznym regulacjom prawnym, określającym wymagania jakościowe i formalne, zawartym w Prawie farmaceutycznym.

Wstępnie jako lokalizacja dla Wytwórni została wybrana nieruchomość opisana w raporcie ESPI 32/2024. Taka lokalizacja powinna umożliwić sprawne i efektywne kosztowo wytwarzanie na potrzeby polskich pacjentów oraz dla odbiorców z krajów Europy i innych kontynentów, tym bardziej, że w tej samej lokalizacji Emitent zlokalizował swoją farmę kontenerową w której docelowo ma być uprawiana marihuana medyczna.

Szacowany czas uruchomienia Wytwórni to druga połowa przyszłego roku. Związane jest to z czasem niezbędnym na adaptację nieruchomości, przygotowanie i wdrożenie wymaganych prawem procedur, zatrudnienie zespołu, uzyskanie zezwolenia na prowadzenie zakładu farmaceutycznego oraz walidację procedur.

### **Podpisanie przez spółkę stowarzyszoną the Pharma umowy dotyczącej stałych dostaw zarejestrowanej w Polsce marihuany medycznej**

Zarząd naszej hurtowni farmaceutycznej **the Pharma** poinformował, że nawiązał bliską współpracę z podmiotami odpowiedzialnymi oraz importerami innych surowców farmaceutycznych dostępnych na polskim rynku. Działania te mają na celu dywersyfikację kanałów dostaw w przyszłości oraz znaczące zmniejszenie ryzyka braku dostaw produktów w okresie ważności otrzymanych pozwoleń na import.

W wyniku tych prac **the Pharma** zawarła z międzynarodowym dostawcą umowę dostaw do Polski marihuany medycznej posiadającej w Polsce rejestrację jako surowiec farmaceutyczny.

Zgodnie z prognozą zawartą w umowie, wartość kontraktu w cenie zakupu wynieść powinna w bieżącym roku nie mniej niż 4,2 miliona PLN. Zarząd zwraca uwagę, że realizacja Umowy oraz dalsza sprzedaż marihuany medycznej w Polsce z narzuconą marżą zysku, wpłynęłyby istotnie na wyniki **the Pharma**, a tym samym na wyniki Emitenta.

Dzięki nawiązaniu bliskich relacji z Dostawcą, w najbliższych tygodniach powinien pojawić się na polskim rynku nowy surowiec farmaceutyczny z THC powyżej 0,3%, wyróżniający się bardzo wysoką jakością oraz długą datą ważności, co pomoże skutecznie zoptymalizować kanały dostaw do aptek i znacząco obniżyć ryzyko przeterminowania surowca.

### **Inne wydarzenia**

Jeszcze w marcu **the Pharma** posiadała pozwolenia na import do Polski łącznie 600 kg marihuany medycznej.

W związku z brakiem tego surowca u głównego dotychczasowego partnera, **the Pharma** wystąpiła do GIF o zmianę dostawcy i zaktualizowane wnioski dla kolejnych dwóch podmiotów odpowiedzialne zostały wydane na przełomie kwietnia i maja. Na dzień publikacji niniejszego raportu daty ważności pozwoleń na import wygasły, a dostawcy nie zdołali przeprowadzić niezbędnych procedur, które polegają na uzyskaniu zgody na eksport oraz przygotowaniu procesu logistycznego związanego z wysyłką surowca do Polski.

W celu uniknięcia tego typu sytuacji, w ostatnich tygodniach **the Pharma** zintensyfikowała swoje działania na rynku lokalnym i nawiązała współpracę z hurtowniami posiadającymi w danym czasie surowiec farmaceutyczny. Poszerzono także sieć aptek gotowych do odbioru marihuany medycznej od **the Pharma**.

Na dzień publikacji niniejszego raportu **the Pharma** nie posiada ważnych pozwoleń na import do Polski marihuany medycznej, jednakże kolejne pozwolenia spodziewane są w niedalekiej przyszłości.

## **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 całym roku łącznie 204.786,86 zł. Wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy wyniosło w 2024 roku 18.000,00 zł.

## **5. Informacje o działalności Spółki**

### **5.1. Wielkość i struktura sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży za okres od 1 stycznia do 31 grudnia wyniosły 128.196,76 zł. Sprzedaż krajowa wyniosła 128.196,76 zł. Nie było sprzedaży zagranicznej.

## **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., umożliwiając uprawę konopi innych niż włókniste, prowadzoną w instytutach badawczych, w celu uzyskania surowca przeznaczonego do sporządzania leków oraz wprowadzając 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.

W dniu 30.10.2024 podpisaliśmy umowę o poufności oraz list intencyjny z instytutem naukowym, który zgodnie z ustawą o zapobieganiu narkomanii ma prawo do prowadzenia w Polsce upraw marihuany medycznej. Zgodnie z listem intencyjnym instytut planuje prowadzić uprawy konopi medycznych z zawartością powyżej 0,3% tetrahydrokanabinolu (THC) na terenie nieruchomości posiadającej pełną, wymaganą prawem oraz dobrymi praktykami GACP (Good Agricultural and Collection Practice) infrastrukturę, natomiast nasz Spółka jest gotowa udostępnić Instytutowi taką infrastrukturę na warunkach określonych podczas dalszych rozmów i negocjacji.

## **7. Przewidywana sytuacja finansowa**

Spółka nie zamierza publikować prognoz na 2025 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.

Dziwiłbym, 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. Odnosnie 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%<sup>7</sup>

Jak wskazuje Główny Urząd Statystyczny Produkt Krajowy Brutto Polski w 2022 r. wzrósł o 5,6%, natomiast w 2023 roku wyniósł 0,2%.<sup>8</sup> 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.

<sup>7</sup> <https://forsal.pl/gospodarka/inflacja/artykuly/9474184,jaka-bedzie-srednioroczna-inflacja-w-2024-r-prognozy-analitykow-nbp.html>

<sup>8</sup> <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rachunki-narodowe/roczne-rachunki-narodowe/produkt-krajowy-brutto-w-2023-roku-szacunek-wstepny.2,13.html>

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 osiągnięte 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 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 jest 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, 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.

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

Szczególnym ryzykiem biznesowym obarczone są uprawy marihuany medycznej które mają być prowadzone przez Instytut z którym Emitent podpisał umowę o współpracy.

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 osiągnięcie 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 przez podmioty komercyjne jest w Polsce niemożliwe.

Jedynymi podmiotami które zgodnie z ustawą o zapobieganiu narkomanii mogą prowadzić w naszym kraju uprawy medyczne jest 12 instytutów badawczych podlegających pod Ministerstwo Rolnictwa. Oznacza to, iż Emitent w obecnym stanie prawny Emitent nie będzie w stanie w krótkim uruchomić własnych upraw, może natomiast dostarczyć infrastrukturę oraz know-how takim instytutom.

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 urzędach 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).

#### 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. W skład zespołu Emitenta wchodzi osoby pracujące w firmach zewnętrznych: księgowi, prawnicy, agencje reklamowe i marketingowe, a także doradcy biznesowi oraz finansowi. 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 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

Istnieje możliwość, że w przyszłości Emitent będzie potrzebował dodatkowych środków finansowych na niezakłócone prowadzenie działalności lub realizację swoich planów rozwojowych. W takim przypadku istnieje ryzyko, że założenia Emitenta co do możliwości pozyskania takich dodatkowych środków finansowych 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 (Inwestor), umowę której przedmiotem jest zobowiązanie Inwestora do objęcia i opłacenia 30.000.000 akcji, emitowanych w ramach instytucji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, w zamian za kwotę nie niższą niż 10.000.000 zł. W roku 2024 roku Emitent otrzymał, na podstawie opisanej wyżej umowy, od Inwestora kwotę 1.400.000 zł, a w roku 2025, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, kwotę 598.500 zł. Z uwagi na zawarcie i stopniową realizację opisanej powyżej umowy, oraz z uwagi na aktualną koniunkturę na rynku kapitałowym oraz atrakcyjny dla potencjalnych inwestorów model i przedmiot działalności Emitenta, Emitent ocenia przy tym, że na dzień dzisiejszy, ryzyko niepozyskania niezbędnych dla Emitenta środków finansowych jest niewielkie.

#### Ryzyko związane z sytuacją finansową Emitenta

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 zmniejszania 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 powodowałby naruszenie interesów Inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć wskazane przez Komisję instrumenty finansowe z obrotu.

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



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

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

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

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

- 1) na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- 1a) na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) 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 nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR (naruszenie obowiązków związanych z dostępem do informacji poufnych). KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł również na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu Emitenta. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku powyższych naruszeń zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Emitent dąży do minimalizowania ryzyka nałożenia sankcji lub kar przez KNF poprzez prowadzenie działalności z możliwie najwyższą starannością oraz w ramach wszelkich przepisów prawa.

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

### **10.1. Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2024 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu Emitenta wchodził Radomir Woźniak - Prezes Zarządu.

### **10.2. Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2024 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 wchodziło:

- |                           |                                  |
|---------------------------|----------------------------------|
| 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 i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki**

Spółka zawarła umowę o badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2024 z iAudit sp. 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 roku 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, należyłą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada nadzorcza i zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań.

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

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

Zasady stosowania ładu korporacyjnego 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](https://www.hhsa.pl/images/HempHealth-Dobre_Praktyki_15-04-2024.pdf).