



**Sprawozdanie zarządu z działalności
jednostki i grupy kapitałowej
Cannabis Poland Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku**

Warszawa, dnia 29 maja 2023 roku

Spis Treści:

Informacje ogólne o Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki.....	4
Informacje podstawowe	4
Zarząd Spółki	4
Rada Nadzorcza Spółki	4
Przedmiot działalności.....	5
Kapitał zakładowy.....	7
Informacje na temat akcjonariuszy Spółki	7
Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	8
Informacje o stanie finansowym Spółki i Grupy.....	8
Wybrane dane jednostkowe za rok 2023.....	8
Wybrane dane skonsolidowane za rok 2023.....	9
Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki i Grupy Kapitałowej	10
Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	10
THC Pharma S.A.....	10
Udziały posiadane w innych podmiotach.....	10
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	11
Segment CBD.....	11
VAPEM.eu.....	13
HempWish.pl.....	14
Segment THC.....	14
Pozostała działalność Emitenta	18
Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych.....	18
Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce.....	18
Informacje o działalności Spółki	18
Wielkość i struktura sprzedaży.....	18
Komentarz do wyników Spółki i Grupy ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.	19
Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki i Grupy.....	19
Segment CBD.....	19
Segment THC.....	20
Przewidywana sytuacja finansowa.....	20
Informacja o instrumentach finansowych.....	20
Czynniki ryzyka i zagrożenia	21
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem i działalnością Emitenta.....	21
Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	33
Cele Spółki i Grupy Kapitałowej na rok 2024.....	39
Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej	40

Informacje ogólne o Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki

Informacje podstawowe

Firma: Cannabis Poland S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Warszawa

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

Tel.: + 48 789 560 105

Internet: www.CP-SA.pl

e-mail: biuro@CP-SA.pl

KRS: 0000410247

REGON: 145993939

NIP: 1070021611

Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Zarządu Cannabis Poland S.A. wchodził

Grzegorz Konrad - Członek Zarządu Cannabis Poland S.A.

Jednocześnie Grzegorz Konrad był Prezesem spółki współzależnej THC Pharma S.A.

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

Grzegorz Konrad - Członek Zarządu Cannabis Poland S.A.

Jednocześnie Grzegorz Konrad jest Prezesem Zarządu THC Pharma S.A.

Rada Nadzorcza Spółki

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

- | | |
|---------------------------|--------------------------------|
| 1. Maciej Twaróg | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Włodzimierz Stępkowski | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Jan Jakub Kowalczyk | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Jarosław Siudy | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Mariusz Matusiak | Członek Rady Nadzorczej |

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- | | |
|---------------------------|--------------------------------|
| 1. Bartłomiej Twaróg | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Włodzimierz Stępkowski | Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Jan Jakub Kowalczyk | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Jarosław Siudy | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Mariusz Matusiak | Członek Rady Nadzorczej |

Przedmiot działalności

Misją Cannabis Poland jest dystrybucja wysokiej jakości produktów pochodzenia konopnego pomagających uzyskać dobrostan fizyczny i psychiczny.

Działając w branży biotechnologicznej Spółka zajmuje się dystrybucją produktów pochodzenia konopnego: zarówno w segmencie CBD, oraz docelowo THC czyli surowca farmaceutycznego popularnie zwanego marihuaną medyczną.

Segment CBD (kanabidiol) obejmuje wszystkie produkty konopne, które nie zawierają składników psychoaktywnych, a więc zgodnie z prawem mają stężenie THC (tetrahydrokanabinol) poniżej 0,3%.

CBD z kolei jest jednym z ponad 100 kanabinoidów znajdujących się w konopiach.

CBD jest wykorzystywany w leczeniu wielu dolegliwości takich jak padaczka, zaburzenia lękowe, lęk czy stres, ma właściwości przeciwgrzybiczne, przeciwalergiczne, przeciwnowotworowe, przeciwzapalne, przeciwbakteryjne, neuroaktywne, immunologiczne, a nawet dermatologiczne.

Z kolei bazująca na stężeniach ponad 0,3% THC marihuana medyczna (dalej MM) wykazuje m.in. silne działanie przeciwzapalne, przeciwbólowe, neuroprotektoryjne, obniża ciśnienie wewnątrzgałkowe, redukuje spastyczność i napięcie mięśniowe oraz zwiększa apetyt.

Może też pomagać w leczeniu chorób takich jak ADHD, ADD, zespół stresu pourazowego (PTSD), endometrioza, łuszczyca, atopowe zapalenie skóry (AZS) i wiele innych. Terapeutyczne właściwości THC znajdują także zastosowanie w opiece paliatywnej oraz u osób w wieku podeszłym, zwiększając jakość życia pacjentów, co może mieć duże znaczenie z uwagi na starzejące się społeczeństwo Europy.

Wprowadzanie na rynek w Polsce surowca farmaceutycznego jakim jest marihuana medyczna (dalej MM) następuje na podstawie właściwych pozwoleń uzyskanych z URPL i Głównego Inspektora Farmaceutycznego (GIF).

Dla segmentu CBD rejestracji produktów spożywczych dokonuje Inspektorat Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych (IJKARS), kosmetyki zgłasza się do Portalu Notyfikacji Produktów Kosmetycznych (CPNP), a suplementy do Głównego Inspektoratu Sanitarnego (GIS).

Głównym celem strategicznym Emitenta na lata 2023-2025 jest wprowadzenie do sprzedaży aptecznej suszu oraz olejków zawierających THC powyżej 0,3% jako surowiec farmaceutyczny (Segment THC).

Sprzedaż w Segmencie THC wymaga stosownych pozwoleń, wobec czego musi być poprzedzona wnioskiem złożonym w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL).

Emitent od dłuższego czasu prowadzi działania w celu uzyskania pozwoleń na import surowca farmaceutycznego THC w postaci suszu oraz olejków, który będzie można sprzedawać pod marką należącą do Emitenta. Uzyskanie zgody na import konkretnego produktu z THC oznacza uzyskanie statusu podmiotu odpowiedzialnego – MAH¹. Emitent planuje zostać MAH-em dla co najmniej kilku surowców farmaceutycznych zawierających od 9% do 32% THC.

W efekcie opisanych wyżej wielomiesięcznych prac, w kwietniu tego roku Emitent złożył w URPL wniosek o uzyskanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu na terenie Polski marihuany medycznej

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

¹ MAH – Marketing Authorisation Holder

Obejmują one – poza uruchomieniem hurtowni – także prowadzenie w niezależnym podmiocie zakładu farmaceutycznego, który ma nadawać status GMP i przeprowadzać badania stabilności dla wszelkich produktów oraz zajmować się konfekcjonowaniem: zarówno dla produktów z Europy, jak i spoza niej.

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

W tym celu emitent planuje uruchomić lub zainwestować w internetową platformę edukacyjną obejmującą pełen zakres wiedzy dla wszystkich wymienionych wyżej grup. Jej elementem mają być także szkolenia na żywo skoncentrowane na lekarzach. Spółka planuje rozpocząć działania edukacyjne jeszcze przed wprowadzeniem THC do sprzedaży.

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

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

W tym celu Emitent pracuje nad rozwojem swoich marek i sklepów HempWish.pl oraz VAPEM.eu pod kątem produktowym, poszerzanie bazy klientów oraz zwiększeniem obrotów Spółki poprzez kanały internetowe i sprzedaż B2B.

Pełną strategię można znaleźć na stronie internetowej Spółki po tym adresem:

[https://cp-sa.pl/wp-content/uploads/2023/08/Strategia Cannabis Poland SA na lata 2023-2025 13-07-2023.pdf](https://cp-sa.pl/wp-content/uploads/2023/08/Strategia_Cannabis_Poland_SA_na_lata_2023-2025_13-07-2023.pdf)

Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego Spółki, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

lp	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	A	1 500 000	3,05%	3,05%
2.	B	200 000	0,41%	0,41%
3.	C	4 000 000	8,13%	8,13%
4.	D	2 000 000	4,06%	4,06%
5.	F	11 500 000	23,37%	23,37%
6.	G	903 031	1,83%	1,83%
7.	E	600 000	1,22%	1,22%
8.	H	5 775 000	11,74%	11,74%
9.	I.	21 865 622	44,44%	44,44%
Razem:		49 203 653	100%	100%

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych.

Informacje na temat akcjonariuszy Spółki

Na dzień 31 grudnia 2023 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, lista akcjonariuszy Spółki, sporządzona w oparciu o zawiadomienia przekazane przez akcjonariuszy, wyglądała następująco:

Na 31 grudnia 2023

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZ
CPAR Ltd.	4 160 569	11,96%
Pozostali akcjonariusze	30 622 031	88,04%
Razem	34 782 600	100%

Na dzień sporządzenia sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZ
CPAR Ltd.	14 556 482	29,58%
Pozostali akcjonariusze	34 647 171	70,42%
Razem	49 203 653	100%

Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent tworzył grupę kapitałową, w skład której wchodziły dwa podmioty, tj. spółka dominująca Cannabis Poland S.A. i spółka THC Pharma S.A. jako jednostka współzależna.

THC Pharma jest konsolidowana metodą praw własności na podstawie art. 59, ust. 3 Ustawy o rachunkowości. Wycenione tą metodą udziały zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym:

- w aktywach trwałych bilansu pozycji „Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności”,
- w rachunku zysków i strat w pozycji koszty finansowe – „udział w zysku (stracie) netto jednostki podporządkowanej”

Ponadto Emitent posiada 19,98% akcji i głosów w spółce Bioenca S.A. z siedzibą w Olsztynie.

Informacje o stanie finansowym Spółki i Grupy

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

Wybrane dane jednostkowe za rok 2023

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

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

- - na dzień 29 grudnia 2023 kurs wynosił 1 EUR = 4,3480 zł
- - na dzień 30 grudnia 2022 kurs wynosił 1 EUR = 4,6899 zł

ROK	w PLN 2023	w PLN 2022	w EUR 2023	w EUR 2022
Przychody netto ze sprzedaży	65 553,07	199 930,85	15 076,60	42 630,09
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 224 678,90	-601 205,39	-281 664,88	-128 191,52
Zysk (strata) brutto	-1 203 229,55	-615 381,29	-276 731,73	-131 214,16
Zysk (strata) netto	-1 155 262,21	-631 529,74	-265 699,68	-134 657,40
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 090 043,89	-229 276,68	-250 700,07	-48 887,33
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 384 276,85	-25 000,00	-318 370,94	-5 330,60
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 449 000,00	402 400,00	563 247,47	85 801,40
Przepływy pieniężne netto razem	-25 320,74	148 123,32	-5 823,54	31 583,47
Aktywa razem	1 842 012,48	527 041,92	423 645,92	112 378,07
Aktywa obrotowe	1 567 444,72	454 400,86	360 497,87	96 889,24
Należności krótkoterminowe	144 554,06	78 630,73	33 246,10	16 765,97
Inwestycje krótkoterminowe	1 347 752,11	221 397,22	309 970,59	47 207,24
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	397 962,54	385 329,77	91 527,72	82 161,62
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny	1 444 049,94	141 712,15	332 118,20	30 216,45
Kapitał zakładowy	3 162 464,00	2 647 803,10	3 162 464,00	2 647 803,10
Liczba akcji (szt.)	31 624 640	26 478 031	31 624 640	26 478 031

Wybrane dane skonsolidowane za rok 2023

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

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Cannabis Poland S.A. za rok zakończony 31.12.2023 r. w PLN i EUR w PLN przeliczone po kursie reprezentującym średni kurs EUR/PLN na dzień bilansowy.

ROK	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	2023	2022	2023	2022
Przychody netto ze sprzedaży	54 570,53	199 930,85	12 550,72	42 630,09
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 413 767,37	-650 509,14	-325 153,49	-138 704,27
Zysk (strata) brutto	-1 297 513,56	-664 685,04	-298 416,18	-141 726,91
Zysk (strata) netto	-1 155 345,49	-675 757,20	-265 718,83	-144 087,76
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 303 043,60	-357 284,23	-299 688,04	-76 181,63
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 282 676,85	-103 000,00	-295 003,88	-21 962,09
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 512 000,00	656 954,00	577 736,89	140 078,47
Przepływy pieniężne netto razem	-73 720,45	196 669,77	-16 955,03	41 934,75
Aktywa razem	1 835 586,79	666 004,28	422 168,07	142 008,20
Aktywa obrotowe	1 561 019,03	618 363,22	359 020,02	131 849,98
Należności krótkoterminowe	189 581,63	91 046,64	43 602,03	19 413,34
Inwestycje krótkoterminowe	1 296 298,85	372 943,67	298 136,81	79 520,60
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	480 158,32	344 041,88	110 432,00	73 358,04
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny	1 399 739,21	293 107,94	321 927,14	62 497,70
Kapitał zakładowy	3 162 464,00	2 647 803,10	3 162 464,00	2 647 803,10
Liczba akcji (szt.)	31 624 640	26 478 031	31 624 640	26 478 031

Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki i Grupy Kapitałowej

Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent tworzył grupę kapitałową i posiadał udziały w niżej wymienionych jednostkach zależnych (bezpośrednio).

THC Pharma S.A.

W dniu 30.03.2023 Zarząd Emitenta podpisał akt założycielski spółki THC Pharma S.A. z siedzibą w Warszawie.

Emitent posiada 50% w kapitale i głosach tej spółki.

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

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

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

Spółka jest na bardzo wczesnym etapie rozwoju, a działalność operacyjną zaczęła dopiero w połowie minionego kwartału. Obecnie analizowana jest przez zarząd i zespół analityków sytuacja rynkowa i możliwości zaistnienia w wybranych sektorach niszowych, gdyż poza dystrybucją marihuany medycznej, która będzie występować sporadycznie - w zależności od możliwości uzyskania zezwolenia na import od wskazanego producenta - zarząd planuje wsparcie przychodów spółki na bardziej regularnych warunkach poprzez dystrybucję produktów szybkorotujących.

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

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

Udziały posiadane w innych podmiotach

Na dzień 31/03/2024 oraz na dzień publikacji niniejszego raportu udział Emitenta w kapitale zakładowym Bioenca S.A. wynosi 19,98%.

Bioenca SA nie wchodzi w skład grupy kapitałowej i nie jest konsolidowana.

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

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

HempWish.pl to sklep internetowy, w którego oferta obejmuje produkty konopne dla ludzi i zwierząt oraz zdrową żywność. W sklepie znaleźć można olejki i susz CBD, inhalatory i waporyzatory. Sklep ten jest głównym narzędziem dzięki któremu Spółka ma szansę zaistnieć w nowych kategoriach produktów oraz znaleźć nowe kanały dystrybucji i nowych klientów.

Vapem.eu to sklep internetowy skupiony na dystrybucji inhalatorów, waporyzatorów i suszu oraz olejków CBD. Ponadto pod tą marką planowane jest uruchomienie własnej linii urządzeń do inhalacji.

Wymienione wyżej sklepy internetowe prowadzone przez Emitenta realizują sprzedaż produktów konopnych z segmentu CBD, zawierających szeroko rozumianą grupę produktów zawierających kanabinoidy i obejmujących stężenia poniżej 0,3% THC. Sprzedaż takich produktów jest w Polsce legalna i nie wymaga zezwolenia ani koncesji.

W drugim kwartale Spółka zawarła umowę z agencją odnośnie budowy strategii dla marki i sklepu HempWish.pl. Celem i umowy było przede wszystkim stworzenie strategii komunikacji dla marki i sklepu HempWish.pl. Zakres pracy obejmował jednak szerszy kontekst, polegający na zrozumieniu kompleksowej sytuacji rynku produktów konopnych w Polsce i na świecie. Rosnąca popularność produktów konopnych jest odzwierciedleniem bardzo silnych trendów globalnych, które mają zasadniczy wpływ na szeroko pojęty dobrostan psychiczny i fizyczny społeczeństwa. Duża dynamika branży, która uwidacznia się w zmianach otoczenia prawnego, badaniach naukowych skupiających się przede wszystkim na leczniczych właściwościach kanabinoidów oraz pojawiające się każdego dnia, liczne innowacje produktowe, wymagały uporządkowania, pogłębienia i ujęcia w szerszej, długofalowej strategii działania. Oprócz zdefiniowania kluczowych dla branży megatrendów konsumenckich, działania koncepcyjne objęły analizę dostępnych badań z zakresu ochrony zdrowia (w gospodarstwach domowych Polaków - lata 2020-2021), analiz statystycznych (GUS) dotyczących ochrony zdrowia, czy też uczestnictwa w sporcie i rekreacji ruchowej Polaków. Połączenie tych elementów dało bardzo spójny obraz potrzeb i wachlarza motywacji, którymi konsumenci kierują się przy wyborze produktów prozdrowotnych. Kolejnym ważnym elementem prac była wieloaspektowa analiza otoczenia biznesowego marki HempWish.pl. Zarówno od strony działań konkurencji - w celu

określenia możliwości i sposobów osiągnięcia przewagi - ale także, pozycjonowania i strategicznego umiejscowienia HempWish.pl we własnym portfolio marek należących do Cannabis Poland, jak też dystrybuowanych, a należących do partnerów Spółki. Celem tego etapu było wypracowanie spójnej koncepcji wykorzystania atutów HempWish.pl, jako marki opartej na doświadczeniu, zapleczu biznesowym i całościowej ekspertyzie Cannabis Poland, odpowiadającej na potrzeby jej klientów i będącej również przygotowaną na przyszłe zmiany i metamorfozę branży. Dopełnieniem i efektem prac nad kwestiami operacyjnymi, było wypracowanie Strategii Komunikacji marki HempWish.pl, określającej jej wartości, filary pozycjonujące, ton komunikacji oraz archetypy, które umożliwią dalszy rozwój marki, spójną komunikację z klientami i budowanie relacji z partnerami biznesowymi.

Segment CBD

Jeszcze w 2022 r. pod marką VAPE'm Spółka oferowała waporyzatory Vape'm One i Vape'm Infinity. Jednakże w okresie pandemii Spółka straciła możliwość współpracy z wytwórcą w Chinach, co spowodowało zakończenie współpracy i produkcji w/w waporyzatorów.

Ponadto nadmienić należy, iż wszystkie wyroby nowatorskie, w tym inhalatory z płynami CBD oraz płyny do papierów elektronicznych przeznaczone do sprzedaży do 1 maja 2021 r., muszą być obecnie oznaczone podatkovym lub legalizacyjnym znakiem akcyzy, ponieważ zwolnienie wprowadzone rozporządzeniem z dnia 22 czerwca 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie zwolnień wyrobów akcyzowych z obowiązku oznaczania znakami akcyzy (Dz. U. z 2020 r., poz. 1092) wprowadzono czasowe zwolnienie z przedmiotowego obowiązku, które wygasło z końcem kwietnia 2021 r. – m.in. na skutek tych zdarzeń Spółka w drugiej połowie roku rozpoczęła intensywne poszukiwania wiarygodnych partnerów, aby w możliwie najkrótszym czasie uzupełnić ofertę.

Podobna sytuacja nastąpiła przy współpracy z dostawcą suszu CBD pod marką Emitenta, w związku z czym Emitent z oferty zniknęła cała kategoria suszów, jak i waporyzatorów pod własną marką, co miało kluczowy wpływ na spadek sprzedaży, co szczególnie było zauważalne w dwóch ostatnich kwartałach 2022 roku.

Zmiany w prawie związane z dystrybucją inhalatorów zmusiły także Emitenta do rezygnacji ze sprzedaży liquidów CBD, czyli płynów pozwalających na uzupełnianie inhalatorów. Urządzenia z wymiennymi wkładami zostały bowiem zaliczone do produktów tytoniowych.

Emitent zrezygnował również z produkcji i dystrybucji olejków i kosmetyków pod własną marką HempWish ze względu na trudności z dostępem do wysokiej jakości produktów, które mógłby zamawiać w ramach oferty private label. Nie jest jednak wykluczone, iż w przyszłości produkty pod marką HempWish ponownie pojawią się w ofercie lub pojawią się inne marki należące do Emitenta.

Koncentracja na poszukiwaniach odpowiednich partnerów oraz wdrożeniu nowych linii produktowych trwała w trakcie roku 2023, co oznacza, iż Emitent nie miał w tych kwartałach znaczących przychodów w sprzedaży z segmentu CBD.

Na skutek analizy kosztów wymaganych na badania i rozwój, Emitent zrezygnował z wcześniejszych planów związanych z opracowaniem własnego waporyzatora medycznego, dochodząc do wniosku, że korzystniejsze dla Spółki będzie znalezienie odpowiedniego urządzenia w ofercie dużych producentów w Polsce lub za granicą. Spółka jest na etapie poszukiwania odpowiedniego dostawcy, natomiast projekt ten nie jest priorytetem. W dniu 13/05/2024 Emitent zawarł list intencyjny dotyczący prowadzenia negocjacji zmierzających do potencjalnego zawarcia przez Emitenta umowy nabycia udziałów w podmiocie (Producent), którego główna działalność polega na produkcji i dystrybucji inhalatorów CBD (Transakcja). Producent jako jeden z niewielu w Polsce podmiotów, posiada zgodę na wyrób i sprzedaż inhalatorów akcyzowanych.

Emitent wskazuje, iż ewentualne doprowadzenie do pozytywnego zamknięcia Transakcji, umożliwiłoby Emitentowi wprowadzenie do grupy kapitałowej, podmiotu posiadającego znaną na polskim rynku markę inhalatorów jednorazowych oraz docelowo przygotowanie produktu do wielorazowego użytku zarówno dla CBD, jak i THC. W przypadku THC celem strategicznym miałyby być wprowadzenie do sprzedaży aptecznej certyfikowanego wyrobu medycznego wielorazowego użytku.

W dniu 19/07/2023 Emitent i podmiot z Wielkiej Brytanii podpisały umowę dystrybucyjną określającą warunki współpracy i sprzedaży na wyłączność produktów CBD. Umowa przewiduje wyłączność dystrybucji w Polsce i na Ukrainie oraz możliwość sprzedaży produktów w innych krajach. Drugą stroną Umowy jest podmiot z siedzibą w Wielkiej Brytanii produkujący suplementy diety i kosmetyki oraz posiadający wyłączne prawa do dystrybucji wybranych produktów na terenie Europy. Zarząd Emitenta przewiduje, że w wyniku podpisanej umowy Emitent poszerzy swoją ofertę o wysokiej jakości legalne produkty CBD pochodzące z Wielkiej Brytanii, a ich dystrybucja będzie miała istotny wpływ na zwiększenie przychodów Emitenta. Obecnie trwają analizy produktów pochodzenia brytyjskiego pod względem możliwości pozyskania przez nie swojego miejsca na rynku polskim, jak również analizy prawne dotyczące legalizacji ich sprzedaży w naszym kraju.

W celu uzyskania kontroli nad procesem produkcji olejków CBD, w dniu 19 października 2022 r. (raport ESPI nr 20/2022) Emitent podpisał list intencyjny w oparciu o który rozpoczął negocjacje dotyczące ustalenia

warunków na jakich Spółka nabyć miała prawo do komercyjnego, wyłącznego lub niewyłącznego, wykorzystania lub dysponowania, marką handlową z branży olejków konopnych wraz z prawem do prowadzonych dla tej marki profili w mediach społecznościowych. Elementem negocjacji było nabycie nie mniej niż 5% i nie więcej niż 50% udziałów w spółce, działającej na rynku konopnym, przy czym strony ustaliły wstępnie, że wysokość środków przeznaczonych przez Cannabis Poland S.A. na nabycie udziałów będzie nie wyższa niż 750.000 zł za 50% udziałów.

W grudniu 2023 strony zakończyły negocjacje bez osiągnięcia porozumienia: wynikało to z faktu, że możliwa do uzyskania cena nabycia była w ocenie Emitenta zbyt wysoka i w efekcie mogła uniemożliwić uzyskanie przez Emitenta satysfakcjonującego zwrotu z inwestycji.

Dzięki podpisaniu listu intencyjnego we wrześniu 2022 oraz umowy inwestycyjnej w styczniu 2023, Emitent mógł poszerzyć zespół handlowy oraz wzmocnić prace nad wprowadzeniem do oferty nowych produktów w kilku segmencie CBD, jak również rozwinąć działalność w budowie łańcucha sprzedaży segmentu THC, co skutkowało nawiązaniem kontaktów z kolejnymi dostawcami marihuany medycznej oraz powołaniem w roku 2023 spółki THC Pharma – hurtowni farmaceutycznej - w której Emitent posiada 50% udziałów.

W 2023 roku Spółka opracowała nowe produkty we współpracy z producentami wyrobów zawierających CBD: są to produkty z linii www.HempSport.pl i www.HempAnimals.pl. Emitent nie jest jednakże właścicielem tych marek, lecz ich dystrybutorem.

Oferta sklepów Spółki (HempWish.pl i Vapem.eu) jest na bieżąco aktualizowana, gdyż na rynku CBD zauważyć można zmiany związane z zakończeniem działalności przez niektórych producentów. Tak się na przykład stało z dotychczasowym producentem olejków, co zmusiło Emitenta do poszukiwań nowych dostawców wysokiej jakości produktów z tego segmentu. Rozpoczęcie generowania przychodów ze sprzedaży nowych towarów i produktów powinno się przełożyć na pierwsze znaczące wyniki finansowe Emitenta, co będzie wpływać na istotne ograniczenie straty generowanej przez Emitenta oraz na uzyskanie dodatnich wyników finansowych w przyszłości.

VAPEM.eu

Sklep VAPEM.eu skupia się na dystrybucji waporyzatorów i inhalatorów – urządzeń do waporyzacji, dzięki którym przyswajanie CBD jest najzdrowsze i najbardziej efektywne. Waporyzacja to proces odparowywania substancji aktywnych w CBD, takich jak kanabinoidy, terpeny, flawonoidy i innych zawartych w CBD. Waporyzacja odbywa się w temperaturze około 160-240 stopni Celsjusza, co zapewnia najbardziej optymalne wchłanianie do organizmu. Proces ten nie zawiera elementów spalania, przez co nie wytrącają się żadne skutki uboczne spalania, a substancje przyjmowane są w postaci pary wodnej. Inhalator działa podobnie do waporyzatora, z tym, że waporyzator podgrzewa susz, natomiast inhalator podgrzewa olejek CBD.

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

- inhalatory jednorazowe CBD w trzech stężeniach;
- waporyzatory wielokrotnego użytku, także medyczne;
- susz CBD.

Emitent rozważa obecnie stworzenie nowej linii inhalatorów pod własną marką VAPE'M. Mają to być nowoczesne inhalatory jednorazowego użytku do wziewnego przyjmowania olejków CBD wzbogaconych o różne aromaty smakowe oraz witaminy. Należy jednak nadmienić, iż celem Emitenta jest wprowadzenie na rynek produktów w pełni legalnych oraz posiadających akcyzę, co dodatkowo utrudnia znalezienie odpowiedniego partnera.

W maju 2024 Emitent roku zawarł list intencyjny dotyczący prowadzenia negocjacji zmierzających do potencjalnego zawarcia przez Emitenta umowy nabycia udziałów w podmiocie, którego główna działalność polega na produkcji i dystrybucji inhalatorów CBD. Producent jako jeden z niewielu w Polsce podmiotów, posiada zgodę na wyrób i sprzedaż inhalatorów akcyzowanych.

Ewentualne doprowadzenie do pozytywnego zamknięcia Transakcji, umożliwiłoby Emitentowi wprowadzenie do grupy kapitałowej, podmiotu posiadającego znaną na polskim rynku markę inhalatorów jednorazowych oraz docelowo przygotowanie produktu do wielorazowego użytku zarówno dla CBD, jak i THC. W przypadku THC celem strategicznym miałyby być wprowadzenie do sprzedaży aptecznej certyfikowanego wyrobu medycznego wielorazowego użytku.

HempWish.pl

HempWish.pl to sklep internetowy którego oferta obejmuje produkty konopne dla ludzi i zwierząt, jak również zdrową żywność. W sklepie znaleźć można olejki i susz CBD, inhalatory i waporyzatory, a także zdrową żywność. Sklep ten jest głównym narzędziem dzięki któremu Spółka ma szansę zaistnieć w nowych kategoriach produktów oraz znaleźć nowe kanały dystrybucji i nowych klientów.

Na chwilę obecną Emitent zrezygnował z produkcji i dystrybucji olejków i kosmetyków pod własną marką ze względu na trudności z dostępem do wysokiej jakości produktów, które mógłby zamawiać w ramach oferty private label. Nie jest jednak wykluczone, iż w przyszłości produkty pod marką HempWish ponownie pojawią się w ofercie.

Odnosnie linii produktów medycznych oraz kosmetyków Emitent po długich poszukiwaniach optymalnego partnera, w dniu 17/05/2023 Emitent podpisał List intencyjny dotyczący zasad prowadzenia negocjacji na temat ustalenia warunków sprzedaży w Polsce i ewentualnie innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej produktów CBD z kanabinoidami zawierającymi poniżej 0,2% THC. Poziom THC określony został na taki poziom, gdyż stroną Listu jest firma brytyjska (Partner) produkująca suplementy diety i kosmetyki oraz posiadająca wyłączne prawa do dystrybucji wybranych produktów na terenie Europy, a w Wielkiej Brytanii legalnie dopuszczone do sprzedaży są produkty poniżej 0,2% THC – podobnie jak w większości państw UE.

W negocjowanej obecnie umowie określone zostaną dokładne zasady współpracy, uwzględniające przyznanie Emitentowi wyłączności na terytorium Polski na cały asortyment produktów wytwarzanych i dystrybuowanych przez Partnera.

Produkty pochodzące z Wielkiej Brytanii pod markami partnera miały wstępnie zastąpić markę HempWish Medical, dzięki linia produktowa byłaby o wiele szersza oraz obejmowałaby zarejestrowane marki nie tylko w UK, ale i w USA.

Trzecią grupą produktów, które Emitent wprowadza do oferty są produkty dla sportowców pod marką HempSport. Obecnie w sprzedaży są żele oraz olejki CBD. Linia dla sportowców jest odpowiedzią na fakt, iż stosowanie kanabidiolu (CBD) wśród sportowców staje się coraz bardziej popularne, co jest spowodowane wyeliminowaniem CBD z listy substancji zakazanych przez WADA (World Anti-Doping Agency), która w 2018 roku wykreśliła kanabidiol z listy substancji niedozwolonych, dzięki czemu CBD, jest obecnie jedynym kanabinoidem legalnie dopuszczonym do stosowania przez sportowców.

Kolejną grupą produktów która jest sprzedawana w sklepie, to nowa linia produktów dla zwierząt: HempAnimals. Kategoria jest skierowana do właścicieli zwierząt, zarówno psów jak i kotów. Jest to bardzo chłonna i rozwojowa branża, a właściciele zwierząt – nie tylko domowych, ale i koni - coraz chętniej sięgają po olejki CBD, które mają zastosowanie głównie w leczeniu chorób zwyrodnieniowych stawów, stanów lękowych, bólowych i wielu innych. Produkty mają mieć zdywersyfikowaną strukturę sprzedaży: zarówno poprzez sklep online HempWish.pl jak i poprzez hurtownie weterynaryjne oraz sklepy zoologiczne.

W ramach oferty sklepu HempWish.pl wydzielona ma być także docelowo kategoria kosmetyków zawierających konopie. Ta kategoria może być istotna ze względu na zasięgi sprzedaży oraz możliwość swobodnego reklamowania produktów, jako kosmetyków.

Segment THC

Prace nad złożeniem wniosku do URPL były prowadzone przez zespół Emitenta regularnie przez cały rok 2023. Spółka od dłuższego czasu prowadzi działania w celu uzyskania pozwoleń na import surowca farmaceutycznego THC w postaci suszu oraz olejków, który będzie można sprzedawać pod marką należącą do Emitenta.

Należy wskazać, iż proces od pozyskania dostawcy suszu do wprowadzenia go na rynek zajmuje średnio kilkanaście miesięcy, gdyż wymaga dostarczenia przez dostawcę stosownej dokumentacji, posiadania przez niego badań stabilności oraz GMP (ang. Good Manufacturing Practice – Dobra Praktyka Wytwarzania to zestaw standardów stosowanych w produkcji przemysłowej).

W dniu 6 lutego 2023 r. Emitent podpisał umowę o poufności/list intencyjny z hurtownią farmaceutyczną, której przedmiotem jest ustalenie warunków prowadzenia negocjacji mających na celu uzgodnienie warunków współpracy przy przechowywaniu i dystrybucji konopi medycznych zawierających ponad 0,3% THC (tzw. marihuany medycznej) w oparciu o uzyskane w terminie późniejszym stosowne zezwolenia na import marihuany medycznej.

W dniu 7 lutego 2023 r. wpłynęła do Emitenta podpisana przez drugą stronę umowa o poufności dotycząca ustalenia warunków prowadzenia negocjacji dotyczących ustalenia warunków importu do Polski marihuany medycznej, czyli surowca farmaceutycznego pochodzenia konopnego pod postacią suszu oraz ekstraktów (olejków), zawierających od 9% do 24% THC. Stroną umowy jest firma z siedzibą w Kanadzie .

W dniu 13 lutego 2023 r. Spółka podpisała umowę dotyczącą importu z Portugalii do Polski marihuany medycznej, czyli surowca farmaceutycznego pochodzenia konopnego, pod postacią suszu oraz ekstraktów (olejków), zawierających od 9% do 17% THC. Stroną umowy jest firma z siedzibą w Portugalii. Dostawca jest wiodącym portugalskim producentem konopi z zawartością THC powyżej 0,3%. W umowie Dostawca zobowiązał się do udzielania informacji, oraz przekazania dokumentacji i wyjaśnień, wymaganych do rejestracji produktów w URPL lub w innych właściwych urzędach lub instytucjach, oraz do wypełnienia innych obowiązków niezbędnych do wprowadzenia produktów do sprzedaży na terytorium Polski. Zgodnie z umową, Emitent złożył w URPL wniosek o umożliwienie komercjalizacji produktów jako surowca farmaceutycznego.

W dniu 20 lutego 2023 r. Emitent podpisał umowę o poufności dotyczącą dystrybucji w Polsce i innych krajach Unii Europejskiej marihuany medycznej, czyli surowca farmaceutycznego pochodzenia konopnego, pod postacią suszu oraz ekstraktów (olejków) zawierających od 10% do 30% THC. Stroną umowy jest firma z siedzibą w Kanadzie.

W dniu 22 lutego 2023 r. Emitent podpisał umowę o poufności z zakładem farmaceutycznym.

W dniu 16 marca 2022 r. Emitent zawarł umowę o poufności dotyczącą prowadzenia negocjacji na temat ustalenia warunków importu z Kolumbii do Polski marihuany medycznej, czyli surowca farmaceutycznego pochodzenia konopnego pod postacią suszu oraz ekstraktów (olejków) zawierających od 18% do 28% THC. Drugą stroną umowy jest firma z siedzibą w Kolumbii.

W tym miejscu warto podkreślić, iż dostawcom surowca farmaceutycznego z THC jest bardzo trudno spełnić wymagania oraz zebrać wymagane polskim prawem dokumenty, co wpływa na drastycznie długi – wielomiesięczny i kosztowny – proces ich pozyskania: zarówno po stronie dostawcy, jak i Emitenta.

Od marca 2023 roku Emitent posiada 50% akcji w spółce THC Pharma S.A., która jest dla Emitenta spółką współzależną wycenianą metodą praw własności. Prowadzenie własnej hurtowni pozwoli Emitentowi kontrolować import i dystrybucję marihuany medycznej, konsolidować wyniki sprzedaży oraz zyskać na marży. W dniu 26 maja 2023 roku THC Pharma S.A. zawarła umowę najmu lokalu, w którym prowadzono już wcześniej hurtownię farmaceutyczną. Dzięki temu proces adaptacji lokalu do potrzeb THC Pharma S.A. zostanie skrócony do minimum, co powinno pozwolić na wcześniejsze niż pierwotnie zakładano złożenie w Głównym Inspektoracie Farmaceutycznym wniosku o wydanie zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej przez THC Pharma S.A.

W celu znacznego przyspieszenia możliwości sprzedaży marihuany medycznej w Polsce, Emitent podpisał w dniu 19/05/2023 umowę o poufności dotyczącą przeprowadzenia negocjacji na temat warunków nabycia

przez Emitenta prawa do już zarejestrowanego w URPL surowca farmaceutycznego zawierającego THC powyżej 0,3%, czyli tzw. marihuany medycznej. Potencjalne nabycie takiego prawa - w formule do uzgodnienia ze Zbywcą oraz URPL - pozwoliłoby Emitentowi na wcześniejsze o co najmniej 6 miesięcy uruchomienie przez Emitenta dystrybucji marihuany medycznej, sprzedawanej obecnie na polskim rynku.

W dniu 28/07/2023 roku odbyła się kolejna część Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, po przerwie zarządzanej w dniu 29/06/2023 r. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od żadnego punktu porządku obrad. Emitent poinformował również o braku sprzeciwów do uchwał zgłoszonych do protokołu, podczas obrad walnego zgromadzenia.

W dniu 28/08/2023 zarząd spółki THC Pharma S.A. złożył w Głównym Inspektoracie Farmaceutycznym („GIF”) wniosek o zgodę na wydanie zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

Zgoda została wydana w dniu 31/10/2023.

Kolejnym krokiem Zarządu THC Pharma S.A było wystąpienie do GIF o pozwolenie na prowadzenie działalności w zakresie obrotu hurtowego środkami odurzającymi i substancjami psychotropowymi obejmujące zakup i dystrybucję środków odurzających z grupy I-N, do których zalicza się marihuanę medyczną. Zostało ono wydane w lutym 2024 roku.

W dniu 3.10.2023 THC Pharma podpisała Umowę o poufności i zakazie obejścia z firmą zlokalizowaną w Macedonii. Rozmowy dotyczą importu do Polski produktów konopnych CBD oraz z THC powyżej 0,3%, czyli marihuany medycznej.

W dniu 6.10.2023 THC Pharma podpisała z niemieckim dystrybutorem konopi medycznych („Sprzedawca”) umowę na wyłączność importu marihuany medycznej („Produkt”). THC Pharma będzie wyłącznym dystrybutorem Produktu na rynku polskim i będzie zobligowana do nabycia nie mniej niż 100 kg Produktu rocznie w okresie po jego rejestracji w GIF. Ilości te mogą być zwiększane na wniosek THC Pharma. Podpisana Umowa obowiązuje do końca pierwszego roku po uzyskaniu przez Emitenta rejestracji Produktu w Polsce i będzie automatycznie odnawiana na kolejny rok pod warunkiem realizacji postanowień umowy i braku wynikłego z tego wypowiedzenia na piśmie. W związku z opóźnieniami z dostarczeniem kompletu dokumentacji, pierwszy import Produktu przewidywany jest wstępnie w drugiej połowie roku 2024.

W dniu 7.10.2023 roku uprawniony tj. posiadacz warrantów subskrypcyjnych z serii C złożył oświadczenie o objęciu w ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego 2.011.110 akcji serii I Spółki, wpłacając 542.999,70 zł tytułem ceny emisyjnej w wysokości 0,27 zł za 1 akcję serii I.

W dniu 11.10.2023 uprawniony złożył oświadczenie o objęciu w ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego 1.146.850 akcji serii I Spółki, wpłacając 327.999,10 zł po ustaleniu ceny emisyjnej w wysokości 0,286 zł za 1 akcję serii I.

W dniu 23.10.2023 spółka THC Pharma podpisała Umowę o poufności z firmą niemiecką. Rozmowy dotyczą importu do Polski marihuany medycznej. Partner otrzymał zestawienie niezbędnej w Polsce dokumentacji w celu złożenia wniosku do URPL o licencję na import produktów do Polski.

W roku 2023 Emitent podpisał szereg listów intencyjnych z dostawcami i producentami marihuany medycznej z Europy i spoza niej. Emitent pozostaje w stałym kontakcie z w/w podmiotami, jednak należy zaznaczyć, iż podpisanie listów intencyjnych nie jest i nie może być traktowane jako podstawa dla jakichkolwiek wzajemnych zobowiązań lub roszczeń stron. Mimo że w kilku przypadkach praca wykonana przez zespół Emitenta w ostatnich miesiącach doprowadziła procesy przygotowania wniosków do etapu końcowego, jednak z powodu nieprzewidzianych wcześniej okoliczności, złożenie pierwszego wniosku do URPL przesunęło się w czasie do kwietnia roku 2024.

W zakresie wszystkich wymienionych powyżej listów intencyjnych i umów o poufności trwają rozmowy lub Emitent oczekują na dokumentację celem złożenia do URPL. Po weryfikacji dostarczonych przez partnerów dokumentów odnośnie możliwości złożenia wniosku i uzyskania licencji na import marihuany medycznej w

Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL), Emitent uzgodni i podpisze długoterminową umowę dystrybucyjną, a następnie złoży stosowny wniosek do URPL.

Po uzyskaniu kompletu wymaganych dokumentów dot. danego surowca farmaceutycznego składa się wniosek do URPL, a urząd ma na jego rozpatrzenie 210 dni. W tym miejscu należy podkreślić, iż z powodu ograniczeń prawnych w Polsce nie można swobodnie uprawiać konopi z THC powyżej 0,3%, co wymusza szukanie odpowiednich dostawców poza Polską, a nawet Europą.

W związku z powyższym znalezienie odpowiedniego dostawcy jest bardzo trudne i czasochłonne, ale w wielu przypadkach - szczególnie importu MM spoza Europy – niezbędne jest jeszcze posiadanie jako partnera zakładu farmaceutycznego, który zwolni produkt na rynek europejski nadając mu EU-GMP. Po wielu miesiącach poszukiwań odpowiedniego partnera w Polsce i za granicą, udało się go znaleźć w Portugalii.

W dniu 12.02.2024 r. Zarząd spółki z grupy kapitałowej Emitenta tj. THC Pharma S.A., podpisał istotne warunki umowy handlowej (Term Sheet) dotyczące produkcji kontraktowej marihuany medycznej przez zakład farmaceutyczny z siedzibą w Portugalii.

W realizowanych w przyszłości kontraktach Emitent przyjmie rolę podmiotu odpowiedzialnego Marketing Authorization Holder ("MAH"), który uzyskiwać będzie pozwolenie z URPL na dopuszczenie do obrotu marihuany medycznej w postaci suszu.

Rolą portugalskiego producenta marihuany medycznej opisanego w raporcie ESPI nr 24/2022 będzie dostawa marihuany medycznej do Zakładu, zakup od wskazanego przez Emitenta producenta marihuany medycznej z Portugalii, a następnie realizacja czynności wytwórczych zgodnie z Europejską Dobrą Praktyką Wytwarzania (EU GMP), w tym przeprowadzenie niezbędnych badań Produktów oraz ich przepakowanie, następnie dokonanie zwolnienia serii umożliwiające sprzedaż produktów do THC Pharma w celu wprowadzenia ich na rynek polski.

W opisywanym tutaj łańcuchu logistycznym THC Pharma – jako firma posiadająca odpowiednie zezwolenia - przyjmie rolę importera na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej surowca farmaceutycznego oraz uzyskiwać będzie każdorazowe pozwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na import konkretnej partii surowca farmaceutycznego jakim jest marihuana medyczna, a następnie zajmie się jej dystrybucją do hurtowni i aptek.

Ostatecznie w dniu 26.04.2024 Emitent złożył w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych („URPL”) wniosek o uzyskanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu na terenie Polski suszu z konopi medycznych zawierającego powyżej 0,3% THC, czyli tzw. marihuany medycznej. Deklarowane zawartości delta-9-tetrahydrokanabinolu (THC) oraz kanabidiolu (CBD) wynoszą odpowiednio 24,42% THC oraz 0,075% CBD.

Zgodnie z przepisami, URPL powinien rozpatrzyć wniosek w ciągu 210 dni od dnia otrzymania kompletnego wniosku (bieg terminu rozpatrzenia wniosku ulega każdorazowo zawieszeniu w przypadku konieczności uzupełnienia dokumentów lub złożenia wyjaśnień).

Po uzyskaniu wyżej opisanego pozwolenia z URPL, w realizowanych w przyszłości kontraktach Emitent przyjmie rolę podmiotu odpowiedzialnego Marketing Authorization Holder („MAH”), natomiast spółkawspółzależna z Emitentem - hurtownia farmaceutyczna THC Pharma - przyjmie rolę dystrybutora oraz uzyskiwać będzie każdorazowe pozwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na import konkretnej partii surowca farmaceutycznego jakim jest marihuana medyczna, a następnie zajmie się sprzedażą do hurtowni i aptek.

W dniu 15.04.2024 zarząd spółki współzależnej - THC Pharma S.A. - 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.

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

Pozwolenie jest ważne przez 3 miesiące od daty jego wystawienia.

Pozostała działalność Emitenta

W celu zwiększenia siły swojej grupy Emitent prowadzi regularne poszukiwania podmiotów do akwizycji.

W dniu 13/05/2024 Emitent roku zawarł list intencyjny dotyczący prowadzenia negocjacji zmierzających do potencjalnego zawarcia przez Emitenta umowy nabycia udziałów w podmiocie, którego główna działalność polega na produkcji i dystrybucji inhalatorów CBD. Producent jako jeden z niewielu w Polsce podmiotów, posiada zgodę na wyrób i sprzedaż inhalatorów akcyzowanych.

Ewentualne doprowadzenie do pozytywnego zamknięcia Transakcji, umożliwiłoby Emitentowi wprowadzenie do grupy kapitałowej, podmiotu posiadającego znaną na polskim rynku markę inhalatorów jednorazowych oraz docelowo przygotowanie produktu do wielorazowego użytku zarówno dla CBD, jak i THC. W przypadku THC celem strategicznym miałyby być wprowadzenie do sprzedaży aptecznej certyfikowanego wyrobu medycznego wielorazowego użytku.

Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych

W roku 2023 nie wystąpiły żadne znaczące inwestycje zagraniczne Spółki.

W roku 2023 nie wystąpiły żadne znaczące inwestycje krajowe Spółki.

Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce

Stan zatrudnienia

W ciągu roku 2023 Cannabis Poland S.A. zatrudniała 2 pracowników.

W ciągu roku 2023 Grupa Cannabis Poland zatrudniała łącznie 3 pracowników.

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

W ciągu roku 2023 Członkowie Zarządu nie pobrali wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej pobrali 84.700,89 zł.

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

W ciągu roku 2023 Członkowie Zarządu nie pobierali wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń.

Informacje o działalności Spółki

Wielkość i struktura sprzedaży

Wielkość sprzedaży za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.

Kategoria przychodów	2023	2022
Marki własne (Vapem i Hempwish)	0,00	144 443,11
Marki zewnętrznych producentów	53 750,08	0,00
Towary medyczne	0,00	1 692,62
Pozostałe	11 802,99	53 795,12
Przychody ze sprzedaży ogółem	65 553,07	199 930,85

Komentarz do wyników Spółki i Grupy ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.

W 2023 r. Spółka i Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 65 553,07 zł. Składają się na to przychody ze sprzedaży towarów ze sklepów internetowych i odbiorców hurtowych (B2B) marek VAPEM i HempWish, oraz pozostałe usługi.

Spadek przychodów w 2023 r. w stosunku do 2022 wynika z konieczności zmiany (wycofano ze sprzedaży niektóre produkty i towary) oferty podyktowanej między innymi w zmianami przepisów oraz utraty możliwości współpracy z dotychczasowymi dostawcami.

W I kwartale 2023 roku zostały wystawione 4 weksle inwestycyjne przez CPAR Ltd. na łączną kwotę 610.000,00 zł, które stanowią zabezpieczenie prowizji (wynagrodzenia) określonej w umowie inwestycyjnej z dnia 27 stycznia 2023 roku. Weksle nie są oprocentowane, a termin ich wykupu nastąpi po 12 miesiącach. Przy czym weksle zostaną anulowane w chwili wystawienia faktury przez inwestora, co zgodnie z ustaleniami ma się wydarzyć w drugim kwartale tego roku.

Ponadto w II kwartale 2023 roku został częściowo spłacony wystawiony w I kwartale weksel inwestycyjny na kwotę 350.000,00 zł przez podmiot niepowiązany z Emitentem. Weksel oprocentowany jest w wysokości 7% w skali roku, a termin wykupu nastąpi 29 marca 2024 roku. Weksel inwestycyjny stanowi dla Emitenta zabezpieczenie inwestycyjne.

Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki i Grupy

W ciągu całego 2023 roku Spółka podjęła szereg działań dotyczących zainicjowania importu do Polski tzw. marihuany medycznej, czyli surowca farmaceutycznego pochodzenia konopnego pod postacią suszu oraz ekstraktów zawierających od 9% do 34% THC. Zarząd podpisał listy intencyjne z kilkoma podmiotami zagranicznymi, które potencjalnie mogą eksportować do Polski w/w półprodukty i produkty. Emitent realizował również intensywne działania mające na celu rejestrację marihuany medycznej i uzyskania licencji na import w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.

W związku z wejściem w życie w dniu 7 maja 2022 r. nowelizacji ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o przeciwdziałaniu narkomanii, w opinii Emitenta w przyszłości proces rejestracji nowych produktów powstałych na bazie konopi może zostać ułatwiony, co może mieć znaczący wpływ na rozwój polskiego rynku konopnego, w tym konopi medycznych, a co za tym idzie zwiększyć możliwości i potencjał rozwoju Emitenta.

Segment CBD

W segmencie CBD oferta sklepów (HempWish.pl i Vapem.pl) jest na bieżąco aktualizowana, gdyż na rynku CBD zauważyć można zmiany związane z zakończeniem działalności przez niektórych producentów.

Na bieżąco trwają jednak poszukiwania nowych wiarygodnych dostawców których produkty poszerzyłyby obecną ofertę sklepów internetowych.

Obecnie Emitent koncentruje się na rozwoju swoich dwóch sklepów internetowych: www.HempWish.pl oraz www.VAPEM.eu.

I tak w dniu 14/05/2024 spółka THC Pharma zawarła list intencyjny dotyczący współpracy przy dystrybucji suplementów diety produkowanych w nowoczesnej - rzadko stosowanej obecnie - technologii w produktach dostępnych na rynku polskim. Produkty – nie tylko z kanabinoidami - mogłyby docelowo być produkowane i dystrybuowane także pod marką własną należącą do Cannabis Poland.

Ponadto Emitent prowadzi regularne rozmowy z podmiotami w które mógłby zainwestować w celu poszerzenia swojej grupy kapitałowej oraz uzyskania bardziej bezpośredniego dostępu do ciekawych produktów.

Dla przykładu w dniu 13/05/2024 roku Emitent zawarł list intencyjny dotyczący prowadzenia negocjacji zmierzających do potencjalnego zawarcia przez Emitenta umowy nabycia udziałów w podmiocie, którego

główna działalność polega na produkcji i dystrybucji inhalatorów CBD. Producent jako jeden z niewielu w Polsce podmiotów, posiada zgodę na wyrób i sprzedaż inhalatorów akcyzowanych.

Ewentualne doprowadzenie do pozytywnego zamknięcia transakcji, umożliwiłoby Emitentowi wprowadzenie do grupy kapitałowej, podmiotu posiadającego znaną na polskim rynku markę inhalatorów jednorazowych oraz docelowo przygotowanie produktu do wielorazowego użytku zarówno dla CBD, jak i THC. W przypadku THC celem strategicznym miałyby być wprowadzenie do sprzedaży aptecznej certyfikowanego wyrobu medycznego wielorazowego użytku.

Segment THC

Rozpoczęcie dystrybucji marihuany medycznej będzie istotnym krokiem w rozwoju Emitenta oraz będzie miało istotny wpływ na zwiększenie przychodów Emitenta: Zarząd przewiduje, iż początkowe zamówienia na poziomie od kilku do kilkunastu kilogramów miesięcznie, mogą - w zależności od aktualnej sytuacji na rynku oraz otoczenia konkurencyjnego - przekroczyć w Polsce poziom 100 kg na miesiąc. Zarząd zaznacza, iż w chwili obecnej wzrasta zapotrzebowanie na marihuanę medyczną w polskich aptekach, a cena detaliczna za 1 gram suszu wynosi 65-70 zł brutto, przy czym panuje permanentny niedobór tego surowca farmaceutycznego w aptekach.

Jednakże uzyskanie licencji na import marihuany medycznej jest procesem kosztownym i żmudnym – szacowany czas na wprowadzenie do obrotu produktu, który prawnie zaliczany jest do produktów kontrolowanych wynosi 12 miesięcy.

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

Uzyskanie przez spółkę THC Pharma zezwolenia na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi oraz substancjami psychotropowymi, a w wyniku tego zdarzenia rozpoczęcie dystrybucji marihuany medycznej, jest istotnym krokiem w rozwoju Emitenta oraz będzie miało istotny wpływ na zwiększenie przychodów Emitenta: Zarząd przewiduje, iż początkowe zamówienia na poziomie od kilku do kilkunastu kilogramów miesięcznie, mogą - w zależności od aktualnej sytuacji na rynku oraz otoczenia konkurencyjnego - przekroczyć w Polsce poziom 100 kg na miesiąc.

Zarząd zaznacza, iż w chwili obecnej zapotrzebowanie na marihuanę medyczną w Polsce wzrasta, a cena detaliczna za 1 gram suszu wynosi 60-65 zł brutto, przy czym panuje permanentny niedobór tego surowca farmaceutycznego w aptekach.

Ponieważ limit sprzedaży marihuany medycznej przyznany Polsce na rok 2024 wynosi 6 ton, wartość rynku wynieść powinna 360-390 milionów zł².

Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka i Grupa nie planuje publikować prognoz na 2024 rok.

Informacja o instrumentach finansowych

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

² Estymacja własna Emitenta.

Czynniki ryzyka i zagrożenia

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem i działalnością Emitenta

Ryzyko zmiany przepisów prawnych lub ich interpretacji

Istotny wpływ na sytuację Emitenta mogą mieć zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji na poziomie europejskim lub polskim. Brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz ich częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzeniu działalności gospodarczej, a zmiany w szczególności w zakresie prawa farmaceutycznego, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta. Wejście w życie nowych przepisów może wiązać się z problemami interpretacyjnymi i błędnym orzecznictwem sądów, czy też niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Uwzględnić także należy specyfikę polskiego systemu prawnego oraz trudną do przewidzenia zmienność przepisów, jak również często niską jakość prac legislacyjnych. Szczególne znaczenie mają interpretacje przepisów prawa związane z produktami z segmentu CBD, gdyż są one zaliczane do tzw. nowej żywności. W Polsce produkty te mogą być dystrybuowane jako suplementy diety bądź żywność. Emitent na bieżąco śledzi interpretacje prawa w zakresie rejestracji suplementów w Głównym Inspektoracie Sanitarnym (GIS), jednak nie można wykluczyć, iż produkty CBD z portfolio Emitenta uzyskają negatywną rekomendację stosownych urzędów, przez co Emitent będzie zmuszony do wycofania z dystrybucji konkretnej marki lub partii produktów. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność do występujących zmian.

Ryzyko związane z sytuacją na rynku konopi medycznych

Światowy rynek konopi medycznych zawierających THC notuje od wielu lat coroczny wzrost z zauważalnym spowolnieniem jedynie w roku 2020 spowodowanym pandemią COVID-19. Nie można jednak wykluczyć ryzyka spowolnienia tego wzrostu lub nawet załamania się rynku w przyszłości. Koniunktura na rynku konopi w istotnym stopniu zależna jest od czynników makroekonomicznych. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że Emitent nie ma wpływu na te czynniki, a tym samym na koniunkturę na rynku konopi. Dodatkowym elementem, który należy wziąć pod uwagę jest rosnąca ilość produktów farmaceutycznych zawierających THC powyżej 0,3% zarejestrowanych w Polsce przez URPL, które będą między sobą konkurowały o miejsce na rynku. Z drugiej strony w roku 2024 limit sprzedaży marihuany medycznej wzrósł dwukrotnie - do 6.000.000 gram – w stosunku do roku 2023. To z kolei pozwala oczekiwać powiększanie limitów także w kolejnych latach. W celu ograniczenia tego ryzyka, zarząd Emitenta monitoruje na bieżąco koniunkturę na rynku konopi, aby z odpowiednim wyprzedzeniem dostosować strategię do występujących zmian.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów na rynku konopi

Ze względu na swoją niedojrzałość, rynek konopi - szczególnie medycznych - cechuje się małą przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się niespodziewanych wcześniej trendów, które znajdą uznanie u klientów, a które nie są obecnie reprezentowane w ofercie Emitenta, co może mieć wpływ na atrakcyjność oferty Emitenta oraz poziom sprzedaży. Dla przykładu ostatnie kwartały wykazują ochłodzenie w segmencie CBD. Z drugiej jednak strony coraz częściej mówi się w Unii Europejskiej o legalizacji sprzedaży marihuany rekreacyjnej.

W dniu 23 lutego 2024 r. niemiecki Bundestag zagłosował za legalizacją od 1 kwietnia 2024 r. marihuany rekreacyjnej w Niemczech, natomiast w dniu 22 marca 2024 izba wyższa - czyli Bundesrat (Rada Federalna) - ostatecznie przegłosowała przyjęcie ustawy bez powoływania komitetu mediacyjnego, co oznacza, że ustawa powinna wejść w życie 1 kwietnia 2024 roku.

W ramach nowego prawa dorośli będą mogli mieć przy sobie do 25 gramów marihuany na własny użytek, a w domu będzie dozwolona uprawa do trzech roślin konopi indyjskich oraz posiadanie do 50 gramów marihuany. Firmom będzie również łatwiej uprawiać konopie indyjskie do celów medycznych. Określenie „rekreacyjna” oznacza, że do sprzedaży marihuany nie będą potrzebne recepty wypisywane przez lekarzy.

Kolejnym krajem w którym może zostać ustanowione podobne prawo jeszcze w tym roku są Czechy. Według niektórych szacunków legalna i regulowana sprzedaż marihuany rekreacyjnej w Czechach może wygenerować 2 miliardy CZK (348 milionów złotych) rocznie. Jednocześnie należy podkreślić, iż rynek Polski ma szansę być czterokrotnie większy niż czeski.

Zarząd Emitenta dysponuje odpowiednim doświadczeniem i znajomością rynku konopi oraz śledzi sytuację prawną w Unii Europejskiej, tak aby w miarę możliwości z wyprzedzeniem reagować na zmiany zachodzące na rynku i poszerzyć ofertę o nowe produkty, co powinno ograniczyć przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko walutowe

Obecnie Spółka nie dokonuje transakcji w walutach obcych. Jednakże zamiarem Spółki jest import surowca farmaceutycznego z rynków zagranicznych, co oznacza, że działalność Spółki może być dotknięta ryzykiem związanym ze skutkami zmiany kursów walutowych. Szczególne znaczenie będzie miało kształtowanie się kursów EUR/PLN oraz USD/PLN, ponieważ transakcje w tych walutach mają i w założeniach będą miały najistotniejszy wkład w strukturę przychodów i kosztów Spółki. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, że Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko związane z realizacją strategii Spółki

Realizacja strategii zależy m.in. od poprawnej oceny sytuacji i otoczenia rynkowego w jakim działa Spółka, umiejętności dostosowania się do tej sytuacji rynkowej oraz posiadania niezbędnych kompetencji i zasobów finansowych. Emitent podjął decyzję o aktualizacji strat dniu 13/07/2023.

Głównym celem strategicznym na lata 2023-2025 dla Spółki będzie wprowadzenie do sprzedaży aptecznej suszu oraz olejków zawierających THC powyżej 0,3% jako surowiec farmaceutyczny („Segment THC”). Sprzedaż w Segmencie THC wymaga stosownych pozwoleń, wobec czego musi być poprzedzona wnioskiem złożonym w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych ("URPL").

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

Spółka planuje także na bieżąco monitorować kwestie prawne w krajach unijnych Europy Środkowej, aby w miarę możliwości prowadzić w poszczególnych jurysdykcjach dystrybucję produktów w segmentach THC i CBD.

O ile w Europie jest dozwolona prawem sprzedaż wyłącznie marihuany medycznej – a i to nie we wszystkich krajach Unii Europejskiej – to w Kanadzie oraz 23 stanach USA, dozwolona jest także sprzedaż marihuany rekreacyjnej, nie wymagającej do jej zakupu recepty.

Wprowadzanie w Polsce na rynek marihuany medycznej następuje na podstawie właściwych pozwoleń uzyskanych z URPL i Głównego Inspektora Farmaceutycznego (GIF).

Dla segmentu CBD rejestracji produktów spożywczych dokonuje Inspektorat Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych (IJHARS), kosmetyki zgłasza się do Portalu Notyfikacji Produktów Kosmetycznych (CPNP), a suplementy do Głównego Inspektoratu Sanitarnego (GIS).

Spółka zaznacza, iż na realizację wyżej wymienionych celów strategicznych uzyskała finansowanie dzięki zawarciu w dniu 25 stycznia 2023 r. umowy inwestycyjnej, której przedmiotem jest inwestycja 10.000.000,00 zł.

Pełną strategię można znaleźć na stronie Emitenta pod adresem

https://cp-sa.pl/wp-content/uploads/2023/08/Strategia_Cannabis_Poland_SA_na_lata_2023-2025_13-07-2023.pdf

Ryzyko związane z historycznymi zmianami w spółce

W latach 2017 – 2019 Emitent dokonywał zmian profilu działalności i nazwy firmy. Początkowo Spółka prowadziła działalność na rynku reklamy w zakresie świadczenia kompleksowych usług marketingowych skierowanych w szczególności do podmiotów działających w branży nieruchomościowej, co miało miejsce w latach 2012 - 2016. W 2016 r. spadek wyników finansowych Emitenta pogłębiał się co, wynikało z niekorzystnych zmian dla Spółki jakie nastąpiły na rynku reklamy. Wówczas zarząd Emitenta, poszukując rozwiązań dla Spółki, pod koniec 2016 r. podjął decyzję o zmianie profilu działalności na działalność inwestycyjną w obszarze produkcji gier komputerowych. Została zmieniona też nazwa firmy z Blue Ocean Media S.A. na Pixel Venture Capital S.A. Emitent chcąc prowadzić działalność inwestycyjną musiał wystąpić o wpis na listę ASI (alternatywna spółka inwestycyjna) prowadzoną przez KNF. Jeszcze w 2017 r. akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o odstąpieniu od prowadzenia działalności jako alternatywna spółka inwestycyjna tym samym decydując o rozpoczęciu działalności w zakresie produkcji gier komputerowych. Akcjonariusze na WZ Spółki podjęli uchwałę w sprawie nabycia udziałów w spółce Telehorse sp. z o.o. jak i zmianie nazwy firmy na Telehorse S.A. W opinii Spółki decyzja akcjonariuszy była podyktowana tym, że rynek gier komputerowych wówczas dawał większe perspektywy rozwoju dla Emitenta, który miał skupić się na działalności związanej z grami. Ostatnia zmiana firmy i profilu działalności, która miała miejsce w 2019 r. była także decyzją akcjonariuszy Spółki. Emitent zmienił wówczas działalność na produkcję i sprzedaż wyrobów farmaceutycznych oraz medycznych z głównym nastawieniem na produkty zawierające kanabinoidy (CBD) wytwarzane z konopi siewnej oraz została zmieniona nazwa firmy na Cannabis Poland S.A. Decyzja o zmianie profilu działalności została podjęta przy uwzględnieniu sytuacji i perspektyw rozwoju Telehorse sp. z o.o. tj. gry produkowane przez Telehorse sp. z o.o. okazały się produktami, które generowały niższe przychody od zakładanych i nie dawały więcej perspektyw rozwoju. Szczegółowy opis historii zmian w Spółce i okoliczności został opisany w punkcie 13.1. niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Mając powyższe na uwadze Emitent zwraca uwagę, że w przypadku istotnej zmiany uwarunkowań rynkowych akcjonariusze mogą podjąć decyzję w zakresie zmiany profilu

działalności Emitenta w przyszłości. Przy czym decyzja o zmianie przedmiotu działalności jak i nazwy Spółki będzie musiała zostać zatwierdzona przez walne zgromadzenie Spółki, a o wszelkich zmianach inwestorzy będą informowani za pośrednictwem raportów bieżących i okresowych.

Ryzyko związane z wczesnym etapem rozwoju

Emitent prowadzi działalność w bardzo młodej – nieistniejącej jeszcze 10 lat temu - branży związanej z obrotem produktami zawierającymi CBD oraz planuje wejść w segment związany z obrotem produktami zawierającymi THC w stężeniu powyżej 0,3%, czyli marihuany medycznej, co zawsze wymaga otrzymania stosownych zezwoleń. Tym samym wiele aktywności Spółki to działania na nowych obszarach, które wymagają dopiero pozyskania doświadczenia i zbudowania relacji z partnerami. W związku z powyższym istnieje ryzyko niezrealizowania planów Spółki z uwagi na brak odpowiedniego doświadczenia lub relacji z uczestnikami rynku. Zarząd Spółki stara się ograniczyć przedmiotowe ryzyko poprzez staranne przygotowywanie nowych aktywności i pozyskiwanie do współpracy sprawdzonych i doświadczonych na rynku partnerów. Spółka prowadzi dwa sklepy internetowe. Aktualnie oferta Spółki obejmuje jedynie produkty konopne z kategorii CBD, zawierających szeroko rozumianą grupę produktów, w skład których wchodzi kanabinoide i obejmujących stężenia poniżej 0,3% THC. Sprzedaż takich produktów nie wymaga zezwolenia ani koncesji.

Ryzyko związane z inwestycjami

Wdrożenie do sprzedaży na terenie Polski marihuany medycznej jest czasochłonnym i złożonym procesem, co wiąże się z koniecznością ponoszenia dużych nakładów finansowych. Ponadto Spółka ze względu na zmiany w otoczeniu rynkowym podjęła decyzję o zmianie oferty produktowej w swoich sklepach (Vapem.eu i HempWish.pl), co również wpłynęło na zwiększenie kosztów działalności. Nie można wykluczyć, że niektóre lub wszystkie takie inwestycje Spółki nie przyniosą oczekiwanych efektów ekonomicznych. Może mieć to istotny, negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się finansować wyłącznie inwestycje w wyselekcjonowane przedsięwzięcia, po ustaleniu, że posiadają one potencjał do generowania dla Spółki atrakcyjnych przychodów.

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

Podejmowanie i prowadzenie nowych aktywności w ramach działalności Spółki to złożone i wieloetapowe procesy, rozłożone zawsze w czasie. W trakcie trwania takiego procesu mogą powstać okoliczności, które mogą skutkować podjęciem decyzji o rezygnacji z danego projektu. Rezygnacja z realizacji projektu oznacza zawsze utratę zainwestowanych w projekt środków, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się właściwie planować i przygotowywać działania mające na celu wdrażanie nowej strategii Spółki, a następnie aktywnie zarządzać tymi procesami, przy uwzględnieniu możliwości technicznych i finansowych Spółki.

Ryzyko niewłaściwej promocji oferty Spółki

Na wzrost wartości przychodów ze sprzedaży Spółki jako podmiotu nieznanego szerzej na rynku, na którym działa, bardzo duży wpływ ma skuteczna promocja oferowanych przez Spółkę produktów. Oznacza to, że bardzo duże znaczenie ma dobór i właściwe przeprowadzenie działań promocyjnych, co wiąże się także z przeznaczeniem na te działania odpowiednich nakładów.

Istnieje ryzyko, że działania promocyjne Spółki okażą się nieskuteczne, co może spowodować utratę środków przeznaczonych na przygotowanie danego produktu, oraz negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży produktów Spółki, a tym samym na wyniki finansowe Spółki. Celem

ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się właściwie dobierać środki promocji swojej oferty oraz zapewniać odpowiednie budżety na prowadzenie działań promocyjnych. W okresie od marca do września 2023 r. Emitent zrealizował kampanię Search Engine Marketing (SEM) w Internecie. Kampania SEM była prowadzona na zlecenie Emitenta przez profesjonalny zewnętrzny podmiot, mający doświadczenie w marketingu internetowym dla wielu znanych na polskim rynku sklepów internetowych. Działania realizowane były dla dwóch sklepów Emitenta: HempWish.pl oraz Vapem.eu. Ponadto Spółka zrealizowała umowę z agencją marketingową odnośnie budowy strategii komunikacji dla marki i sklepu HempWish.pl. Zakres prac obejmował jednak szerszy kontekst, polegający na zrozumieniu kompleksowej sytuacji rynkowej produktów konopnych w Polsce i na świecie. Spółka również prowadzi komunikację w social media dla obu sklepów, na których realizowana jest strategia promocji i sprzedaży produktów oraz poszukuje nowych rozwiązań na optymalną promocję swoich sklepów internetowych i produktów tam sprzedawanych.

Ryzyko pogorszenia się renomy Spółki

Ważnym atutem na rynku, na którym działa Spółka jest posiadanie odpowiedniej renomy, na którą decydujący wpływ mają opinie na temat Spółki i jej oferty, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie. Opinie publikowane w sieci mogą mieć istotne znaczenie dla wyników Spółki. Publicznie dostępne opinie na temat Spółki mogą również wpływać na współpracę Spółki z jej partnerami (np. podwykonawcami). Ewentualne pogorszenie się renomy Spółki mogłoby zatem negatywnie wpłynąć zarówno na wyniki sprzedaży Spółki, jak i na możliwość lub koszty współpracy z partnerami Spółki, a tym samym na wyniki finansowe Spółki. W przypadku pogorszenia się renomy Spółki, mogłaby również powstać konieczność poniesienia dodatkowych, nieplanowanych wydatków na działania mające na celu poprawę wizerunku Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się na bieżąco monitorować opinie publikowane na swój temat, reagując na bieżąco na pojawiające się opinie krytyczne, w tym także poprzez usuwanie lub poprawianie wskazywanych nieprawidłowości.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Spółki istotne znaczenie mają kompetencje, doświadczenie oraz know-how członków zespołu Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Spółka dysponuje niezbędnym zespołem. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości rezygnacji części członków zespołu ze współpracy ze Spółką, 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 Spółka stara się oferować atrakcyjne warunki wynagradzania i pracy, konkurencyjne na dynamicznie zmieniającym się rynku.

Ryzyko konkurencji

Rynek, na którym działa Spółka, jest rynkiem silnie konkurencyjnym w segmencie CBD, czyli produktów poniżej 0,3% zawartości THC oraz mocno się rozwijającym i coraz bardziej konkurencyjnym w segmencie marihuany medycznej. Na rynku CBD działa bardzo wielu producentów i dostawców produktów powstałych na bazie konopi, o różnych potencjałach i strategiach. Z kolei na polskim rynku THC znaleźć można kilka podmiotów o znacznie większym od Spółki potencjale finansowym i o znacznie większej rozpoznawalności. Odniesienie sukcesu na rynku konopi wymaga nie tylko posiadania odpowiednich środków finansowych, ale przede wszystkim zaoferowania unikalnych produktów, które zdobędą odpowiednie zainteresowanie odbiorców. O pozyskanie tego zainteresowania walczą przy tym wszyscy uczestnicy rynku. Istnieje ryzyko, że nawet przy zaoferowaniu dobrze przygotowanych i wypromowanych

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

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

Ryzyko niepozyskania dodatkowych środków finansowych niezbędnych do prowadzenia działalności

Istnieje ryzyko, że w przyszłości Spółka będzie potrzebować dodatkowych środków finansowych na niezakończony prowadzenie działalności. W ocenie Spółki ryzyko takie jest nieznaczne, ale w przypadku jego ziszczenia istnieje ryzyko, że założenia Spółki co do możliwości pozyskania dodatkowych środków będą błędne i Spółka nie będzie w stanie pozyskać takich dodatkowych środków. Może to oznaczać spowolnienie rozwoju Spółki i pogorszenie jej pozycji konkurencyjnej, a w skrajnie negatywnym scenariuszu nawet konieczność zaprzestania prowadzenia działalności. Na zmniejszenie przedmiotowego ryzyka wpływ ma zawarta w dniu 25 stycznia 2023 r. umowa inwestycyjna, której przedmiotem jest zobowiązanie się inwestora względem Emitenta do objęcia i opłacenia 50.000.000 akcji na okaziciela Spółki, emitowanych w ramach instytucji kapitału warunkowego, w zamian za kwotę nie niższą niż 10.000.000,00 zł. Inwestor dotychczas objął 22.725.622 akcji serii I za łączną kwotę 6.746.998,37 zł.

Ryzyko związane z zawartą umową inwestycyjną

Spółka zawarła umowę ze spółką prawa brytyjskiego CPAR Ltd, jako inwestorem, w dniu 25 stycznia 2023 r., której przedmiotem jest zobowiązanie się inwestora względem Emitenta do objęcia i opłacenia 50.000.000 akcji na okaziciela Spółki, emitowanych w ramach instytucji kapitału warunkowego, w zamian za kwotę nie niższą niż 10.000.000 zł. W umowie Spółka zobowiązała się jednocześnie względem inwestora do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do zaoferowania inwestorowi objęcia łącznie 50.000.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia łącznie 50.000.000 akcji na okaziciela Spółki, emitowanych w ramach instytucji kapitału warunkowego. Oferta nieodpłatnego objęcia warrantów subskrypcyjnych powinna zostać złożona w terminie 7 dni od dnia złożenia przez inwestora żądania złożenia takiej oferty, przy czym inwestor może żądać od Emitenta złożenia jednej lub większej liczby ofert, z tym zastrzeżeniem, że łączna liczba warrantów objętych poszczególnymi ofertami nie może być wyższa niż 50.000.000. Objęcie i opłacenie akcji w wykonaniu praw z warrantów powinno nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2024 r. Inwestor może dokonać cesji przedmiotowej umowy na dowolny podmiot bez konieczności wyrażenia zgody przez Spółkę.

Cena emisyjna akcji będzie wynosić 90% średniej z minimalnych kursów akcji Spółki z ostatnich 20 dni notowań tych akcji w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przed dniem złożenia żądania objęcia warrantów. Przy czym cena emisyjna przy pierwszym objęciu akcji wyniosła 90% średniej z minimalnych kursów akcji Spółki z ostatnich 30 dni notowań tych akcji w alternatywnym systemie

obrotu na rynku NewConnect przed dniem złożenia żądania objęcia warrantów. Ponadto jeżeli suma wpłat na akcje otrzymanych od inwestora, przekroczy kwotę 10.000.000 zł, cena emisyjna pozostałych do objęcia akcji będzie wynosić 10 gr za każdą poszczególną akcję. Spółka zobowiązała się wobec inwestora, że akcje objęte i opłacone przez inwestora, zostaną wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect a Spółka niezwłocznie po opłaceniu akcji przystąpi do procedury wprowadzenia ich na rynek NewConnect.

Zgodnie z umową inwestorowi przysługuje wynagrodzenie za zaciągnięcie zobowiązania przez Emitenta w wysokości 550.000 zł powiększonej o należny podatek od towarów i usług. W celu zabezpieczenia wypłaty wynagrodzenia przez Emitenta, CPAR Ltd. wystawił w I kwartale 2023 r. łącznie 4 weksle inwestycyjne na kwotę 610.000 zł. Weksle nie są oprocentowane, a termin ich wykupu nastąpi po 12 miesiącach. Przy czym weksle zostaną anulowane w chwili wystawienia faktury przez Inwestora. Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Inwestor nie wystawił faktury Emitentowi.

Należy także wskazać, że w przypadku rozwiązania przedmiotowej umowy inwestycyjnej z przyczyn leżących po stronie Spółki, Spółka zapłaci inwestorowi opłatę administracyjną w wysokości stanowiącej równowartość 20% różnicy pomiędzy kwotą 10.000.000 zł a sumą wpłat na akcje dokonanych przez inwestora do dnia rozwiązania umowy.

Istnieje ryzyko niezrealizowania przez Emitenta warunków umowy, co w konsekwencji może skutkować niezyskaniem przez Spółkę finansowania lub też naliczeniem Spółce opłaty administracyjnej, o której mowa w poprzednim akapicie, w wyniku rozwiązania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent przydzielił inwestorowi w dwóch transzach łącznie 35 000 000 warrantów serii C. Inwestor objął 21 865 622 akcji serii I w wyniku wykonania uprawnień z 21 865 622 warrantów subskrypcyjnych, za łączną cenę 6 454 600,00 zł. Dotychczas pozyskane środki z emisji akcji serii I Spółka przeznaczyła na rozwój bieżącej działalności. Suma wpłaconego kapitału do Spółki przez inwestora wyniosła w 1 kwartale 2024 roku kwotę 4.110.000 zł.

Ryzyko związane z wynikami finansowymi Emitenta

W ostatnich okresach Emitent nie generuje wysokich wyników finansowych. Związane jest to z wczesnym etapem działalności w branży konopnej oraz faktem, że Emitent rozpoczął stosunkowo niedawno sprzedaż swoich produktów oraz wciąż buduje ich bazę. Emitent zakłada oferowanie najwyższej jakości produktów, co wiąże się z wyborem odpowiednich dostawców. Na przełomie roku 2022 i 2023 Spółka poszukiwała nowych pracowników oraz partnerów do współpracy w celu rozpoczęcia realizacji planu inwestycyjnego związanego pozyskaniem kapitału w ramach umowy inwestycyjnej podpisanej w dniu 25 stycznia 2023 r. Dotychczas pozyskane środki z umowy inwestycyjnej Spółka przeznaczyła na rozwój bieżącej działalności. Emitent we własnym zakresie przeprowadził analizę rynku pod kątem produktowym i wybrał do oferty swoich sklepów wysokiej jakości wyroby dla ludzi oraz zwierząt pochodzące od zewnętrznych producentów z Polski, jak i z zagranicy. Koncentracja na poszukiwaniach odpowiednich partnerów oraz wdrożeniu do sprzedaży nowych linii produktowych trwała w roku 2023. Rozpoczęcie generowania przychodów ze sprzedaży nowych produktów powinno w krótkim terminie przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta, wpływając na co najmniej istotne ograniczenie straty generowanej przez Emitenta, a w założeniach Emitenta na uzyskanie dodatnich wyników finansowych. Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje strukturę kosztów i przychodów Emitenta oraz stan środków pieniężnych, celem zapewnienia sobie optymalnego i

niezakłóconego prowadzenia działalności oraz celem właściwego zarządzania ryzykiem płynności. Wszystko to powinno istotnie ograniczyć ryzyko związane z obecnie uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi.

Ryzyko związane ze zmianą oferty produktowej

Spółka prowadzi działalność głównie polegającą na sprzedaży produktów CBD. Jeszcze w 2022 r. Spółka oferowała produkty pod markami własnymi jak HempWish i Vape'm. W przypadku waporyzatorów Vape'm One i Vape'm Infinity, Spółka zaprzestała ich sprzedaży w związku ze zmianami w przepisach tj. od maja 2021 r. wszystkie wyroby nowatorskie, w tym inhalatory z płynami CBD oraz płyny do papierosów elektronicznych muszą być oznaczone podatkowym lub legalizacyjnym znakiem akcyzy, co przełożyło się na wycofanie waporyzatorów z oferty Emitenta w 2022 r. Zmiany w przepisach zmusiły Emitenta także do rezygnacji ze sprzedaży liquidów CBD, czyli płynów pozwalających na uzupełnianie inhalatorów - urządzenia z wymiennymi wkładami zostały bowiem zaliczone do wyrobów tytoniowych. Ponadto w okresie pandemii Spółka straciła możliwość współpracy z wytwórcą waporyzatorów w Chinach, co spowodowało zakończenie współpracy i możliwości importu waporyzatorów pod marką własną. Podobna sytuacja nastąpiła przy współpracy z dostawcą suszu CBD pod marką Emitenta, w związku z czym w 2022 r. z oferty Emitenta zniknęła cała kategoria suszów.

Powyższe miało kluczowy wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży zarówno w 2022 r. jak i w 2023 r. Emitent zrezygnował również z produkcji i dystrybucji olejków oraz kosmetyków pod własną marką HempWish ze względu na trudności z dostępem do wysokiej jakości produktów, które Emitent mógłby zamawiać w ramach oferty private label. Nie jest jednak wykluczone, iż w przyszłości produkty pod marką HempWish ponownie pojawią się w ofercie lub pojawią się inne marki należące do Emitenta.

W związku z wystąpieniem powyższych zdarzeń, Spółka w roku 2023 r. przy kontroli kosztów, kontynuowała intensywne poszukiwania wiarygodnych partnerów, aby w możliwie najkrótszym czasie uzupełnić ofertę sklepów HempWish i Vape'm. Emitent we własnym zakresie przeprowadził analizę rynku pod kątem produktowym i wybrał do oferty swoich sklepów wysokiej jakości wyroby dla ludzi oraz zwierząt pochodzące od zewnętrznych producentów z Polski, jak i z zagranicy. Koncentracja na poszukiwaniach odpowiednich partnerów oraz wdrożeniu do sprzedaży nowych linii produktowych trwała w 2023 r. Ponadto Spółka przeprowadziła analizę kosztów wymaganych na badania i rozwój. Emitent zrezygnował z wcześniejszych planów związanych z opracowaniem od zera własnego waporyzatora medycznego, dochodząc do wniosku, że korzystniejsze dla Spółki będzie znalezienie odpowiedniego urządzenia w ofercie dużych producentów w Polsce lub za granicą. Spółka jest na etapie poszukiwania odpowiedniego dostawcy, natomiast projekt ten nie jest priorytetem.

Oferta sklepów Spółki (HempWish.pl i Vapem.pl) jest na bieżąco aktualizowana, gdyż na rynku CBD zauważyć można zmiany związane z zakończeniem działalności przez niektórych producentów. Tak się na przykład stało z dotychczasowym producentem olejków, co zmusiło Emitenta do rozpoczęcia poszukiwań nowego dostawcy wysokiej jakości produktów z tego segmentu.

Obecnie oferta sklepów Spółki (HempWish i Vape'm) obejmuje głównie olejki CBD dedykowane ludziom, olejki CBD dedykowane zwierzętom, a także waporyzatory oraz inhalatory z akcyzą zewnętrznych producentów. W pierwszym jak i drugim kwartale 2023 r. Spółka prowadziła działania handlowe oraz wewnętrzne prace związane ze zleceniem opracowania nowych produktów we współpracy z producentami wyrobów zawierających CBD. Nowe produkty dedykowane sportowcom oraz zwierzętom są już w sprzedaży.

Rozpoczęcie generowania przychodów ze sprzedaży nowych produktów w ofercie powinno w krótkim czasie przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta, wpływając na co najmniej istotne ograniczenie straty generowanej przez Emitenta, a w założeniach Emitenta na uzyskanie dodatnich wyników finansowych w przyszłości.

Istnieje ryzyko, że nowa oferta Emitenta nie przyniesie oczekiwanego sukcesu i satysfakcjonujących przychodów ze sprzedaży. W celu minimalizacji ryzyka Spółka dołożyła starań w wyborze odpowiednich produktów do swojej oferty oraz przeprowadziła wewnętrzną analizę rynku. Dzięki podpisaniu listu intencyjnego we wrześniu 2022 r. oraz umowy inwestycyjnej w styczniu 2023 r., Emitent mógł poszerzyć zespół handlowy oraz zintensyfikować prace nad wprowadzeniem do oferty nowych produktów w segmencie CBD, jak również rozwinąć działalność w budowie łańcucha sprzedaży segmentu THC, co skutkowało nawiązaniem kontaktów z kolejnymi dostawcami marihuany medycznej oraz powołaniem w roku 2023 spółki THC Pharma – hurtowni farmaceutycznej - w której Emitent posiada 50% udziałów.

Ryzyko związane ze strukturą przychodów

Emitent stara się konsekwentnie powiększać liczbę odbiorców swoich produktów i towarów, do których jednakże kieruje wąski zakres produktów. W efekcie obecnie przychody Emitenta generuje stosunkowo niewielka liczba produktów powstałych na bazie konopi, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia przedmiotowego ryzyka Emitent stara się oferować klientom produkty o możliwie najwyższej jakości i możliwie najlepiej dopasowane do ich oczekiwań.

W 2023 r. Spółka generowała przychody ze sprzedaży produktów CBD, natomiast w związku z koniecznością zmiany oferty produktowej w drugiej połowie 2022 r., od 2023 r. Spółka generuje przychody ze sprzedaży produktów CBD zewnętrznych producentów. W tym miejscu należy wskazać, że rozpoczęcie generowania przychodów ze sprzedaży produktów zawierających powyżej 0,3% THC będzie możliwe dopiero po uzyskaniu stosownych zezwoleń w Polsce. Proces kompletacji dokumentów od producentów z którymi Emitent ma podpisane listy intencyjne jest mocno opóźniony z winy partnerów, w związku z czym pierwszy import marihuany medycznej przewidywany jest nie wcześniej niż pod koniec drugiej połowy roku 2024.

Emitent prowadzi jednak ciągłe poszukiwania możliwie najbardziej wiarygodnych i operatywnych partnerów, co w ostatecznym rozrachunku może przyczynić się do nawiązania najbardziej korzystnych relacji biznesowych.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Jak każdy podmiot gospodarczy, Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej, czyli na sytuację w której nie będzie w stanie realizować swoich wymagalnych zobowiązań finansowych. Poza przyczynami związanymi z wystąpieniem zdarzeń nadzwyczajnych, ryzyko to może zійść się w sytuacji nieuzyskiwania przez dłuższy czas odpowiednich przychodów z działalności lub w przypadku niewywiązywania się z zobowiązań finansowych wobec Spółki przez kluczowych kontrahentów Spółki. Spółka wdraża starannie przygotowaną strategię, co w efekcie powinno zapewnić wygenerowanie istotnych przychodów ze sprzedaży w kolejnych okresach, a tym samym dodatkowo zwiększyć stan środków finansowych pozostających do dyspozycji Spółki. Ponadto Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania i na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie posiada wymagalnych zobowiązań.

Ryzyko związane z nabywaniem weksli inwestycyjnych

Emitent w dniach od 6 marca 2024 r. do dnia 14 marca 2024 r. nabył weksle inwestycyjne wyemitowane przez spółkę New Tech sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za łączną kwotę 600.000,00 zł, które są oprocentowane w wysokości 7,00% w skali roku, a ich wykup ma nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia nabycia. Należy mieć na uwadze, że brak spłaty weksli w terminie może wpłynąć na płynność Spółki, a także ponoszenie kosztów dochodzenia wierzytelności na drodze sądowej. Jednocześnie spłata weksli została zabezpieczona 300.000 akcjami spółki Polska Grupa Militarna S.A.

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

Zamiarem Spółki jest rozwój działalności poprzez import i rejestrację surowca farmaceutycznego THC w stężeniu powyżej 0,3% i jego dystrybucję na terenie Polski. Wprowadzanie na rynek produktów powstałych na bazie konopi następuje na podstawie właściwych pozwoleń uzyskanych od URPL, Głównego Inspektora Farmaceutycznego (GIF) dla THC oraz Głównego Inspektoratu Sanitarnego (GIS) dla CBD.

W celu przeprowadzenia procesu zgłoszenia i rejestracji w stosownych urzędach produktów powstałych na bazie konopi, w tym także uzyskiwania pozwoleń niezbędnych do wprowadzania takich produktów do obrotu na rynku aptecznym, Emitent współpracuje z wyspecjalizowanymi podmiotami zewnętrznymi, co zmniejsza ryzyko nieuzyskania stosownego zezwolenia. Emitent współpracuje obecnie z czterema kancelariami prawnymi. Spółka zawarła z kancelarią prawną umowę dotyczącą rejestracji suszu i oleju konopnego do celów medycznych. Ponadto Emitent współpracuje z kancelarią wyspecjalizowaną w segmencie CBD oraz kolejną kancelarią wyspecjalizowaną w rejestracji wyrobów medycznych. Emitent ma również stałą umowę z kancelarią prawną, która zajmuje się wszelkimi innymi elementami prawnymi, takimi jak due diligence partnerów oraz przygotowanie i analiza umów.

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

W związku z wejściem w życie w dniu 7 maja 2022 r. nowelizacji ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o przeciwdziałaniu narkomanii, w opinii Emitenta w przyszłości proces rejestracji nowych produktów powstałych na bazie konopi może zostać ułatwiony, co może mieć znaczący wpływ na rozwój polskiego rynku konopnego, w tym konopi medycznych, a co za tym idzie zwiększyć możliwości i potencjał rozwoju Emitenta.

Należy tu wspomnieć, iż w grudniu 2023 roku Główny Inspektor Farmaceutyczny wydał pierwsze w historii Polski zezwolenie na uprawę marihuany medycznej w celu wytwarzania surowca farmaceutycznego.

Ryzyko związane z dystrybucją produktów

Emitent prowadzi działalność polegającą na sprzedaży detalicznej produktów na bazie konopi włóknistych zawierających CBD w ramach dwóch sklepów internetowych: HempWish.pl i Vapem.eu. Spółka posiada własny dział handlowy zajmujący się sprzedażą produktów w ramach ww. sklepów internetowych. Emitent stale poszukuje nowych kanałów sprzedaży w celu optymalizacji i promocji swoich sklepów internetowych jednakże istnieje ryzyko związane z odejściem handlowców lub problemem z pozyskaniem nowych współpracowników, co może przełożyć się na spadek sprzedaży produktów, jak i konieczność zwiększenia nakładów na rozwój działu handlowego.

Ryzyka związane z naruszeniami obowiązków notyfikacyjnych

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz który w wyniku czynności prawnej przekroczy określony w tym przepisie próg głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jest zobowiązany do dokonania notyfikacji, tj. powiadomienia o przekroczeniu tego progu KNF oraz spółkę, której akcje były przedmiotem transakcji, a następnie ta spółka jest zobowiązana do przekazania takiego zawiadomienia komunikatem bieżącym. Ustawa o ofercie publicznej przewiduje także sankcje nakładane na naruszającego akcjonariusza za naruszenie tego zobowiązania, w tym sankcję administracyjną w formie kary pieniężnej oraz cywilnoprawną, tj. wyłączenie prawa głosu z części posiadanych akcji, która jest określona w art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej. Sama czynność prawna związana z nabyciem akcji, nawet jeśli spowodowała naruszenie obowiązków notyfikacyjnych, nie staje się w związku z tym naruszeniem nieważna lub bezskuteczna.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów jeśli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków notyfikacyjnych, w tym należy uwzględnić brak dokonania wymaganej notyfikacji, a także dokonanie notyfikacji w sposób nieprawidłowy lub bez dochowania wymaganego terminu (nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym akcjonariusz dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji). Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Istotnym jest że postanowienia Ustawy o Ofercie Publicznej nie precyzują kto jest uprawniony do dokonania weryfikacji istnienia naruszenia, a tym samym odebrania możliwości wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu. Zgodnie ze stanowiskiem KNF z dnia 4 kwietnia 2021 r. organem wyłącznie właściwym do wiążącego stwierdzenia czy doszło do naruszenia obowiązku notyfikacyjnego jest sąd powszechny. Podobne opinie są także wyrażane w publikacjach naukowych. Ponadto brak precyzyjności odnosi się również do stwierdzenia czy zakaz wykonywania prawa głosu dotyczy akcji tylko z danej czynności powodującej naruszenie czy do wszystkich posiadanych akcji przez naruszającego akcjonariusza, przy czym należy wskazać, że zgodnie z zasadami prawa administracyjnego, takie wątpliwości należy stosować w sposób zawężający, czyli należy przyjąć, że tylko akcje nabyte w ramach czynności powodującej naruszenie, objęte są sankcją odebrania prawa głosu.

Należy także zwrócić uwagę, że pozostali akcjonariusze spółki publicznej posiadają uprawnienie do zaskarżenia uchwał podjętych na walnym zgromadzeniu (w ramach powództwa o uchylenie uchwały określonego w art. 422 KSH lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały określonego w art. 425 KSH), a zatem przed sądem powszechnym mogą doprowadzić do wyłączenia z ogólnej puli tych głosów które zostały oddane z akcji objętych sankcją odebrania prawa głosu oraz usunięcia z obiegu prawnego uchwał podjętych pomimo naruszenia. Z powództwem, o którym mowa powyżej, może także wystąpić zarząd, rada nadzorcza lub członkowie tych organów. Należy jednak mieć na uwadze, że poza naruszeniem trzeba także wykazać, że dana uchwała nie została by podjęta gdyby w głosowaniu nie brały akcji z wyłączonym prawem głosu. Zgodnie z aktualną wiedzą Zarządu Spółki, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie został wniesiony żaden pozew o uchylenie uchwał lub stwierdzenie nieważności uchwał podjętych przez walne zgromadzenie Spółki przeprowadzone po zapisaniu pierwszej transzy Akcji serii I na rachunku maklerskim.

Ponadto należy wskazać że Spółka posiada informacje o czynnościach prawnych związanych z nabywaniem akcji tylko w zakresie jakim sama jest stroną takich transakcji lub informacje o takich czynnościach pochodzą z publicznie dostępnych rejestrów lub wynikają z informacji przekazanej przez KDPW w związku z rejestracją akcjonariusza na walne zgromadzenie Spółki, przy czym należy mieć na uwadze, że informacja przekazywana przez KDPW dotyczy stanu posiadania na koniec dnia rejestracji, który przypada na 16 dni przed walnym zgromadzeniem.

Spółka notowana na rynku NewConnect nie posiada także żadnych innych środków które umożliwiałyby bieżącą weryfikację stanu posiadania oraz kompleksową ocenę naruszeń, w tym określenia dokładnej liczby akcji które spowodowały naruszenie, a tym samym liczby akcji z których prawo głosu jest wyłączone.

Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że wykonywanie prawa głosu z akcji, które są objęte czynnością powodującą naruszenie może w przyszłości doprowadzić do uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwał walnego zgromadzenia Spółki. Należy mieć także na uwadze, że dokonanie notyfikacji po terminie nie powoduje przywrócenia prawa głosu, przy czym sankcja dotyczy tylko akcjonariusza naruszającego a nie podąża za akcjami, a zatem w przypadku dalszego przeniesienia akcji objętych naruszeniem ich nabywca co do zasady odzyskuje prawo głosu wynikające z tych akcji.

Biorąc pod uwagę powyższe, w opinii zarządu Spółki, akcje będące w posiadaniu akcjonariusza naruszającego przepisy dot. notyfikacji są tożsame co do prawa głosu z pozostałymi akcjami Spółki, a jedynie akcjonariusz naruszający, który posiada takie akcje nie może z nich wykonywać prawa głosu.

W opinii zarządu Spółki, zawiadomienia dokonane przez CPAR Limited w dniu 31 marca 2023 r. oraz w dniu 20 sierpnia 2023 r. zostały dokonane z naruszeniem terminów ustawowych określonych a art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem przez Spółkę, w dniu 3 października 2023 r. CPAR Limited zbył akcje Spółki, w wyniku czego jego udział spadł do 3,17% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W związku z tym zbycie akcji będących przedmiotem naruszenia zniwelowało ryzyko związane z wykonywaniem prawa głosu z tych akcji przez CPAR Limited. Należy także mieć na uwadze, że zawiadomienie złożone w dniu 9 listopada 2023 r. wynikało z zapisania na rachunku maklerskim akcji Spółki w dniu 27 października 2023 r., przy czym akcjonariusz wskazał, że powziął informację o zapisaniu akcji na jego rachunku maklerskim w dniu 8 listopada 2023 r.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego Akcji

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

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

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

Ryzyko związane z poziomem cen akcji notowanych na rynku NewConnect

Średni kurs akcji Spółki z ostatnich trzech miesięcy wynosi około 0,600 zł. Natomiast akcje objęte w ramach emisji dla inwestora zostały objęte po niższej cenie tj. po 0,285 zł za jedną akcję. Należy mieć na uwadze, że akcjonariusz posiadający Akcji serii I będzie mógł zbyć akcje powyżej ceny nabycia a poniżej kursu akcji na NewConnect, co może doprowadzić do obniżenia kursu akcji Spółki na rynku.

Ryzyko związane z rozdrobnieniem akcjonariatu

Struktura własnościowa Spółki charakteryzuje się dość dużym rozdrobnieniem. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego tylko jeden akcjonariusz posiada udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki w przedziale powyżej 5% (CPAR Limited, który posiada 29,58% udziałów w kapitale zakładowym i w głosach na WZ), natomiast 70,42% udziału w kapitale i głosach na WZ Spółki posiadają akcjonariusze mniejszościowi. W związku z powyższym istnieje ryzyko powstania trudności dotyczących podjęcia decyzji w Spółce, a także ryzyko możliwości przejęcia Spółki oraz utraty kontroli przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
 - 1a) na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
 - 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
 - 3) 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 bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.

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

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

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

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

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

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

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

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

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

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

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

W przypadku, o którym mowa w § 9 ust. 6 Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku związanego z zawarciem stosowanej umowy z animatorem rynku celem wykonywania przez ten podmiot zadań animatora rynku w stosunku

do instrumentów finansowych emitenta w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne do poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kar przez KNF

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

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

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Ofercie KNF prowadzi ewidencję m.in. instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Emitent instrumentów finansowych jest

obowiązany do przekazania zawiadomienia o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych w terminie 14 dni od dnia wprowadzenia. W przypadku gdy emitent nie wykona należycie tego obowiązku, zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

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

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

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

Ponadto KNF może, na podstawie art. 176 Ustawy o Obrocie, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR (naruszenie obowiązków związanych z dostępem do informacji poufnych). KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł również na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu Emitenta. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku powyższych naruszeń zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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

Cele Spółki i Grupy Kapitałowej na rok 2024

Głównym celem strategicznym na lata 2023-2025 dla Spółki będzie wprowadzenie do sprzedaży aptecznej suszu oraz olejków zawierających THC powyżej 0,3% jako surowiec farmaceutyczny („Segment THC”). Sprzedaż w Segmencie THC wymaga stosownych pozwoleń, wobec czego musi być poprzedzona wnioskiem złożonym w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL).

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

Segment CBD rozwija się także coraz mocniej w odniesieniu produktów dla zwierząt: jest to bardzo chłonna i rozwojowa kategoria, a właściciele zwierząt – nie tylko domowych, ale i koni - coraz chętniej sięgają po olejki CBD, które mają zastosowanie m.in. w leczeniu chorób zwyrodnieniowych stawów, stanów lękowych, bólowych i wielu innych.

Działanie na rynku CBD pozwoli Emitentowi zbudować znajomość i świadomość marki Cannabis Poland, jako podmiotu wyspecjalizowanego w konopiach, aby przygotować rynek do wprowadzenia i dystrybucji w kolejnych latach marihuany medycznej jako leku sprzedawanego w polskich aptekach.

Emitent przewiduje także budowę lub nabycie nowych marek w segmencie CBD, jak również dystrybucję cudzych marek – w miarę możliwości na wyłączność w celu zdobycia pozycji lidera w niszach takich jak produkty CBD dla sportowców, zwierząt lub innych.

Obecnie w segmencie CBD Emitent prowadzi działalność polegającą na sprzedaży detalicznej i hurtowej produktów zawierających CBD i inne związki niepsychoaktywne poprzez swoje dwie platformy sprzedażowe. Docelowo produkty CBD mają mieć zdywersyfikowaną strukturę sprzedaży: zarówno poprzez sklepy online, jak i poprzez współpracę z parterami branżowymi, hurtowniami, a w przypadku produktów dla zwierząt poprzez gabinety weterynaryjne oraz sklepy zoologiczne.

Taktyczne działania w segmencie CBD to:

- Rozwój marek i sklepów HempWish oraz VAPEM pod kątem produktowym
- Poszerzanie bazy klientów
- Zwiększenie obrotów Spółki poprzez kanały internetowe i sprzedaż B2B

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

W tym celu Emitent przewiduje uzyskanie:

- statusu podmiotu odpowiedzialnego,
- uruchomienie zakładu farmaceutycznego,
- prowadzenie hurtowni farmaceutycznej.

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

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

W tym celu emitent planuje uruchomić lub zainwestować w internetową platformę edukacyjną obejmującą pełen zakres wiedzy dla wszystkich wymienionych wyżej grup. Jej elementem mają być także szkolenia na żywo skoncentrowane na lekarzach. Spółka planuje rozpocząć działania edukacyjne jeszcze przed wprowadzeniem THC do sprzedaży.

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

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

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

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

Realizacja wymienionych wyżej elementów strategii pozwoli Spółce przygotować się do kolejnych działań w branży biotechnologicznej, do których należeć mogą zarówno prace B+R, jak i produkcja na licencji produktów opartych o konopie zawierające CBD, THC i inne kanabinoidy.

Produkty bazujące na konopiach mają bowiem pozytywny wpływ na poprawę zdrowia psychicznego poprzez walkę między innymi z depresją, bezsennością oraz stresem pourazowym (PTSD). Emitent planuje monitorować sytuację na rynku produktów pomagających zwalczać powyższe schorzenia i uwzględni możliwość rozwoju produkcji oraz dystrybucji produktów wspierających leczenie w/w chorób.

Ponadto Emitent przewiduje wprowadzenie w roku 2024 do obrotu na rynek NewConnect kolejnej transzy akcji serii I.

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

Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej

W dniu 11/01/2024 roku Spółka zawarła umowę o badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2023 i 2024 z iAudit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Grzegorz Konrad
Członek Zarządu