



DOKUMENT OFERTOWY CANNABIS POLAND S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Dokument Ofertowy został sporządzony w związku z ofertą publiczną nie więcej niż 24.787.074 akcji zwykłych na okaziciela serii K Cannabis Poland S.A.

Niniejszy Dokument Ofertowy został sporządzony na podstawie art. 37a Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 37a Ustawy o Ofercie Publicznej, oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100.000 euro i mniej niż 1.000.000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100.000 euro i będą mniejsze niż 1.000.000 euro, wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego informacje o tej ofercie.

Niniejszy Dokument Ofertowy nie podlega zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Niniejszy Dokument Ofertowy nie podlega rozpowszechnianiu, publikacji ani dystrybucji, bezpośrednio czy pośrednio, na terytorium albo do Stanów Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanady, Japonii ani w żadnej innej jurysdykcji, w której podlega to ograniczeniom lub jest niedozwolone.

Oferta jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy dokument może nie być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską. Papiery wartościowe objęte niniejszym dokumentem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych Ameryki). Każdy inwestor będący obywatelem polskim lub zamieszkały lub przebywający lub mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami innych państw, które mogą się do niego stosować. Oferta nie jest skierowana do rezydentów amerykańskich w rozumieniu Regulacji S (Regulation S), będącej aktem wykonawczym do amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. (US Securities Act 1933) oraz osób przebywających na terenie USA.

W związku sankcjami nałożonymi Rozporządzeniem Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację w Ukrainie, a także Rozporządzeniem Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, Oferta nie jest kierowana do obywateli rosyjskich albo białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji albo na Białorusi. Ograniczenia te nie znajdują zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej oraz osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

Data sporządzenia: 15 stycznia 2026 r.

WSTĘP – DOKUMENT OFERTOWY

1. INFORMACJE O EMITENCIE

Nazwa (firma)	Cannabis Poland S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Telefon	+48 789 560 105
Fax	brak
Poczta elektroniczna	biuro@CP-SA.pl
Strona internetowa	www.CP-SA.pl
Numer KRS	0000410247
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie - XIV Wydział Gospodarczy KRS
REGON	145993939
NIP	1070021611

2. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH W TRYBIE OFERTY PUBLICZNEJ

Dokument Ofertowy został przygotowany w związku z Ofertą Publiczną nie więcej niż 24.787.074 (dwadzieścia cztery miliony siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Akcje serii K”).

3. CENA EMISYJNA AKCJI SERII K

Zgodnie z § 1 uchwały nr 1/12/2025 Zarządu Spółki z dnia 10 grudnia 2025 r. cena emisyjna jednej Akcji serii K wynosi 0,10 zł (10 groszy).

4. INFORMACJA O WARUNKACH I ZASADACH OFEROWANIA AKCJI

Oferowanie papierów wartościowych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Dokumencie Ofertowym, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o oferowanych Akcjach serii K, ich ofercie i Emitencie.

Akcje serii K są oferowane w drodze subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2) KSH dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru. Oferta przeprowadzana jest w trybie oferty publicznej.

Oferta kierowana jest wyłącznie do osób fizycznych, osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, których siedziby, miejsca zamieszkania lub miejsca rezydencji podatkowej znajdują się poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki, Japonią, Kanadą, Związkiem Australijskim i innymi krajami, których prawo nie zezwala obywatelom lub rezydentom podatkowym na nabywanie instrumentów finansowych w drodze oferty publicznej.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje serii K nie są oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje serii K oraz jednostkowe prawa poboru nie podlegają rejestracji na mocy odpowiednich postanowień amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. U.S. Securities Act of 1933). Papiery wartościowe Emitenta nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z postanowieniami U.S. Securities Act of 1933 i nie mogą być oferowane ani zbywane

w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach zwolnienia z obowiązków rejestracyjnych lub w ramach transakcji nie podlegających obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającemu z tego aktu.

W związku sankcjami nałożonymi Rozporządzeniem Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację w Ukrainie, a także Rozporządzeniem Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, Oferta nie jest kierowana do obywateli rosyjskich albo białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji albo na Białorusi. Ograniczenia te nie znajdują zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej oraz osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

5. PRZEPIS USTAWY, ZGODNIE Z KTÓRYM OFERTA PUBLICZNA MOŻE BYĆ PROWADZONA NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO DOKUMENTU

Akcje serii K są oferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w trybie oferty publicznej na podstawie art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE oraz art. 37a Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 37a Ustawy o Ofercie, oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100 000 euro i mniej niż 1 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100 000 euro i będą mniejsze niż 1 000 000 euro, wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego informacje o tej ofercie.

Treść niniejszego Dokumentu Ofertowego nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zmiany do niniejszego dokumentu będą publikowane w sposób w jaki został opublikowany Dokument Ofertowy.

SPIS TREŚCI

Wstęp – Dokument Ofertowy	2
1. Informacje o Emitencie	2
2. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie oferty publicznej	2
3. Cena emisyjna Akcji serii K	2
4. Informacja o warunkach i zasadach oferowania akcji	2
5. Przepis ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie niniejszego Dokumentu	3
I. Osoby odpowiedzialne za dane zawarte w Dokumencie Ofertowym	5
II. Dane o emisji.....	6
1. Informacje o oferowanych papierach wartościowych.....	6
2. Podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych	7
3. Określenie podstawy prawnej emisji akcji.....	7
4. Informacje o prawie pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy	14
5. Warunki i zasady oferty.....	14
III. Podstawowe informacje o emitencie papierów wartościowych	18
1. Informacje o Emitencie	18
2. Dywidenda	18
3. Krótki opis historii Emitenta	19
4. Działalność Grupy Kapitałowej	19
5. Informacje finansowe.....	26
6. Osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta.....	27
7. Struktura akcjonariatu.....	27
IV. Czynniki ryzyka	28
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem i działalnością Emitenta	28
2. Czynniki ryzyka związane z ofertą publiczną, ubieganiem się o wprowadzenie akcji do obrotu oraz z obrotem akcjami	38
Definicje i objaśnienia skrótów	42

I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA DANE ZAWARTE W DOKUMENCIE OFERTOWYM

Cannabis Poland S.A. jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Ofertowym.

Oświadczenie

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.



Grzegorz Konrad
Członek Zarządu

II. DANE O EMISJI

1. INFORMACJE O OFEROWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego oferuje się nie więcej niż 24.787.074 (dwadzieścia cztery miliony siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 2.478.707,40 zł (dwa miliony czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset siedem złotych 40/100).

Wartość nominalna jednej Akcji serii K:	0,10 zł
Łączna wartość nominalna Akcji serii K:	2.478.707,40 zł
Cena emisyjna jednej Akcji serii K:	0,10 zł
Łączna cena emisyjna Akcji serii K:	2.478.707,40 zł

Akcjonariuszom posiadającym akcje Emitenta przysługują następujące prawa z akcji:

1. Prawo do dywidendy.
2. Prawo poboru.
3. Prawo do udziału w masie likwidacyjnej.
4. Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów.
5. Prawo do zbywania akcji.
6. Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach.
7. Prawo związane z wykupem akcji przy istotnej zmianie przedmiotu działalności.
8. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
9. Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu.
10. Prawo do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia.
11. Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
12. Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.
13. Prawo do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
14. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu.
15. Prawo do żądania zarządzenia tajnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.
16. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami.
17. Prawo do wnioskowania o podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw.
18. Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
19. Prawo do żądania wydania odpisów: sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta.

20. Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia.
21. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.
22. Prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta.
23. Prawo do otrzymania informacji o stosunku dominacji.
24. Prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących spółki oraz prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji.
25. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia oraz prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia.
26. Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta oraz innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi.
27. Prawo do żądania sprzedaży akcji Spółki (przymusowy wykup akcji) oraz prawo do żądania wykupienia akcji Spółki.

Powyżej określone prawa mogą być realizowane na zasadach określonych w KSH, Ustawie o Ofercie, innych powszechnie obowiązujących spółki akcyjne aktach prawnych oraz statucie Spółki.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O PLANOWANYM SPOSOBIE WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW UZYSKANYCH Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Środki pozyskane z emisji Emitent planuje przeznaczyć na zwiększenie kapitału obrotowego.

3. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI AKCJI

Akcje serii K są emitowane na podstawie uchwały nr 4 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z dnia 30 października 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii K w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczeniem dnia prawa poboru na dzień 19 grudnia 2025 r.) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Protokół z nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki został sporządzony przez notariusz Karolinę Rak-Wrońską prowadzącą kancelarię notarialną w Warszawie (Repertorium A nr 2461/2025).

UCHWAŁA NR 4

z dnia 30 października 2025 roku

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Cannabis Poland S.A. z siedzibą w Warszawie

wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem:

0000410247

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii K w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczeniem dnia prawa poboru na dzień 19 grudnia 2025 r.) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie przepisów art. 431 § 1 i 2 pkt 2), art. 432, i art. 433 § 1 kodeksu spółek handlowych, uchwala co następuje:

§ 1.

1. Walne Zgromadzenie Spółki podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie większą niż 2 478 707,40 zł (dwa miliony czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset siedem złotych 40/100) to jest z kwoty 5.038.414,90 zł (pięć milionów trzysta osiem tysięcy czterysta czternaście złotych i 90/100) do kwoty nie mniejszej niż 5.038.415 zł (pięć milionów trzydzieści osiem tysięcy czterysta piętnaście złotych i 00/100) i nie większej niż 7.517.122,30 zł (siedem milionów pięćset siedemnaście tysięcy złotych sto dwadzieścia dwa złote i 30/100). -----
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 24.787.074 (dwadzieścia cztery miliony siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda.-----
3. Wszystkie akcje serii K zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny wniesiony przed zarejestrowaniem akcji.-----
4. Akcje serii K będą zdematerializowane.-----
5. Akcje serii K będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach: ----



- a. Akcje serii K wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
 - b. Akcje serii K wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego. -----
6. Objęcie wszystkich akcji serii K nastąpi w drodze zaoferowania tych akcji wyłącznie akcjonariuszom Spółki, którym służy prawo poboru (subskrypcja zamknięta). -----
 7. Za każdą 1 (jedną) akcje Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje 1 (jedno) jednostkowe prawo poboru, przy czym 2 (dwa) jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia 1 (jednej) akcji serii K.
 8. W przypadku, gdy liczba akcji serii K, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu praw poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. -----
 9. Dzień prawa poboru akcji serii K ustala się na dzień 19 grudnia 2025 r. -----

§ 2.

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do prawidłowego wykonania niniejszej uchwały stosownie do obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności do: -----

1. określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii K, w tym w szczególności określenia: -----
 - a) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii K; -----
 - b) sposobu i warunków subskrypcji, w tym składu zapisów, akcji serii K, -----

- c) ceny emisyjnej akcji serii K; -----
- d) zasad dokonania przydziału akcji serii K. -----
2. dokonania przydziału akcji serii K oraz wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, -----
3. podjęcia wszelkich działań mających na celu wprowadzenie akcji serii K do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., -----
4. podjęcia wszelkich działań mających na celu zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji emisji serii K w depozycie papierów wartościowych, -----
5. złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w statucie Spółki stosownie do treści art. 310 §2 i §4 w zw. z art. 431 §7 k.s.h. -----

§ 3.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić §7 ust. 1 Statutu Spółki nadając mu nowe brzmienie: -----

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 5.038.415 zł (pięć milionów trzydzieści osiem tysięcy czterysta piętnaście złotych i 00/100) i nie więcej niż 7.517.122,30 zł (siedem milionów pięćset siedemnaście tysięcy złotych sto dwadzieścia dwa złote i 30/100) i dzieli się na: -----*
 - a) *1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 000001 do 1.500.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*
 - b) *200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 200.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*
 - c) *4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych imiennych serii C o numerach od 0000001 do 4.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----*



- d) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 0000001 do 2.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
- e) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 600.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
- f) 11.500.000 (jedenaście milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 00000001 do 11.500.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
- g) 903.031 (dziewięćset trzy tysiące trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 00000001 do 903031 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
- h) 5.775.000 (pięć milionów siedemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od 00000001 do 5775000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
- i) 23.096.118 (dwadzieścia trzy miliony dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sto osiemnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii I o numerach od 00000001 do 23096118 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja; --
- j) nie mniej niż 1 (jedną) akcję na okaziciela serii K i nie więcej niż 24.787.074 (dwadzieścia cztery miliony siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemdziesiąt cztery) akcji serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. -----

§ 4.

Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian, o których mowa w niniejszej uchwale.-----

§ 5.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym, że zmiany Statutu Spółki objęte uchwałą wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru. -----

Po przeprowadzeniu głosowania nad Uchwałą oddano: -----

- ogółem głosów – 3.885.274 (stanowiących 7,84 % kapitału zakładowego z 49 574 149 akcji),-----
- głosów „za” uchwałą – 3.885.274 (stanowiących 7,84 % kapitału zakładowego),
- głosów „przeciw” uchwale – nie oddano,-----
- głosów „wstrzymujących się” – nie oddano, -----
- głosów nieważnych – nie oddano. -----

Zarząd Spółki w dniu 10 grudnia 2025 r. podjął uchwałę nr 1/12/2025 w sprawie ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii K Spółki o następującej treści:

Zarząd Cannabis Poland S.A. - uchwała ws. ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K

Uchwała nr 1/12/2025 z dnia 10 grudnia 2025 r.

Zarządu Cannabis Poland S.A. z siedzibą we Warszawie

wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000410247

w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K Spółki

Zarząd Cannabis Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie postanowienia §2 ust. 1 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 października 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii K, w związku z przepisem art. 432 §1 pkt 4 kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§1.

Zarząd Spółki ustala cenę emisyjną akcji serii K Spółki na kwotę 0,10 zł (dziesięć groszy) za każdą poszczególną akcję.

§2.

1. Zarząd Spółki ustala następujący harmonogram oferty publicznej akcji serii K:
 - a) 19 grudnia 2025 r. Dzień Prawa Poboru
 - b) 7 stycznia 2026 r. Publikacja Dokumentu Ofertowego
 - c) 7 stycznia 2026 r. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje serii K w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
 - d) 28 stycznia 2026 r. Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii K w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
 - e) 6 lutego 2026 r. Przyznanie Akcji serii K objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
 - f) od 9 lutego 2026 r. Oferta Akcji serii K, na które nie złożono zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
 - g) do 18 lutego 2026 r. Przydział Akcji serii K na które nie złożono zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
2. Zarząd Spółki określa pozostałe szczegółowe warunki przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii K, w tym sposób i warunki subskrypcji, w tym składania zapisów akcji serii K, zasady dokonania przydziału akcji serii K – zgodnie z załącznikiem nr 1 do niniejszej uchwały.

§3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.

lp	imię i nazwisko	funkcja w Zarządzie	za	prze- ciw	wstrzy- muję się	data	podpis
1.	Grzegorz Konrad	Członek Zarządu	X			10.12.2025 r.	<i>Grzegorz Konrad</i>

Każdy członek Zarządu powinien oddać jeden głos przez postawienie znaku „X” w kolumnie „za”, „przeciw” lub „wstrzymuję się”.

W dniu 31 grudnia 2025 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie harmonogramu Oferty Publicznej Akcji serii K, który był uwzględniony w treści uchwały Zarządu z dnia 10 grudnia 2025 r. w § 2 ust. 1, w związku z tym, Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 2/12/2025 w sprawie zmiany Uchwały nr 1/12/2025 Zarządu Cannabis Poland S.A. z dnia 10 grudnia 2025 r.:

Zarząd Cannabis Poland S.A. - uchwała ws. ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K

Uchwała nr 2/12/2025 z dnia 31 grudnia 2025 r.

Zarządu Cannabis Poland S.A. z siedzibą we Warszawie

wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000410247

w sprawie zmiany Uchwały nr 1/12/2025 Zarządu Cannabis Poland S.A. z dnia 10 grudnia 2025 r.

Zarząd Cannabis Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie postanowienia §2 ust. 1 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 października 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii K, uchwała co następuje:

§1.

Zarząd Spółki zmienia Uchwałę nr 1/12/2025 Zarządu Cannabis Poland S.A. w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K Spółki w ten sposób, że:

1. § 2 ust. 1 Uchwały nr 1/12/2025 Zarządu Cannabis Poland S.A. otrzymuje następujące brzmienie: *Zarząd Spółki ustala następujący harmonogram oferty publicznej akcji serii K:*
 - a) 19 grudnia 2025 r. Dzień Prawa Poboru
 - b) 15 stycznia 2026 r. Publikacja Dokumentu Ofertowego
 - c) 15 stycznia 2026 r. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje serii K w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
 - d) 5 lutego 2026 r. Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii K w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
 - e) 12 lutego 2026 r. Przyznanie Akcji serii K objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
 - f) od 13 lutego 2026 r. Oferta Akcji serii K, na które nie złożono zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
 - g) do 23 lutego 2026 r. Przydział Akcji serii K na które nie złożono zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
2. Załącznik nr 1 do Uchwały nr 1/12/2025 otrzymuje brzmienie zgodnie z załącznikiem nr 1 do niniejszej uchwały.
3. Pozostałe postanowienia Uchwały nr 1/12/2025 Zarządu Cannabis Poland S.A. pozostają bez zmian.

§2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.

lp	imię i nazwisko	funkcja w Zarządzie	za	prze- ciw	wstrzy- muję się	data	podpis
1.	Grzegorz Konrad	Członek Zarządu	X			31.12.2025 r.	Grzegorz Konrad

Każdy członek Zarządu powinien oddać jeden głos przez postawienie znaku „X” w kolumnie „za”, „przeciw” lub „wstrzymuję się”.

Załącznikiem do przedmiotowej uchwały Zarządu Spółki są warunki i zasady oferty Akcji serii K o treści analogicznej do warunków i zasad Oferty Publicznej Akcji serii K wskazanych w niniejszym Dokumentcie Ofertowym w rozdziale II, pkt 5.

4. INFORMACJE O PRAWIE PIERWSZEŃSTWA DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Akcje serii K zostaną zaoferowane z zachowaniem praw poboru przysługujących dotychczasowym akcjonariuszom Spółki, zgodnie z art. 433 § 1 KSH. Akcje serii K zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 KSH, mającej charakter oferty publicznej.

Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru Akcji serii K, w rozumieniu art. 432 § 2 KSH (Dzień Prawa Poboru), ustalono na dzień 19 grudnia 2025 r.

5. WARUNKI I ZASADY OFERTY

Emisja Akcji serii K przeprowadzana jest na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 2) KSH oraz na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 października 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii K w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i wyznaczeniem dnia prawa poboru na dzień 19 grudnia 2025 r.) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

W ramach Oferty objętej Dokumentem Ofertowym, oferowanych jest 24.787.074 Akcji serii K. Prawo pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji serii K nie zostało wyłączone.

Dzień prawa poboru został ustalony na 19 grudnia 2025 r. Za każdą 1 (jedną) akcją Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru, tj. 19 grudnia 2025 r., akcjonariuszowi przysługuje 1 (jedno) jednostkowe prawo poboru, przy czym 2 (dwa) jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia 1 (jednej) Akcji serii K. Jeśli liczba Akcji serii K przypadająca akcjonariuszowi nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Jednostkowe prawa poboru nie będą notowane na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Cena emisyjna Akcji serii K została ustalona w wysokości 0,10 zł (dziesięć groszy) na podstawie uchwały nr 1/12/2025 Zarządu Spółki z dnia 10 grudnia 2025 r.

Oferta kierowana jest wyłącznie do akcjonariuszy Spółki, którym służy prawo poboru (subskrypcja zamknięta).

5.1. HARMONOGRAM OFERTY

19 grudnia 2025 r.	Dzień Prawa Poboru
15 stycznia 2026 r.	Publikacja Dokumentu Ofertowego
15 stycznia 2026 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje serii K w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
5 lutego 2026 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje serii K w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
12 lutego 2026 r.	Przyznanie Akcji serii K objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
od 13 lutego 2026 r.	Oferta Akcji serii K, na które nie złożono zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych
do 23 lutego 2026 r.	Przydział Akcji serii K na które nie złożono zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych

W sytuacji, w której dokonana zostanie zmiana terminów przeprowadzania oferty, o których mowa powyżej, Emitent poinformuje o tym w formie raportu bieżącego oraz w sposób w jaki został opublikowany Dokument Ofertowy.

5.2. ZAPISY NA AKCJE SERII K

Uprawnionymi do dokonania zapisu na Akcje serii K, w wykonaniu prawa poboru, są osoby posiadające jednostkowe prawo poboru w momencie złożenia zapisu na Akcje serii K.

Uprawnieni do zapisania się na Akcje serii K w wykonaniu prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje serii K w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane jednostkowe prawo poboru. Osoby uprawnione posiadające jednostkowe prawo poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze składają zapisy zgodnie z zasadami firm inwestycyjnych przyjmujących zapis. Osoby uprawnione posiadające jednostkowe prawa poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje serii K składają zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Dokonanie zapisu w wykonaniu prawa poboru będzie możliwe po zapisaniu jednostkowych praw poboru na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Moment zapisu może różnić się w zależności od firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy, przy czym łączna liczba Akcji serii K określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż liczba Akcji serii K zaoferowanych do objęcia.

Uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje serii K, są osoby, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia prawa poboru, tj. na koniec 19 grudnia 2025 r. Skuteczność zapisu dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu prawa poboru. Zapis dodatkowy, składany w jednym podmiocie przyjmującym zapisy, nie może przewyższać wysokości emisji. Zapis złożony na liczbę Akcji serii K większą niż wielkość emisji jest bezskuteczny w części przekraczającej tę liczbę.

Uprawnieni do złożenia zapisów dodatkowych mogą składać zapisy na Akcje serii K w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których były zapisane akcje Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru. Uprawnieni posiadający akcje Spółki zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze składają zapisy zgodnie z zasadami firm inwestycyjnych przyjmujących zapis. Osoby uprawnione posiadające akcje Spółki zapisane na rachunkach zbiorczych, zapisy na Akcje serii K składają zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Złożony zapis jest nieodwołalny. Osoba składająca zapis jest nim związana do dnia zapisania przydzielonych jej Akcji serii K na jej rachunku papierów wartościowych lub odpowiednim rachunku zbiorczym, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone odstąpienie od oferty lub niedoście emisji do skutku.

Ogłoszenie o ofercie nabycia Akcji serii K zostanie opublikowane w formie ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym (zgodnie z regulacjami kodeksu spółek handlowych) oraz raportu bieżącego publikowanego w portalu sprawozdawczym GPW Data.

5.3. SPOSÓB SKŁADANIA ZAPISÓW

Zapisy na Akcje serii K są składane na formularzu, którego wzór został opublikowany na stronie internetowej Spółki.

Formularz zapisu na akcje serii K będzie posiadał trzy pozycje, w których będzie można wpisać liczbę akcji, które chciałby objąć Inwestor.

W pozycji dotyczącej zapisu podstawowego można wpisać i objąć nie więcej niż, zgodnie z informacją wskazaną powyżej, jedną drugą liczby akcji posiadanych w dniu prawa poboru tj. na 2 posiadane jednostkowe prawa poboru można wpisać zapis na 1 Akcję serii K.

W pozycji dotyczącej zapisu dodatkowego będzie można wpisać dowolną liczbę akcji, nie większą jednak niż wszystkie akcje w oferowane w ramach tej emisji, czyli 24.787.074.

Ponadto na formularzu znajdzie się pozycja pt. „na zaproszenie Zarządu do objęcia Akcji Serii K”, która oznacza, że nawet osoby nieposiadające akcji Spółki w dniu prawa poboru będą mogły zadeklarować chęć objęcia akcji, które nie zostaną przydzielone akcjonariuszom w ramach zapisów podstawowego i dodatkowego. W pozycji pt. „na zaproszenie Zarządu do objęcia Akcji Serii K” można wpisać dowolną liczbę akcji, nie większą jednak niż wszystkie akcje w tej emisji, czyli 24.787.074. Dla pewności wszystkim inwestorom zainteresowanym objęciem akcji w formule „na zaproszenie Zarządu do objęcia Akcji serii K” zaleca się wysłanie wiadomości z wypełnionym formularzem na adres: biuro@cannabispolandsa.com.

Jeżeli posiadacz praw poboru będzie chciał objąć akcje nowej emisji w ramach zapisów podstawowego i dodatkowego, będzie musiał wypełnić i złożyć formularz zapisu za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek, na którym zostały one zapisane i zadeklarować liczbę akcji jaką chciałby objąć.

Zapis złożony w sposób inny niż na formularzu, zapis dokonany na formularzu uzupełnionym w sposób nieprawidłowy lub niepełny, zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu jest nieważny.

Składanie zapisów na Akcje serii K za pośrednictwem Internetu, telefonu lub innych zdalnych środków komunikacji jest możliwe, jeśli taką możliwość dopuszczają regulacje firm inwestycyjnych, które przyjmują zapis. Dokonanie zapisu następuje na zasadach określonych w regulacjach wewnętrznych firm inwestycyjnych.

Szczegółowe zasady dokonywania zapisów wynikają z regulacji wewnętrznych firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

5.4. ZASADY DOKONYWANIA WPŁAT

Zapisy na Akcje serii K powinny zostać opłacone w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji serii K objętych zapisem oraz ceny emisyjnej, która wynosi 0,10 zł. Wpłata może zostać powiększona o opłaty na rzecz firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunki, jeśli taka opłata wynika z regulacji obowiązujących w danej firmie inwestycyjnej.

Wpłata na Akcje serii K powinna zostać dokonana nie później niż w chwili złożenia zapisu, w sposób wynikający z regulacji obowiązujących w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych.

Wpłaty na Akcje serii K nie są oprocentowane. W sytuacji, w której nastąpi zwrot całości lub części wpłaconej kwoty, składającemu zapis nie przysługuje odszkodowanie, odsetki lub zwrot wydatków poniesionych w związku ze złożeniem zapisu.

Brak dokonanej wpłaty skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a niedokonanie wpłaty w pełnej wysokości w przypadku złożenia zapisu, skutkuje nieprzydzieleniem Akcji serii K w liczbie wynikającej z zapisu. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jako zapis na pełną liczbę Akcji serii K wynikającą z ilorazu wniesionej wpłaty i ceny emisyjnej (zaokrąglenia będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej).

Termin wykonania prawa poboru to 5 lutego 2026 r., a więc najpóźniej dzień wcześniej dom albo biuro maklerskie musi zaksięgować wpłatę ceny objęcia akcji.

5.5. PRYZDZIAŁ AKCJI SERII K

Przydział Akcji serii K w ramach zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych będzie obsługiwany przez KDPW i zostanie dokonany zgodnie z zasadami obowiązującymi w KDPW.

Przypisanie akcji nowej emisji w ramach zapisów podstawowych zostanie dokonane zgodnie z zapisem złożonym na formularzu.

Przypisanie akcji nowej emisji w ramach zapisów dodatkowych dokonywane jest według następujących zasad:

- 1) w przypadku dokonania przez osoby uprawnione zapisów dodatkowych na liczbę akcji nieprzewyższającą liczby akcji oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, przypisanie akcji nastąpi w liczbie określonej dodatkowymi zapisami;

- 2) w przypadku dokonania przez osoby uprawnione zapisów dodatkowych na liczbę akcji przewyższającą liczbę akcji oferowanych do objęcia w drodze tych zapisów, dokonana zostaje alokacja akcji oparta na następujących zasadach:
 - a) wielkość zapisu dodatkowego w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę wszystkich akcji oferowanych w ramach emisji pomija się,
 - b) przypisanie akcji następuje proporcjonalnie do wielkości złożonych zapisów dodatkowych, z uwzględnieniem zasady wskazanej w lit. a),
 - c) ułamkowe części akcji nie są przypisywane,
- 3) akcje nieprzypisane w wyniku alokacji przeprowadzonej zgodnie z pkt 2 zostają przypisane osobom, które złożyły zapisy dodatkowe opiewające na największą liczbę akcji; akcje są przypisywane uprawnionym kolejno, począwszy od uprawnionych, których zapisy dodatkowe opiewają na największą liczbę akcji, po jednej akcji, aż do przypisania wszystkich akcji pozostałych w wyniku nieprzypisania ułamkowych części akcji; w razie niemożności zastosowania powyższych kryteriów, w szczególności, gdy zapisy dodatkowe opiewają na tę samą liczbę akcji, akcje są przypisywane losowo.

Akcje serii K, które nie zostały przydzielone w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych, mogą zostać zaoferowane i przydzielone według własnego uznania Zarządu Emitenta.

Zawiadomienia o przydziale Akcji serii K zostaną przesłane do subskrybentów zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy. Ponadto informacja o przydziale Akcji serii K zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Emitenta.

W przypadku sumy zapisów dodatkowych przekraczających dostępną liczbę akcji, zostanie dokonana redukcja proporcjonalnie do deklaracji zawartych we wszystkich złożonych i opłaconych formularzach zapisu.

Jeżeli co najmniej minimalna liczba Akcji serii K przeznaczonych do objęcia zostanie subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji serii K w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, zgodnie z art. 439 § 1 k.s.h.

5.6. ZASADY ROZLICZENIA WPŁAT

Zwrot środków osobom, którym nie zostały przydzielone Akcje serii K, w liczbie, w której zostały opłacone, zostanie dokonany za pośrednictwem KDPW. Zwrot środków powinien nastąpić w terminie 14 dni od dnia przydziału. W sytuacji, w której emisja nie dojdzie do skutku lub w sytuacji odstąpienia od oferty zwrot środków powinien nastąpić w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedoјściu emisji do skutku lub odstąpienia od oferty.

Szczegółowe zasady zwrotu środków określają regulacje firm inwestycyjnych, prowadzących rachunek papierów wartościowych.

5.7. NIEDOJŚCIE OFERTY DO SKUTKU

Emisja Akcji serii K może nie dojść do skutku w następujących sytuacjach: (i) brak złożenia i opłacenia skutecznego zapisu na Akcje serii K, opiewającego na minimum wynikające z uchwały w sprawie emisji Akcji serii K, (ii) wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego nie zostanie wniesiony do odpowiedniego sądu rejestrowego w terminie 6 miesięcy od daty uchwały dot. emisji Akcji serii K lub zostanie wydane postanowienie o odmowie wpisu podwyższenia kapitału zakładowego.

Jeśli Emitent odstąpi od przeprowadzenia oferty publicznej, to poinformuje o niej w sposób w jaki został opublikowany niniejszy Dokument Ofertowy oraz raportem bieżącym.

III. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. INFORMACJE O EMITENCIE

Spółka została zawiązana aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2011 r. pod firmą Blue Ocean Media S.A. Wpis Emitenta do KRS nastąpił w dniu 7 lutego 2012 r.

Zmiana firmy na Cannabis Poland S.A. nastąpiła w dniu 3 października 2019 r., w związku z podjęciem przez nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie zmiany firmy w dniu 13 maja 2019 r.

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania jakiegokolwiek zezwolenia.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody.

Emitent został utworzony na podstawie przepisów KSH i obecnie działa zgodnie z KSH, statutem Spółki i innymi właściwymi przepisami prawa.

Kapitał zakładowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.957.414,90 zł i dzieli się na 49.574.149 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- a. 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 000001 do 1.500.000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- b. 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 200.000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- c. 4.000.000 akcji zwykłych imiennych serii C o numerach od 0000001 do 4.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- d. 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 0000001 do 2.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- e. 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 0000001 do 600000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- f. 11.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 00000001 do 11.500.000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- g. 903.031 akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 00000001 do 903031 o wartości 0,10 zł każda akcja,
- h. 5.775.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od 0000001 do 5775000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- i. 23.096.118 akcji zwykłych na okaziciela serii I o numerach od 00000001 do 23096118 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

2. DYWIDENDA

Emitent nie posiada wdrożonej polityki co do wypłaty dywidendy w przyszłości, jak również dotychczas nie wypłacał akcjonariuszom zysku w postaci dywidendy.

Podejmując decyzję o wypłacie dywidendy za dany rok obrotowy, Zarząd uwzględnia szereg czynników dotyczących Spółki, w tym perspektywy dla dalszej działalności, przyszłych zysków, wysokości nieskonsolidowanych kapitałów rezerwowych dostępnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planowanych wydatków inwestycyjnych i planów rozwoju oraz wymogów prawa mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Spółkę, w tym w szczególności dotyczących zdolności Spółki do wypłaty dywidendy. Wypłata dywidendy oraz określenie kwoty wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy podejmowanej na zwyczajnym walnym zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy; w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu i mogą podjąć odpowiednią uchwałę także bez

rekomendacji Zarządu o wypłacie dywidendy. Należy wziąć pod uwagę, że Emitent jest nadrzędnym podmiotem w Grupie, natomiast wypłata dywidendy przez Emitenta jest również zależna od decyzji o wypłacie dywidendy przez poszczególne podmioty zależne Emitenta i wpływ tych dywidend na wynik finansowy Emitenta może być opóźniony.

Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane co do dywidendy. Statut Emitenta nie zawiera postanowień, wprowadzających ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy, innych niż określone w przepisach prawa regulujących działalność Emitenta. Statut nie zawiera postanowień w zakresie uprzywilejowania akcji Emitenta co do wypłaty dywidendy.

3. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA

Spółka została założona aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2011 r. pod firmą Blue Ocean Media S.A. Wpis Emitenta do KRS nastąpił w dniu 7 lutego 2012 r. Spółka w latach 2012 - 2016 prowadziła działalność na rynku reklamy w zakresie świadczenia kompleksowych usług marketingowych skierowanych w szczególności do podmiotów działających w branży nieruchomościowej.

Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie profilu dotychczasowej działalności na działalność inwestycyjną w obszarze produkcji gier komputerowych, co zostało potwierdzone przez nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki, które w dniu 27 grudnia 2016 r. podjęło m.in. uchwały w sprawie zmiany firmy Spółki na Pixel Venture Capital S.A. oraz przedmiotu działalności. Zmiany te zostały zarejestrowane w KRS w dniu 2 marca 2017 r.

Zgodnie z decyzjami podjętymi przez akcjonariuszy Spółki na walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 29 czerwca 2017 r. Spółka zmieniła nazwę na Telehorse S.A. i rozpoczęła działalność w zakresie produkcji gier komputerowych, odstępując tym samym od prowadzenia działalności jako alternatywna spółka inwestycyjna. Przed podjęciem decyzji o ww. zmianach w działalności, Spółka generowała mniejsze przychody, co wynikało ze zmiany strategii Emitenta na przełomie 2016 r. i 2017 r. w celu rozpoczęcia działalności inwestycyjnej w obszarze produkcji gier komputerowych.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki w dniu 13 maja 2019 r. podjęło m.in. uchwałę w sprawie zmiany firmy na Cannabis Poland S.A. W związku z decyzją podjętą przez akcjonariuszy Spółki, Emitent zmienił działalność na produkcję i sprzedaż wyrobów farmaceutycznych oraz medycznych z głównym nastawieniem na produkty zawierające kanabinoidy (CBD) wytwarzane z konopi siewnej. Decyzja o zmianie profilu działalności była podyktowana niesatysfakcjonującymi wynikami osiąganymi w poprzednich okresach, głównie w czwartym kwartale 2018 r. i pierwszym kwartale 2019 r.

Od 2019 r. Emitent prowadzi działalność w obszarze dystrybucji produktów pochodzenia konopnego: zarówno dystrybucji na rynku CBD (kanabidiol) czyli konopi z zawartością poniżej 0,3% THC (Segment CBD) jak i docelowo surowca farmaceutycznego zawierającego powyżej 0,3% THC, czyli tzw. marihuany medycznej (Segment THC).

4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent tworzy Grupę Kapitałową w skład której wchodzi trzy podmioty tj.:

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

THC Pharma S.A.

Nazwa (firma)	THC Pharma S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Numer KRS	0001044948
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie - XIV Wydział Gospodarczy KRS
REGON	525749415
NIP	1133101054
Kapitał zakładowy	200.000,00 zł
Liczba akcji	2.000.000 akcji o wartości 0,10 zł każda akcja
Zarząd	Grzegorz Konrad – prezes zarządu

THC Pharma S.A. została zawiązana w dniu 30 marca 2023 r. przez Emitenta oraz Hemp & Health S.A. Spółka THC Pharma S.A. została założona w celu prowadzenia hurtowni farmaceutycznej posiadającej zgodę na dystrybucję środków kontrolowanych do których zalicza się marihuanę medyczną.

W dniu 26 maja 2023 r. 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. został skrócony do minimum. W dniu 28 sierpnia 2023 r. spółka zależna złożyła w Głównym Inspektoracie Farmaceutycznym ("GIF") wniosek o wydanie zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Zezwolenie na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej przez THC Pharma S.A. zostało wydane przez GIF w dniu 31 października 2023 r. W dniu 8 lutego 2024 r. GIF wydał spółce zależnej 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.

W dniu 29 grudnia 2025 r. Emitent zawarł umowę nabycia 1.000.000 akcji spółki THC Pharma S.A. i obecnie posiada akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego tej spółki.

Certis Pharma sp. z o.o. (wcześniej THC Factory sp. z o.o.)

Nazwa (firma)	Certis Pharma sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Jana Styki 23, 03-928 Warszawa
Numer KRS	0001151414
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie - XIV Wydział Gospodarczy KRS
REGON	540731062
NIP	1133157066
Kapitał zakładowy	50.000,00 zł
Liczba udziałów	500 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy
Zarząd	Grzegorz Konrad – prezes zarządu

W dniu 22 stycznia 2025 r. Emitent zawiązał THC Factory sp. z o.o., której celem było zaprojektowanie, wybudowanie, certyfikowanie i prowadzenie wytwórni farmaceutycznej, zajmującej się wytwarzaniem medycznego surowca farmaceutycznego z Cannabis flos (marihuana medyczna). W sierpniu 2025 r. Zarząd

Emitenta podjął decyzję o rezygnacji z projektu budowy wytwórni farmaceutycznej. Decyzja została poprzedzona analizą uwarunkowań biznesowych z której wynikało, że w obecnych realiach gospodarczych przedsięwzięcie to nie byłoby uzasadnione ekonomicznie tj. (i) długi czas realizacji, (ii) wysokie koszty, (iii) złożone procedury administracyjne i regulacyjne. Po podjęciu tej decyzji, spółka zależna zmieniła nazwę na Certis Pharma sp. z o.o. i obecnie działa jako spółka doradcza w ramach Grupy Kapitałowej, a jej zespół zajmuje się procesami rejestracyjnymi produktów pochodzenia konopnego dla Emitenta, jak i zleceniami dla klientów zewnętrznych. Adres internetowy spółki to www.certispharma.pl.

W dniu 29 grudnia 2025 r. Emitent zawarł umowę nabycia 249 udziałów spółki Certis Pharma sp. z o.o. i obecnie posiada udziały reprezentujące 100% kapitału zakładowego tej spółki.

Udziały posiadane w innych podmiotach:

Emitent posiada także akcje spółki Bioenca S.A. (www.bioenca.pl), w której to spółce udział Emitenta w kapitale zakładowym wynosi 19,98%, zatem spółka ta nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, a jej wyniki nie są konsolidowane z wynikami Emitenta. Z informacji posiadanych przez Emitenta, Bioenca S.A. wstrzymała działalność operacyjną do czasu pozyskania dalszego finansowania.

4.2. OPIS DZIAŁALNOŚCI

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

SEGMENT CBD

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

1. HempWish.pl
2. Vapem.eu

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

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

➤ Vape'm

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

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

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

Obecnie oferta sklepu Vape'm obejmuje waporyzatory oraz inhalatory z akcyzą nabywane od zewnętrznych producentów.

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

➤ HempWish

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

W ofercie sklepu znajdują się olejki z przeznaczeniem dla ludzi, jak i zwierząt nabywane od zewnętrznych producentów.

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

Produkty dla zwierząt to bardzo chłonna i rozwojowa branża, a właściciele zwierząt – nie tylko domowych, ale i koni - coraz chętniej sięgają po olejki CBD, które mają zastosowanie głównie w leczeniu chorób zwyrodnieniowych stawów, stanów lękowych, bólowych i wielu innych. Na stronie sklepu Spółki dostępne są różne produkty dla zwierząt, jednakże oferta jest powiększona o produkty kolejnej marki, która jest skierowana do właścicieli zwierząt domowych – w drugiej połowie 2023 r. Emitent wprowadził do oferty markę HempAnimals.

SEGMENT THC

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

Stosowanie substancji, które wykazują działanie odurzające lub psychotropowe są, co do zasady zakazane w Polsce. Wyjątki od tego zakazu, w ściśle określonych celach, mogą zostać wprowadzone w ustawach. Podstawowym aktem w Polsce, który reguluje dozwolone stosowanie ww. substancji jest ustawa o przeciwdziałaniu narkomanii. Z tego względu obrót produktami na bazie konopi podlega w Polsce ścisłym regulacjom. Konopie zawierają bowiem w swoim składzie tetrahydrokanabinol (THC), który jest kwalifikowany jako substancja psychotropowa grupy I-P i popularnie nazywany marihuaną medyczną. Tym samym jako substancja kontrolowana może być wprowadzona do obrotu dopiero po spełnieniu wymagań ustawowych, w tym uzyskaniu przez podmioty zainteresowane stosownych pozwoleń i zezwoleń.

Produkt na bazie konopi może stanowić surowiec farmaceutyczny, jeżeli pochodzi z naziemnej części rośliny konopi, z wyłączeniem nasion, zawierającej powyżej 0,30% sumy delta-9-tetrahydrokanabinolu oraz kwasu tetrahydrokanabinolowego (kwasu delta-9-THC-2-karboksylowego).

Surowce farmaceutyczne takie jak marihuana medyczna podlegają certyfikacji i zwolnieniu serii. Powyższe dotyczy również produktów wytwarzanych poza Unią Europejską (certyfikowanych/ zwalnianych poza Unią Europejską). Konieczne jest zatem ustanowienie fizycznego miejsca importu i certyfikacji/zwolnienia tych produktów w krajach UE.

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

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

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

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

Zalicza się do tych etapów poniższe elementy:

1. Podpisanie listu intencyjnego wyrażającego wolę współpracy oraz przekazania dokumentacji.
2. Zbadanie możliwości zakwalifikowania danego produktu jako surowca farmaceutycznego.
3. W przypadku surowców farmaceutycznych wytwarzanych poza Unią Europejską (certyfikowanych/zwalnianych poza Unią Europejską), konieczne jest ustanowienie miejsca certyfikacji/zwolnienia tych produktów w krajach Europejskiego Obszaru Gospodarczego (w tym Unii Europejskiej) poprzez posiadanie przez producenta EU GMP). Uzyskanie takiego statusu jest kosztownym

i złożonym procesem. Z tego powodu często produkt jest importowany do Europy do zakładu farmaceutycznego mogącego nadać jakość GMP. Niestety przekłada się to na wydłużenie całego procesu o kilka miesięcy, gdyż potrzebne są dodatkowe badania stabilności, czyli określenia ważności produktu na półce w aptece. Trwa to nie mniej niż docelowy okres ważności – w przypadku marihuany medycznej w postaci suszu jest to zazwyczaj 6 miesięcy plus kilka miesięcy przygotowań stosownych badań.

4. Po okresie potrzebnym na zebranie pełnej i wymaganej polskim prawem dokumentacji, wprowadzenie do obrotu THC jako surowca farmaceutycznego wymaga uzyskania pozwolenia na dopuszczenie do obrotu wydanego przez URPL. Od złożenia kompletnego wniosku URPL ma do 210 dni na wydanie pozwolenia, które wydawane jest na okres 5 lat.
5. Kolejnym krokiem jest uzyskanie zezwolenia na każdorazowy import surowca farmaceutycznego ważnego przez okres 3 miesięcy wydawanego przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego. W tym przypadku wymagane jest ustanowienie fizycznego miejsca importu surowca oraz miejsca kontroli serii importowanego surowca w obszarze Europejskiego Obszaru Gospodarczego (w tym Unii Europejskiej). Importu może dokonać jedynie hurtownia farmaceutyczna posiadająca stosowne, uzyskane wcześniej, zezwolenia. W celu obsługi tego etapu łańcucha logistycznego Emitent posiada spółkę zależną THC Pharma S.A.
6. Następnie musi dojść do ustaleń związanych z formami i terminami płatności, oraz kosztami transportu, który musi być przeprowadzony przez wyspecjalizowaną firmę mającą zezwolenia na transport międzynarodowy środków kontrolowanych.

Jednocześnie sprzedawca musi uzyskać w swoim kraju zgodę na eksport określonej ilości produktu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obecnie Spółka proceduje trzy wnioski w URPL:

1. Wniosek złożony w 2024 r. na produkt z Kanady (surowiec Cannabis flos 24% THC) – pozostaje zawieszony na wniosek Emitenta z powodu problemów po stronie producenta surowca (obecnie Emitent nie jest w stanie określić terminu wznowienia współpracy).
2. Wniosek złożony w 2024 r. na produkt z Portugalii (surowiec Cannabis flos 20% THC) – jest w trakcie procedowania i znajduje się na finalnym etapie. W dniu 10 grudnia 2025 r. wpłynęło wezwanie z URPL do złożenia wyjaśnień, na odpowiedź Spółka ma 90 dni (termin upływa w marcu 2026 r.). Obecnie trwa przygotowywanie odpowiedzi na pytania dotyczące dokumentacji.
3. Wniosek złożony w grudniu 2025 r. na produkt ze Szwajcarii (surowiec Cannabis flos 25% THC) – jest w trakcie procedowania i znajduje się na początkowym etapie. W dniu 7 stycznia 2026 r. wpłynęło wezwanie z URPL do złożenia wyjaśnień. Spółka na odpowiedź ma 60 dni. Obecnie trwa przygotowywanie odpowiedzi na pytania dotyczące dokumentacji.

W strukturze Grupy Kapitałowej, THC Pharma pełni rolę operacyjnego ramienia dystrybucyjnego. Jednym z etapów wdrożenia do sprzedaży produktów zawierających marihuanę medyczną (etap nr 5 opisany wyżej) jest posiadanie fizycznego miejsca importu surowca oraz miejsca kontroli serii importowanego surowca tj. hurtowni farmaceutycznej, którą jest THC Pharma. Zadaniem hurtowni farmaceutycznej jest fizyczne wprowadzanie zarejestrowanych już produktów leczniczych do obrotu (dystrybucja do aptek). THC Pharma odpowiada za logistykę i sprzedaż produktów, które wcześniej jako MAH zarejestrowała Spółka. THC Pharma posiada własną infrastrukturę i dysponuje odpowiednimi zezwoleniami na prowadzenie działalności wydanymi przez GIF (zezwolenia na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej oraz zezwolenia na obrót środkami odurzającymi).

Do dnia sporządzenia Dokumentu Ofertowego w segmencie THC Grupa Kapitałowa nie dokonała jeszcze rejestracji własnego surowca farmaceutycznego, a co za tym idzie sprzedaży własnego produktu, natomiast zrealizowała sprzedaż produktów zarejestrowanych przez inne podmioty. W dniu 23 maja 2025 r. THC Pharma S.A. zrealizowała pierwszą w swojej historii sprzedaż marihuany medycznej do aptek i uzyskała pierwsze przychody z tego tytułu. Emitent zakłada przy tym, że przychody będą skalowalne i rosnące w kolejnych okresach.

Drugą spółką zależną jest Certis Pharma, która zajmuje się doradztwem farmaceutycznym, rejestracją produktów leczniczych dla Emitenta jak i również dla podmiotów spoza Grupy Kapitałowej. Spółka zależna pośredniczy w sprzedaży usług produkcyjnych świadczonych przez polskich wytwórców w zakresie produktów z Cannabis Sativa L. Certis Pharma posiada wysoce wykwalifikowany zespół i współpracuje z międzynarodowymi eksportami. W skład podstawowego zespołu wchodzi 3 osoby, a w zależności od potrzeb w pozostałym zakresie korzysta z usług profesjonalnych doradców kontraktowych.

PLATFORMA MMedU

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

Emitent ma w planach uruchomienie platformy w języku polskim, jak i stworzenie sieci partnerskich przychodni oraz gabinetów lekarskich pod swoim patronatem. Lekarze pracujący w takich punktach uzyskaliby dodatkowe

szkolenia w ramach platformy MMedu.eu, natomiast Emitent uzyskałby wsparcie przy promowaniu własnej marki oraz wsparcie w dystrybucji swoich produktów. Powyższe projekty będzie można zacząć realizować dopiero po otrzymaniu stosownych zezwoleń i wdrożenia do sprzedaży własnych produktów zawierających marihuanę medyczną. Do dnia sporządzenia Dokumentu Ofertowego platforma MMedu nie wygenerowała przychodów.

5. INFORMACJE FINANSOWE

5.1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE ZA LATA 2023 – 2024 ORAZ NA DZIEŃ 30.09.2025 W PLN.

	Dane z raportu za III kw. 2025 r.		Dane z raportu rocznego za 2024 r.	
	Za okres 01.01.2025- 30.09.2025	Za okres 01.01.2024- 30.09.2024	Za okres 01.01.2024- 31.12.2024	Za okres 01.01.2023- 31.12.2023
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	108 908,56	242 129,68	250 300,26	54 570,53
Przychody netto ze sprzedaży produktów	12 103,37	222 279,38	225 633,76	820,45
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	96 805,19	19 850,30	24 666,50	53 750,08
Koszty działalności operacyjnej	1 899 075,55	1 582 225,80	2 322 775,57	1 322 122,98
Zysk/strata z działalności operacyjnej	- 1 774 742,84	- 1 356 312,88	-2 107 732,24	-1 413 767,37
Przychody finansowe	119 126,72	9 793,54	201 234,18	79 959,99
Koszty finansowe	1 747,74	15 108,87	331 696,06	7 933,64
Zysk/strata z działalności gospodarczej	- 1 657 363,86	- 1 361 628,21	-2 238 194,12	-1 297 513,56
Zysk/strata netto	- 1 410 710,26	- 1 283 037,10	-2 044 231,23	-1 155 345,49

Źródło: Emitent

	Dane z raportu za III kw. 2025 r.		Dane z raportu rocznego za 2024 r.	
	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023
Aktywa/pasywa razem	2 770 282,62	4 614 621,65	4 187 037,28	1 835 586,79
Aktywa trwałe	395 060,21	355 922,63	393 658,51	274 567,76
Aktywa obrotowe	2 375 222,41	4 258 699,02	3 718 378,77	1 561 019,03
Kapitał własny	2 054 797,71	4 226 702,11	3 465 507,97	1 399 739,21
Zobowiązania razem	864 796,14	260 821,39	649 086,94	480 158,32
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	864 796,14	260 821,39	649 086,94	480 158,32

Źródło: Emitent

5.2. OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

W strukturze aktywów dominują aktywa obrotowe, w szczególności inwestycje krótkoterminowe, które uległy zmniejszeniu z 3,4 mln zł na koniec 2024 r. do 2,04 mln zł na koniec trzeciego kwartału 2025 r. Na dzień 30 września 2025 r. krótkoterminowe aktywa finansowe wynosiły 2,04 mln zł, z czego 1,9 mln zł stanowiły weksle inwestycyjne.

Kapitał własny Grupy uległ zmniejszeniu z 3,47 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r. do 2,05 mln zł na dzień 30 września 2025 r., co oznacza spadek o 41% w ciągu trzech kwartałów 2025 r.

W ostatnich okresach Grupa Kapitałowa generuje straty, z tym, że strata na koniec trzeciego kwartału 2025 r. wyniosła 1,4 mln zł i była mniejsza o około 31% do straty wygenerowanej na dzień 31 grudnia 2024 r. (2,04 mln zł). Grupa Kapitałowa osiąga niskie przychody przy jednoczesnym generowaniu wysokich kosztów działalności, co jest konsekwencją stale rozwijającej się działalności gdzie większość nakładów finansowych przeznacza się na realizację głównego celu jakim jest rozpoczęcie sprzedaży własnych produktów pochodzenia konopnego (tj. marihuany medycznej). Podjęcie decyzji przez Zarząd Spółki o rezygnacji z budowy własnej wytwórni farmaceutycznej pozytywnie wpłynęło na rentowność operacyjną, ponieważ projekt zakładał poniesienie wysokich nakładów finansowych.

6. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA

6.1. ZARZĄD

Na dzień publikacji Dokumentu Ofertowego w skład Zarządu wchodzi:

Grzegorz Konrad – Członek Zarządu

6.2. RADA NADZORCZA

Na dzień publikacji Dokumentu Ofertowego w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Bartłomiej Krzysztof Twaróg – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Włodzimierz Aleksander Stępkowski – Członek Rady Nadzorczej

Jan Jakub Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Siudy – Członek Rady Nadzorczej

Mariusz Matusiak – Członek Rady Nadzorczej

Życiorysy zawodowe członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostały opublikowane stosownymi raportami bieżącymi, które dostępne są na stronie internetowej Emitenta w zakładce Relacje Inwestorskie.

7. STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień publikacji niniejszego Dokumentu struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, przedstawia się następująco (obecnie brak jest akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% głosów):

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% akcji
Pozostali	49 574 149	100,00%
Razem	49 574 149	100,00%

W przypadku objęcia wszystkich Akcji serii K, akcjonariat Spółki będzie przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% akcji
Pozostali	49 574 149	66,67%
Akcjonariusze akcji serii K	24 787 074	33,33%
Razem	74 361 223	100,00%

IV. CZYNNIKI RYZYKA

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy papierów wartościowych objętych niniejszym Dokumentem Ofertowym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Emitenta należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Dokumentcie Ofertowym opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM I DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z DYNAMIKĄ ROZWOJU RYNKU CBD I KONOPI MEDYCZNYCH

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

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

W przypadku segmentu THC, czyli produktów zawierających THC w stężeniu powyżej 0,3%, na popularności zyskuje tak zwana marihuana medyczna. Rynek konopi medycznych napędza rosnąca świadomość pacjentów o działaniu terapeutycznym tego surowca oraz większa dostępność produktów. Pomimo istniejących restrykcji prawnych rynek konopi medycznych rozwija się dynamicznie i wzrasta z każdym rokiem.

Mając powyższe na względzie istnieje ryzyko niezrealizowania planów Spółki w oczekiwanym stopniu. Zarząd Spółki stara się ograniczyć przedmiotowe ryzyko poprzez staranne przygotowywanie nowych aktywności

i pozyskiwanie do współpracy sprawdzonych i doświadczonych na rynku partnerów. Spółka prowadzi dwa sklepy internetowe. Aktualnie oferta Spółki obejmuje jedynie produkty konopne z kategorii CBD, zawierających szeroko rozumianą grupę produktów, w skład których wchodzi kanabinoide i obejmujących stężenia poniżej 0,3% THC. Sprzedaż takich produktów jest w Polsce legalna i nie wymaga zezwolenia ani koncesji. W oczekiwaniu na zmiany legislacyjne w segmencie CBD, Emitent skupia się na segmencie THC i wprowadzeniu do sprzedaży w Polsce własnych produktów zawierających konopie medyczne.

1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZYSKANIEM STOSOWNYCH ZEZWOLEŃ NA SPRZEDAŻ PRODUKTÓW ZAWIERAJĄCYCH CBD I THC

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

W celu przeprowadzenia procesu zgłoszenia i rejestracji w stosownych urzędach produktów powstałych na bazie konopi, w tym także uzyskiwania pozwoleń niezbędnych do wprowadzania takich produktów do obrotu na rynku aptecznym, Emitent w głównym stopniu bazuje na zespole wewnętrznym operującym na poziomie spółki zależnej Certis Pharma. Ponadto Emitent współpracuje obecnie z dwiema kancelariami prawnymi tj. z kancelarią wyspecjalizowaną w branży farmaceutycznej oraz z kancelarią prawną, z którą ma stałą umowę i która zajmuje się wszelkimi innymi elementami prawnymi, takimi jak due diligence partnerów oraz przygotowanie i analiza umów.

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

W związku z wejściem w życie w dniu 7 maja 2022 r. nowelizacji ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o przeciwdziałaniu narkomanii, w opinii Emitenta w przyszłości proces pozyskania konopi medycznych może zostać ułatwiony ze względu na pierwsze próby rozpoczęcia upraw konopi medycznych w Polsce, co może mieć znaczący wpływ na rozwój polskiego rynku konopnego, a co za tym idzie zwiększyć możliwości i potencjał rozwoju Emitenta.

Należy tu wspomnieć, iż w grudniu 2023 r. Główny Inspektor Farmaceutyczny wydał pierwsze w historii Polski zezwolenie na uprawę marihuany medycznej w celu wytwarzania surowca farmaceutycznego, co daje szansę na pojawienie się pierwszego polskiego surowca w roku 2026.

1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z IMPORTEM SUROWCA FARMACEUTYCZNEGO

Działalność Spółki w segmencie THC jest w całości uzależniona od importu surowca farmaceutycznego z rynków zagranicznych, ponieważ w Polsce brak jest krajowych upraw konopi innych niż włókniste, czyli zawierających ponad 0,3% THC. Procedura ta wymaga uzyskania od Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego ("GIF") każdorazowego pozwolenia na przywóz konkretnej partii produktu, które zgodnie z obowiązującą praktyką regulacyjną jest ważne przez okres 3 miesięcy. Specyfika międzynarodowego rynku konopi medycznych sprawia, że samo posiadanie dokumentu nie gwarantuje realizacji dostawy, gdyż Emitent musi w tym krótkim terminie zsynchronizować procesy, na które nie ma bezpośredniego wpływu, takie jak potwierdzenie dostępności surowca u producenta, uzyskanie przez niego zgody eksportowej od lokalnych organów oraz zorganizowanie logistyki w reżimie substancji kontrolowanych.

Niewykorzystanie przyznanego limitu czasowego skutkuje koniecznością zwrotu dokumentów do GIF i utratą możliwości zakupu towaru, co bezpośrednio przekłada się na brak przychodów ze sprzedaży do aptek i może prowadzić do utraty udziałów w rynku na rzecz konkurencji.

Spełnienie się tego ryzyka miało miejsce w III kwartale 2025 r., kiedy to spółce zależnej THC Pharma mimo uzyskania pozwoleń na import blisko 8 000 kg marihuany medycznej nie udało się sfinalizować żadnej dostawy z powodu braku potwierdzenia zapasów u partnerów zagranicznych w wymaganym terminie, co wymusiło zwrot pozwoleń bez czekania do końca ich ważności. Restrykcyjność polskich regulacji prawnych oraz brak możliwości gromadzenia zapasów istotnie ograniczają elastyczność operacyjną, czyniąc proces importowy wysoce podatnym na wszelkie opóźnienia administracyjne lub logistyczne.

1.4. RYZYKO ŁAŃCUCHA DOSTAW I UZALEŻNIENIA OD ZAGRANICZNYCH DOSTAWCÓW

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

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

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

1.5. RYZYKO KONKURENCJI

Rynek, na którym działa Spółka, jest rynkiem silnie konkurencyjnym w segmencie CBD, czyli produktów poniżej 0,3% zawartości THC oraz mocno się rozwijającym i coraz bardziej konkurencyjnym w segmencie medycznym, czyli tzw. marihuany medycznej (segment THC). Na początku stycznia 2026 r. w URPL było zarejestrowanych 52 surowce farmaceutyczne z czego 11 dotyczyło ekstraktów (olejków) a pozostałe dotyczyły suszu (cannabis flos). Jednakże ta liczba zarejestrowanych surowców nie równa się z ich dostępnością w aptekach, ponieważ w ofercie aptek, w zależności od lokalizacji na terenie Polski, jest 12-15 odmian surowca, co wciąż pozostawia dużą lukę dla stabilnego polskiego dostawcy, jakim chce zostać Emitent. Główne przyczyny tej rozbieżności to:

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

2. Specyfika suszu roślinnego sprawia, że partie mają relatywnie krótki termin przydatności. Apteki i hurtownie farmaceutyczne zazwyczaj mają ostrożnościowe podejście do gromadzenia większych zapasów, co prowadzi do lokalnych braków.
3. Każda importowana partia wymaga osobnego pozwolenia lub zwolnienia. Procedury administracyjno-prawne GIF są czasochłonne i w konsekwencji często nie nadążają za rosnącym popytem, przez co występują braki w dostępności nawet najpopularniejszych odmian surowca. Przykładem jest czas oczekiwania na pozwolenie na import przez spółkę zależną THC Pharma, której wnioski na zezwolenie na import złożone były w styczniu 2025 r. a zostały wydane w sierpniu 2025 r.
4. Niektóre odmiany są dostępne u producentów zagranicznych tylko cyklicznie.

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

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

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

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYNIKAMI FINANSOWYMI EMITENTA

Działalność Grupy Kapitałowej historycznie generuje ujemne wyniki finansowe, co znajduje odzwierciedlenie w narastającej stracie z lat ubiegłych, która na koniec trzeciego kwartału 2025 r. przekroczyła poziom 13 mln zł. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 r. skonsolidowana strata netto wyniosła ponad 1,41 mln zł, co potwierdza, że proces transformacji modelu biznesowego w stronę segmentu THC wiąże się z wysokimi nakładami operacyjnymi, które dotychczas nie zostały zrównoważone adekwatnymi strumieniami przychodów. Utrzymywanie się ujemnych wyników finansowych wynika w dużej mierze z wysokich kosztów stałych, wydatków na doradztwo specjalistyczne oraz przede wszystkim długotrwałych procesów rejestracyjnych surowców farmaceutycznych, które są niezbędne do rozpoczęcia sprzedaży własnych produktów.

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

1.7. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ PRZYCHODÓW

Dotychczasowy główny obszar działalności operacyjnej Emitenta, oparty na segmencie produktów CBD (kanabidiol), wykazuje istotną tendencję spadkową, i nie zapewnia rentowności tego obszaru. Przychody skonsolidowane ze sprzedaży w 2024 r. wyniosły 250.300,26 zł, przy czym przychody w segmencie CBD wyniosły 35.951,44 zł, a w segmencie THC wyniosły 214.348,82 zł. Natomiast za okres trzech pierwszych kwartałów

2025 r. Grupa Kapitałowa wygenerowała przychody w segmencie CBD w wysokości 21.833,37 zł, a w segmencie THC 87.075,19 zł. Spadek przychodów w segmencie CBD jest wynikiem m.in.: trudności występujących na rynku CBD w Polsce oraz zmianą oferty produktowej i wycofanie niektórych towarów z marek HempWish oraz VAPE'M.

Utrzymywanie się niskiej efektywności w segmencie CBD może negatywnie wpływać na wizerunek Spółki jako podmiotu wyspecjalizowanego w branży konopnej oraz ograniczać środki pieniężne niezbędne na budowę strategicznego segmentu THC. Mimo wprowadzania innowacyjnych linii produktowych, takich jak nutraceutyki 7VITAL oparte na technologii bioSNEDS, oferta Spółki nie uzyskała dotychczas odpowiedniej pozycji rynkowej pozwalającej na odwrócenie negatywnego trendu przychodowego. Dalszy spadek sprzedaży w segmencie CBD, przy jednoczesnym braku pełnej komercjalizacji produktów THC, może prowadzić do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki.

Mając na względzie sytuację na rynku w segmencie CBD, działania Grupy Kapitałowej w większości skupiają się na segmencie THC i doprowadzeniu do sprzedaży własnych produktów.

W celu zmniejszenia ryzyka Grupa Kapitałowa dywersyfikuje źródła przychodów. Należy wskazać, że obecnie Grupa Kapitałowa nie generuje przychodów ze sprzedaży własnych produktów. W przypadku segmentu THC osiągnięte dotychczas przychody pochodzą ze sprzedaży produktów, które zostały zarejestrowane w URPL przez inne podmioty, a nie przez Emitenta. Spółka będzie mogła rozpocząć sprzedaż własnych produktów będących konopiami medycznymi dopiero po przejściu całego procesu rejestracyjnego (opisanego w pkt 4.2 – „segment THC”) w URPL i otrzymaniu stosownych zezwoleń od GIF w tym zakresie. Ponadto spółka zależna Certis Pharma sp. z o.o. podpisała z polskim partnerem umowę dotyczącą świadczenia przez Certis Pharma usług obejmujących dostosowanie działalności partnera do wymogów GMP oraz przepisów prawa farmaceutycznego, w szczególności w zakresie wytwarzania surowca farmaceutycznego konopi niewłóknistych oraz pozyskiwania klientów zainteresowanych usługami partnera, jak również dalszą współpracę operacyjną między stronami. Uruchomienie w Polsce w drugiej połowie 2026 r. zakładu farmaceutycznego blisko współpracującego z Grupą Emitenta znacząco przybliży Spółkę do realizacji założeń strategicznych - szczególnie w kontekście rezygnacji z budowy zakładu farmaceutycznego w Polsce.

1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DZIAŁALNOŚCI

Model biznesowy Grupy Kapitałowej opiera się w przeważającej mierze na pozyskiwaniu środków z emisji akcji, co jest niezbędne do pokrycia wysokich kosztów operacyjnych oraz finansowania strategicznych, ale również kosztownych procesów rejestracyjnych surowców THC przed URPL. Dotychczasowa działalność była finansowana m.in. dzięki umowie inwestycyjnej z 2023 r. na kwotę 10 mln zł oraz kolejnym emisjom akcji, w tym emisji Akcji serii K. Inwestor dotychczas objął 23.096.118 akcji serii I za łączną kwotę 6.859.999,65 zł. Istnieje istotne ryzyko, że w przypadku pogorszenia koniunktury rynkowej lub spadku zaufania do sektora konopnego, przyszłe emisje nie spotkają się z wystarczającym zainteresowaniem inwestorów, co może uniemożliwić Spółce kontynuowanie procedur rejestracyjnych dla kluczowych surowców, takich jak *Cannabis flos 20-25% THC*, i doprowadzić do utraty płynności finansowej.

Ryzyko sytuacji finansowej jest istotne, gdyż Spółka nadal nie wypracowała stabilnych przychodów z własnej działalności operacyjnej w segmencie THC, które pozwoliłyby na samofinansowanie. Jeśli Spółka nie zacznie w najbliższym czasie osiągać satysfakcjonujących wpływów ze sprzedaży marihuany medycznej do aptek, jedynym sposobem na utrzymanie działalności będzie przeprowadzanie kolejnych, rozładniających kapitał emisji akcji lub konieczność poszukiwania inwestora strategicznego. Brak sukcesu w pozyskiwaniu kapitału z tych źródeł, przy jednoczesnym braku rentowności operacyjnej, stanowi bezpośrednie zagrożenie dla zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

1.9. 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 ziścić się w sytuacji niezyskiwania 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 Ofertowego Emitent nie posiada wymagalnych zobowiązań.

1.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM WEKSLI INWESTYCYJNYCH

Istotna część majątku obrotowego Grupy Kapitałowej jest ulokowana w wekslach inwestycyjnych o stałym oprocentowaniu, nabytych od podmiotów zewnętrznych oraz osób wchodzących w skład organów zarządzających, co generuje specyficzne ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Na koniec trzeciego kwartału 2025 r. wartość krótkoterminowych aktywów finansowych w ujęciu skonsolidowanym (bez środków pieniężnych) wynosiła ok. 1,9 mln zł, z czego większość stanowią weksle podmiotów takich jak New-Tech sp. z o.o., ale także weksle nabyte od Członka Zarządu Emitenta i Prezesa Zarządu spółki zależnej. Poleganie na terminowym wykupie tych instrumentów przez wystawców niesie ze sobą zagrożenie, że w przypadku ich niewypłacalności lub problemów z płynnością, Grupa nie odzyska zainwestowanego kapitału wraz z odsetkami, co bezpośrednio uniemożliwi finansowanie bieżących operacji w strategicznym segmencie THC.

Weksle inwestycyjne wyemitowane przez spółkę New-Tech sp. z o.o. są oprocentowane w wysokości 7,00% w skali roku, a termin ich wykup jest jeszcze ustalany przez strony. Jednocześnie spłata weksli została zabezpieczona 300.000 akcjami spółki Polska Grupa Militarna S.A. Aktualna wysokość wierzytelności wekslowych do New-Tech sp. z o.o. wynosi 550 tys. zł.

1.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWARTĄ UMOWĄ INWESTYCYJNA

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 miało nastąpić w terminie do dnia 31 grudnia 2024 r. W dniu 24 stycznia 2025 r. Spółka zawarła z inwestorem aneks do umowy inwestycyjnej odnośnie terminu opłacenia akcji w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, przedłużający go do dnia 31 grudnia 2025 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.

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 nieuzyskaniem 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 Ofertowego, Emitent przydzielił inwestorowi w dwóch transzach łącznie 35.000.000 warrantów serii C. Inwestor objął 23.096.118 akcji serii I w wyniku wykonania uprawnień z 23.096.118 warrantów subskrypcyjnych, za łączną cenę 6.859.999,65 zł. Dotychczas pozyskane środki z emisji akcji serii I Spółka przeznaczyła na rozwój bieżącej działalności.

1.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH CZŁONKÓW ZESPOŁU

W działalności Grupy Kapitałowej istotne znaczenie mają kompetencje, doświadczenie oraz know-how członków zespołu. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się oferować atrakcyjne warunki wynagradzania i pracy, konkurencyjne na dynamicznie zmieniającym się rynku.

1.13. RYZYKO PRAWNE

Działalność Spółki i podmiotów z Grupy Kapitałowej jest poddana rygorystycznym restrykcjom prawnym, które podlegają trudnym do przewidzenia zmianom. Przykładem istotnego wpływu regulacji na popyt rynkowy było wprowadzenie w listopadzie 2024 r. obowiązku osobistego zbadania pacjenta przed wystawieniem recepty na marihuanę medyczną. Wskazuje się, że rynek oraz media błędnie zinterpretowały obowiązek osobistego zbadania pacjenta, ponieważ rozporządzenie wprowadzone w listopadzie 2024 r. nie oznaczało „końca telemedycyny” ani nie wprowadzało ogólnego zakazu wystawiania e-recept, lecz ograniczyło możliwość ordynacji określonych środków odurzających i substancji psychotropowych bez uprzedniego badania osobistego pacjenta, z jednoczesnym wskazaniem wyjątków (m.in. w ramach kontynuacji terapii w określonych przypadkach). Jednakże nie narzuciło to konieczności osobistego badania pacjenta: porady on-line były i wciąż są możliwe. W praktyce bardzo duża część uczestników rynku konopi medycznych błędnie utożsamiła nowe zasady z całkowitym zakazem zdalnego badania pacjenta przed wystawieniem recepty na konopie medyczne i wstrzymała lub istotnie ograniczyła ścieżki teleporad. Zmiana ta doprowadziła do spadku liczby wystawianych recept z poziomu 72.826 w październiku 2024 r. do 33.153 w grudniu tego samego roku. W 2025 r. miesięczna liczba recept na medyczną marihuanę odbiła m.in. do ok. 44,3 tys. w marcu 2025 r., co wskazuje na odbudowę popytu w modelu opartym na badaniach stacjonarnych oraz hybrydowej kontynuacji terapii, jak również powrotu do teleporad. Według danych branżowych od 1 stycznia do 15 grudnia 2025 r. apteki w Polsce wydały ok. 5071 kg suszu oraz zrealizowano ok. pół miliona recept¹.

Dodatkowym ograniczeniem regulacyjnym w Polsce są limity importowe ustalane przez INCB ("International Narcotics Control Board") na wniosek GIF. Pomimo, że w 2025 r. limit dla Polski został podwyższony do poziomu 20 ton, gdzie w 2024 r. został ustalony w wysokości 11,3 tony, to każda ewentualna decyzja o zmniejszeniu krajowego zapotrzebowania w przyszłości mogłaby uniemożliwić Emitentowi zwiększanie skali działalności i realizację zawartych umów z partnerami. Ryzyko to zwiększają długotrwałe i kosztowne procedury rejestracyjne przed Urzędem Rejestracji Produktów Leczniczych ("URPL"). Proces wpisania surowca na listę surowców farmaceutycznych trwa standardowo co najmniej 210 dni i wymaga przeprowadzenia niezbędnych

¹ Źródło: <https://faktykonopne.pl/medyczna-marihuana-w-polsce-5000-kg-suszu-i-pol-miliona-recept-w-2025-roku/>

badań stabilności, trwających minimum 6–8 miesięcy. Negatywna decyzja organu rejestrowego dla kluczowych produktów, takich jak *Cannabis flos 20-25% THC*, oznaczałaby dla Spółki utratę poniesionych nakładów inwestycyjnych i konieczność całkowitej zmiany strategii działalności.

1.14. 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.

1.15. 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 walnym zgromadzeniu 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.

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

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

1.16. RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ STRATEGII

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

1. Główny cel strategiczny:

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

2. Uzupełniający cel:

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

Szczegóły dotyczące powyższych celów tj. działania w ramach poszczególnych segmentów znajdują się w raporcie bieżącym ESPI nr 23/2023. Spółka wskazuje, iż na realizację wyżej wymienionych celów strategicznych uzyskała finansowanie dzięki zawarciu w dniu 25 stycznia 2023 r. umowy inwestycyjnej, której przedmiotem jest pozyskanie finansowania w wysokości 10.000.000,00 zł.

Ponadto Spółka w strategii wskazała dodatkowe założenia takie jak:

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

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

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

1.17. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Struktura akcjonariatu Emitenta charakteryzuje się bardzo wysokim stopniem rozdrobnienia, co niesie ze sobą szereg ryzyk o charakterze korporacyjnym i decyzyjnym. Na datę niniejszego Dokumentu żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada pakietu akcji uprawniającego do co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, co oznacza, że 100% kapitału zakładowego znajduje się w rękach akcjonariuszy mniejszościowych. Brak dominującego inwestora lub stabilnej grupy akcjonariuszy większościowych może prowadzić do trudności w uzyskaniu wymaganego kworum na walnych zgromadzeniach oraz paraliżu decyzyjnego w kwestiach wymagających kwalifikowanej większości głosów, takich jak zmiany statutu czy dalsze podwyższenia kapitału niezbędne do finansowania strategii.

Wysoki poziom rozproszenia znacząco zwiększa również ryzyko przeprowadzenia wrogiego przejęcia Spółki przez podmioty zewnętrzne. Przy obecnej strukturze, relatywnie niewielkie zaangażowanie kapitałowe nowego

inwestora może pozwolić na uzyskanie faktycznej kontroli nad organami Spółki i jej kierunkami rozwoju, co może być sprzeczne z interesami innych akcjonariuszy mniejszościowych. Dodatkowo, taka struktura akcjonariatu może zniechęcać potencjalnych partnerów strategicznych lub instytucje finansowe, które preferują współpracę z podmiotami o stabilnym i przewidywalnym zapleczu właścicielskim.

1.18. 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 zostałaby podjęta gdyby w głosowaniu nie brały akcji z wyłączonym prawem głosu. Zgodnie z aktualną wiedzą Zarządu Spółki, na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie został wniesiony żaden pozew o uchylenie uchwał lub stwierdzenie nieważności uchwał podjętych przez walne zgromadzenie Spółki.

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 uchylecia 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.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ, UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE AKCJI DO OBROTU ORAZ Z OBROTEM AKCJAMI

Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o wprowadzenie Akcji serii K Spółki do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z tym poniżej przedstawione zostały czynniki ryzyka związane nie tylko z ofertą publiczną, ale także z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu i rozpoczęciem notowania papierów wartościowych.

2.1. RYZYKO SANKCJI W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w kolejnym akapicie, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub

- 3) opublikować, na koszt emitenta lub oferującego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W przypadku gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego jest niewielka, Komisja może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub oferujący powstrzymuje się od rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerywa jej przebieg, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą KNF może wielokrotnie zastosować środki przewidziane powyżej. W przypadku niewykonania nakazu, o którym mowa w pkt 1) albo naruszenia zakazu wskazanego w pkt 2) KNF może - na podstawie art. 96 ust. 1b Ustawy o Ofercie - nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5.000.000 zł.

Ponadto zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie KNF może zastosować środki o których mowa w art. 16 ust. 1 Ustawy o Ofercie (wskazane powyżej) także w przypadku, gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa powyżej, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej KNF.

2.2. RYZYKO NIEDOJŚCIA DO SKUTKU EMISJI AKCJI SERII K

Oferta Publiczna może nie dojść do skutku w przypadku odwołania jej przez Emitenta lub odstąpienia przez niego od jej przeprowadzenia. W takim przypadku Inwestor otrzyma, na zasadach opisanych w niniejszym dokumencie, zwrot wpłaconych kwot tytułem nabycia Akcji serii K, bez odsetek i odszkodowań.

Emisja Akcji serii K nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) braku złożenia i opłacenia skutecznego zapisu na Akcje serii K, opiewającego na minimum wynikające z uchwały w sprawie emisji Akcji serii K, (ii) gdy wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego nie zostanie wniesiony do odpowiedniego sądu rejestrowego w terminie 6 miesięcy od daty uchwały dot. emisji Akcji serii K lub zostanie wydane postanowienie o odmowie wpisu podwyższenia kapitału zakładowego.

Mając powyższe na uwadze istnieje ryzyko, iż Inwestorzy nie nabędą Akcji serii K, a środki finansowe przeznaczone na objęcie akcji będą czasowo zamrożone, natomiast - jak wskazano powyżej - ich zwrot będzie następował bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

2.3. RYZYKO NIEUZYSKANIA ZAKŁADANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K

W przypadku, gdy nie wszystkie Akcje serii K zostaną objęte, wpływy z ich emisji będą niższe niż zakładane, a w konsekwencji Emitent może nie zrealizować w całości celów emisji. Środki pozyskane z emisji będą przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki.

W przypadku ziszczenia się powyższego ryzyka, dynamika rozwoju grupy Emitenta może być niższa od zakładanej.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZAREJESTROWANIEM AKCJI SERII K W KRS

W określonych okolicznościach, mając na względzie przepisy KSH i Ustawy o KRS, występuje ryzyko niezarejestrowania w rejestrze KRS Akcji serii K.

Realizacja tego czynnika ryzyka mogłaby skutkować koniecznością dokonania przez Spółkę zwrotu wniesionych przez Inwestorów wkładów na Akcje serii K. To z kolei mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Zarządowi nie jest w żadnym stopniu znana okoliczność, która wskazywałaby na możliwość ziszczenia się powyższego ryzyka.

2.5. RYZYKO NIEPRAWIDŁOWEGO WYKONYWANIA PRZEZ INWESTORÓW OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA

Inwestorzy powinni mieć na uwadze wymóg przestrzegania zasad i obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych zgodnie z Ustawą o Ofercie i Ustawie o Obrocie oraz Rozporządzeniem MAR. Istnieje ryzyko, że inwestorzy mogą nie przestrzegać bądź też nieprawidłowo wykonywać obowiązki wynikające z ww. przepisów prawa, wobec czego muszą się liczyć z możliwością nałożenia na nich sankcji za nieprzestrzeganie tych obowiązków.

Emitent zwraca również uwagę, iż nieprzestrzeganie zasad i obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych zgodnie z wyżej wymienionymi przepisami prawa może wpływać negatywnie na postrzeganie samego Emitenta, a tym samym na wycenę oraz jego sytuację finansową.

2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEWPROWADZENIA AKCJI SERII K DO OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT

Wprowadzanie Akcji serii K do obrotu na rynku NewConnect wymaga zgody Zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu do depozytu akcji. Emitent nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz że Akcje serii K zostaną wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect, ani że będą notowane na tym rynku.

2.7. 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.

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

<i>Akcje serii K</i>	Akcje zwykłe na okaziciela serii K Spółki oferowane w ramach oferty publicznej na zasadach opisanych w niniejszym Dokumentcie
<i>Dokument, Dokument Ofertowy</i>	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie art. 37a Ustawy o Ofercie.
<i>Dzień publikacji Dokumentu</i>	Dzień, na który sporządzono i udostępniono do publicznej wiadomości Dokument Ofertowy tj. dzień 15 stycznia 2026 r.
<i>Dzień Prawa Poboru</i>	Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru Akcji serii K, w rozumieniu art. 432 § 2 KSH, ustalony na dzień 19 grudnia 2025 r.
<i>Cannabis Poland, Emitent, Spółka</i>	Cannabis Poland S.A. z siedzibą w Warszawie (03-928), przy ul. Jana Styki 23, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000410247.
<i>Certis Pharma</i>	Spółka zależna Certis Pharma sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (03-928), przy ul. Jana Styki 23, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0001151414.
<i>GIF</i>	Główny Inspektorat Farmaceutyczny.
<i>GIS</i>	Główny Inspektorat Sanitarny.
<i>GPW</i>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312.
<i>Grupa, Grupa Emitenta, Grupa Cannabis Poland, Grupa Kapitałowa</i>	Emitent i spółki zależne od Emitenta.
<i>Inwestor</i>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zamierzająca nabyć Akcje serii K lub na rzecz której składany jest albo złożony został zapis lub dokonywana jest albo została dokonana wpłata na Akcje serii K.
<i>KDPW</i>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000081582.
<i>KNF</i>	Komisja Nadzoru Finansowego.
<i>KSH</i>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18, z późn. zm.).
<i>KRS</i>	Krajowy Rejestr Sądowy, ustanowiony na mocy Ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 869).
<i>Oferta, Oferta Publiczna</i>	Oferta publiczna Akcji serii K przeprowadzana na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego.
<i>Rada Nadzorcza</i>	Rada Nadzorcza Emitenta.
<i>Rozporządzenie MAR</i>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2013/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

<i>THC Pharma</i>	Spółka zależna THC Pharma S.A. z siedzibą w Warszawie (03-928), przy ul. Jana Styki 23, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0001044948.
<i>URPL</i>	Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.
<i>Ustawa o Obrocie</i>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722, z późn. zm.).
<i>Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej</i>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592).
<i>Zarząd</i>	Zarząd Emitenta.
<i>złoty, zł, PLN</i>	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. 1994 Nr 84 poz. 386, z późn. zm.).