

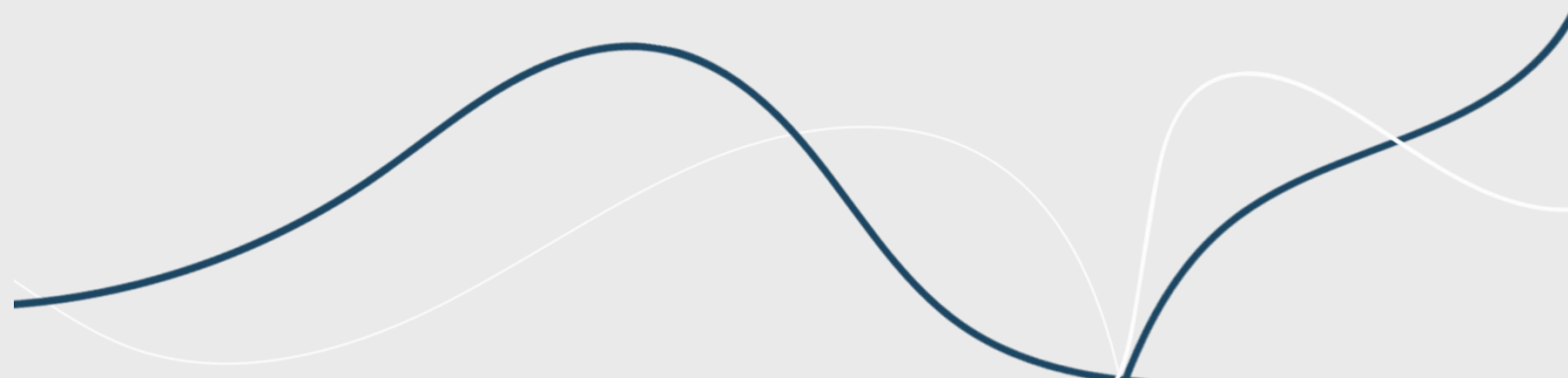
# JRHOLDING

## ASI S.A.

### Raport okresowy JR HOLDING ASI S.A. z działalności w III kwartale 2023 r.

Raport sporządzony został przez spółkę JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (dalej również: Spółka, JRH, Emitent), zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

Kraków, dnia 14 listopada 2023 r.



**LIST PREZESA ZARZĄDU**

Szanowni Akcjonariusze, Inwestorzy i Partnerzy,

Przedstawiamy raport za trzeci kwartał bieżącego roku.

Najważniejszym wydarzeniem minionego kwartału, z punktu widzenia Akcjonariuszy, było niewątpliwie zawieszenie notowań akcjami Spółki na NewConnect, związane z wejściem w życie, z dniem 29 września 2023 r. nowelizacji ustawy o funduszach inwestycyjnych. Już wtedy poinformowaliśmy, że podejmiemy wszelkie możliwe działania zmierzające do wznowienia notowań. Efektem tego było wniesienie do Onvestor ASI 53,39% akcji JRH, a dzięki temu spełnienie przesłanki określonej w art. 70k ust. 7 powyższej ustawy, co w świetle posiadanych przez nas opinii prawnych umożliwi Zarządowi GPW podjęcie decyzji o wznowieniu obrotu akcjami. Jako Zarząd, jesteśmy w bliskim kontakcie z Giełdą Papierów Wartościowych i realizujemy jej oczekiwania. W związku z tym spodziewamy się, że zgodnie z brzmieniem przepisów, przywrócenie notowań JR Holding będzie możliwe niebawem.

Zawieszenie obrotu nie spowodowało zmniejszenia aktywności JRH, wszystkie prace związane z oceną i selekcją nowych inwestycji oraz monitoringiem i wsparciem spółek portfelowych są prowadzone zgodnie z planem.

Zespół JRH jest zaangażowany w toczące się nadal prace związane z postępowaniem zmierzającym do zatwierdzenia przez Urząd Komisji Papierów Wartościowych prospektu w celu przeniesienia notowań JRH na rynek regulowany GPW. Pozostajemy w ciągłym kontakcie z UKNF i odpowiadamy na wszystkie pytania kierowane przez Urząd.

W kwartale sprawozdawczym do naszego portfela dołączyła spółka Kogena, która specjalizuje się w budowie zaawansowanych systemów monitorowania i diagnostyki robotów przemysłowych. Swoją działalność zainaugurował również fundusz venture capital – Smartlink Partners, w który jesteśmy zaangażowani wraz z grupą topowych polskich przedsiębiorców. Dokonał on inwestycji w spółki Thorium Space, Ostendi Global oraz zainwestował w spółkę Vumo poprzez instrument SAFE, który będzie konwertowany na udziały w rundzie A planowanej w 2024 r.

Również spółki z portfela JRH realizują z powodzeniem swoje plany, Honey Payment S.A. – właściciel multiaplikacji finansowej DotBee – zrealizował połączenie z naszą spółką portfelową Maximus S.A. i zadebiutował na NewConnect, a spółka AI Clearing zrealizowała rundę finansowania A w wysokości 62 mln zł, w której również wzięliśmy udział. W ostatnich dniach także spółki LiveKid oraz Flexee pozyskały nowych inwestorów. SatRev podpisał w październiku umowę z południowokoreańską firmą TelePIX na opracowanie dedykowanego satelity, a już za kilka dni zaplanowane jest wyniesienie satelity STORK-7 we współpracy ze SpaceX. SatRev przygotowuje się również do IPO i debiutu na NewConnect planowanego na 2024 r.

Na przełomie lipca i sierpnia sfinalizowaliśmy zapowiadane wcześniej podwyższenie kapitału o 1,4 mln szt. akcji w cenie emisyjnej 10 zł za każdą akcję, co pozwoliło

pozyskać środki w kwocie 14 mln zł, podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we wrześniu b.r.

Przykładami wydarzeń o nieco lżejszym charakterze były udział JRH w charytatywnej „Wielkiej Wyprawie Maluchów do Monte Carlo” oraz zdobycie przez piłkarską drużynę JRH mistrzostwa Ekstraklasy, sezonu wiosna lato 2023, w krakowskiej Biznes Lidze – elitarnych amatorskich rozgrywkach dla firm.

Przytoczone powyżej działania pokazują, że w JRH niezmiennie dużo się dzieje i konsekwentnie realizujemy założone plany. Dziękuję Państwu za zainteresowanie naszą Spółką i zapraszam do lektury raportu za III kw. 2023 r.

Z poważaniem,

January Ciszewski  
Prezes Zarządu

## Spis treści:

1. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	6
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2023 R. ....	7
2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN) .....	7
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN) .....	8
2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN) .....	8
2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w PLN) .....	10
3. Zestawienie lokat Emitenta .....	12
4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA .....	22
4.1. Informacje ogólne .....	22
4.2. Historia i opis działalności Spółki .....	22
4.3. Strategia inwestycyjna Spółki .....	23
4.4. Kapitał zakładowy Spółki .....	24
4.5. Struktura akcjonariatu Spółki .....	25
4.6. Zarząd Spółki .....	26
4.7. Rada Nadzorcza Spółki: .....	26
4.8. Jednostki zależne i stowarzyszone .....	27
4.9. Zmiany w strukturze grupy po dniu bilansowym .....	28
5. Portfel inwestycyjny .....	29
6. Podstawa sporządzenia .....	41
6.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości .....	43
6.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków .....	56
6.3. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości – zastosowanie MSSF po raz pierwszy .....	57
6.4. Efekt zastosowania MSSF po raz pierwszy .....	57
7. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA .....	58
7.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć .....	58
7.2. Należności .....	58
7.3. Inwestycje (akcje i udziały) .....	58
7.4. Pożyczki udzielone .....	68
7.5. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	69
7.6. Kapitał .....	69
7.7. Średnia ważona liczba akcji .....	70
7.8. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony .....	70
7.9. Zobowiązania z tytułu pożyczek .....	71
7.10. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji .....	71

7.11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe .....	72
7.12. Zyski/(Straty) z inwestycji .....	73
7.13. Koszty operacyjne .....	76
7.14. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	76
7.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	76
7.16. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	79
7.17. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia .....	79
7.18. Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych .....	79
7.19. Zarządzanie kapitałem .....	82
7.20. Informacje o wynagrodzeniach oraz świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego .....	82
7.21. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta .....	82
7.22. ..Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość .....	82
7.23. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	83
7.24. Wypłacone dywidendy .....	83
8. DODATKOWE WYJAŚNIENIA .....	84
8.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki w danym kwartale .....	84
8.2. Istotne zdarzenia w III kwartale 2023 r. ....	84
8.3. Istotne zdarzenia po dniu 30 września 2023 r. ....	87
8.4. Prognozy finansowe .....	89
8.5. Informacje na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności. ....	89
8.6. Zatrudnienie .....	89
8.7. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją .....	90
9. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	93

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

	za okres 01.07.2023 30.09.2023 PLN	za okres 01.07.2022 30.09.2022 PLN	za okres 01.01.2023 30.09.2023 PLN	za okres 01.01.2022 30.09.2022 PLN
Zyski/(Strata) z inwestycji	(2 668 296,43)	11 491 630,16	(1 298 609,52)	(167 756 236,01)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(3 638 290,69)	9 982 593,08	(5 338 794,56)	(170 097 114,86)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(3 440 567,41)	9 980 747,44	(5 346 697,81)	(170 600 884,22)
Zysk/(Strata) netto	(2 929 342,41)	17 933 163,80	(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
Całkowite dochody ogółem	(2 929 342,41)	17 933 163,80	(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
Średnia ważona liczba akcji	42 654 056	40 579 284	41 398 241	40 573 099
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w PLN)	(0,07)	0,44	(0,14)	(3,02)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w PLN)	(0,07)	0,44	(0,14)	(3,02)
Przepływy pien. netto z dział. operacyjnej	(4 766 534,18)	5 605 266,93	(51 196 779,84)	9 619 538,57
Przepływy pien. netto z dział. Inwestycyjnej	-	(9 578,00)	-	(88 481,90)
Przepływy pien. netto z dział. finansowej	(173 863,96)	568 019,75	22 223 754,93	(250 489,38)
Przepływy pieniężne netto razem	(4 940 398,14)	6 163 708,68	(28 973 024,91)	9 280 567,29

	Stan na dzień 30.09.2023 PLN	Stan na dzień 31.12.2022 PLN	Stan na dzień 30.09.2022 PLN
Aktywa/Pasywa razem	329 477 155,00	319 216 136,91	278 395 570,87
Inwestycje (akcje i udziały)	318 336 591,80	268 596 403,59	209 225 543,49
Kapitał własny	229 351 276,30	205 844 998,18	182 202 055,46
Kapitał podstawowy	4 392 500,00	4 065 460,80	4 065 460,80
Zobowiązania długoterminowe	17 248 814,00	16 923 035,00	10 126 509,91
Zobowiązania krótkoterminowe	82 877 064,70	96 448 103,73	86 067 005,50
Liczba akcji	43 925 000	40 654 608	40 654 608

## 2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2023 R.

### 2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)

AKTYWA	Nota	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Aktywa trwałe		107 206,83	118 803,24	122 668,71
Rzeczowe aktywa trwałe		34 693,56	41 789,97	44 155,44
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		-	-	-
Pozostałe należności długoterminowe		72 513,27	77 013,27	78 513,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	7.4	-	-	-
Aktywa obrotowe		329 369 948,17	319 097 333,67	278 272 902,16
Aktywa z tytułu niezarejestr. nabyc	7.1	165 461,11	8 698 459,73	2 000 004,00
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	7.2	184 072,00	3 122 072,00	50 763 901,46
Należności handlowe oraz pozostałe	7.2	167 340,13	449 451,46	143 786,82
Należności z tytułu podatku dochod.		885 941,00	885 941,00	755 713,00
Inwestycje (akcje i udziały)	7.3	318 336 591,80	268 596 403,59	209 225 543,49
Pożyczki udzielone	7.4	7 676 797,01	6 418 235,86	5 739 827,22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.5	1 953 745,12	30 926 770,03	9 644 126,17
AKTYWA RAZEM		329 477 155,00	319 216 136,91	278 395 570,87

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Kapitał własny		229 351 276,30	205 844 998,18	182 202 055,46
Kapitał podstawowy	7.6	4 392 500,00	4 065 460,80	4 065 460,80
Kapitał zapasowy		211 161 862,12	281 075 936,00	281 075 936,00
Pozostałe kapitały rezerwowe		20 000 000,00	20 000 000,00	20 000 000,00
Zyski/(straty) zatrzymane		(5 639 017,81)	(98 692 811,15)	(122 701 843,13)
Akcje własne		(564 068,01)	(603 587,47)	(237 498,21)
Zobowiązania długoterminowe		17 248 814,00	16 923 035,00	10 126 509,91
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.8	17 248 814,00	16 923 035,00	10 126 509,91
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		82 877 064,70	96 448 103,73	86 067 005,50
Zobowiązania z tytułu pożyczek	7.9	-	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	7.10	55 354 904,00	63 354 904,00	58 554 904,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	7.11	27 522 160,70	33 093 199,73	27 512 101,50
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		329 477 155,00	319 216 136,91	278 395 570,87

## 2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)

	Nota	01.07.2023 -30.09.2023	01.07.2022 -30.09.2022	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -30.09.2022
Aktualizacja wartości inwestycji		(2 946 959,65)	(40 125 434,27)	1 065 509,22	(247 848 129,75)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji		62 563,81	51 542 284,61	(2 948 435,01)	79 917 351,25
Pozostałe przychody z inwestycji		216 099,41	74 779,82	584 316,27	174 542,49
Zyski/(Strata) z inwestycji	7.12	(2 668 296,43)	11 491 630,16	(1 298 609,52)	(167 756 236,01)
Koszty działalności operacyjnej	7.13	(970 704,26)	(736 370,23)	(3 891 912,96)	(1 540 732,04)
Pozostałe przychody operacyjne		81 760,00	16 500,40	380 760,00	49 500,40
Pozostałe koszty operacyjne		(81 050,00)	(789 167,25)	(529 032,08)	(849 647,21)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		(3 638 290,69)	9 982 593,08	(5 338 794,56)	(170 097 114,86)
Przychody finansowe		236 920,97	1 500,00	239 921,12	4 500,00
Koszty finansowe		(39 197,69)	(3 345,64)	(247 824,37)	(508 269,36)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(3 440 567,41)	9 980 747,44	(5 346 697,81)	(170 600 884,22)
Podatek dochodowy		511 225,00	7 952 416,36	(292 320,00)	47 899 041,09
Zysk/(Strata) netto		(2 929 342,41)	17 933 163,80	(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
Całkowite dochody razem		(2 929 342,41)	17 933 163,80	(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w PLN)		(0,07)	0,44	(0,14)	(3,02)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w PLN)		(0,07)	0,44	(0,14)	(3,02)

## 2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)

	01.07.2023 -30.09.2023	01.07.2022 -30.09.2022	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -30.09.2022
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdaw.	(2 929 342,41)	17 933 163,80	(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
Korekty:	1 972 048,79	(18 657 167,14)	1 377 344,31	121 044 740,07
Podatek dochodowy	-	(182 092,27)	33 459,00	658 930,00
Amortyzacja	2 365,47	11 943,47	7 096,41	44 326,46
Aktualizacja wartości inwestycji	2 946 959,65	40 848 027,75	(1 065 509,22)	248 570 723,23
(Zysk) z tytułu sprzedaży inwestycji	(62 563,81)	(51 542 284,61)	2 948 435,01	(79 917 351,25)
(Przychody) i koszty odsetkowe	(185 933,87)	(8 058,86)	(471 693,62)	(107 342,53)



Inne korekty	(219 726,05)	(1 933,86)	73 169,43	312 474,14
Zmiana stanu rezerw	(481 993,05)	(7 757 810,09)	502 180,93	(48 402 607,09)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(14 416,78)	5 462,25	(2 506,60)	85 123,47
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(12 642,77)	(30 420,92)	(647 287,03)	(199 536,36)
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	(4 681 152,25)	(4 780 157,47)	(53 890 247,82)	(37 190 838,69)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	528 310,32	13 729 827,74	13 543 940,11	55 933 774,32
Udzielone pożyczki	-	(2 920 400,00)	(7 012 400,00)	(6 670 400,00)
Spłaty udzielonych pożyczek	270 000,00	300 000,00	350 000,00	300 000,00
Otrzymane odsetki	63 101,37	-	63 101,37	50 000,00
Otrzymane dywidendy	10 500,00	-	10 500,00	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	(1 145 894,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 766 534,18)	5 605 266,93	(51 196 779,84)	9 619 538,57
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wydatki:	-	(9 578,00)	-	(88 481,90)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	(9 578,00)	-	(88 481,90)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-	(9 578,00)	-	(88 481,90)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy:	-	1 080 000,00	23 208 136,00	1 080 000,00
Emisja akcji	-	-	8 008 136,00	-
Otrzymane zaliczki na objęcie akcji	-	-	14 000 000,00	-
Sprzedaż akcji własnych	-	1 080 000,00	1 200 000,00	1 080 000,00
Otrzymane pożyczki	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Wydatki:	(173 863,96)	(511 980,25)	(984 381,07)	(1 330 489,38)
Skup akcji własnych	(173 863,96)	(511 980,25)	(984 381,07)	(1 330 489,38)
Spłata otrzymanych pożyczek	-	-	-	-
Odsetki	-	-	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej	(173 863,96)	568 019,75	22 223 754,93	(250 489,38)
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 940 398,14)	6 163 708,68	(28 973 024,91)	9 280 567,29
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(4 940 398,14)	6 163 708,68	(28 973 024,91)	9 280 567,29
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-		-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 894 143,26	3 480 417,49	30 926 770,03	363 558,88
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 953 745,12	9 644 126,17	1 953 745,12	9 644 126,17

## 2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w PLN)

30.09.2023 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.	4 065 460,80	281 075 936,00	20 000 000,00	(98 692 811,15)	(603 587,47)	205 844 998,18
Podział zysku	-	(98 692 811,15)	-	98 692 811,15	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(984 381,07)	(984 381,07)
Sprzedaż akcji własnych	-	142 640,47	-	-	1 023 900,53	1 166 541,00
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	28 636 096,80	-	-	-	28 636 096,80
Podwyższenie kapitału	327 039,20	-	-	-	-	327 039,20
Transakcje z właścicielami	327 039,20	(69 914 073,88)	-	98 692 811,15	39 519,46	29 145 295,93
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(5 639 017,81)	-	(5 639 017,81)
Całkowite dochody	-	-	-	(5 639 017,81)	-	(5 639 017,81)
Stan na dzień 30 września 2023 r.	4 392 500,00	211 161 862,12	20 000 000,00	(5 639 017,81)	(564 068,01)	229 351 276,30

31.12.2022 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.	4 065 460,80	656 814 776,40	20 000 000,00	(376 401 188,33)	(2 107 296,93)	302 371 751,94
Podział zysku	-	(376 401 188,33)	-	376 401 188,33	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(1 696 578,64)	(1 696 578,64)
Sprzedaż akcji własnych	-	662 347,93	-	-	3 200 288,10	3 862 636,03
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami	-	(375 738 840,40)	-	376 401 188,33	1 503 709,46	2 166 057,39
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(98 692 811,15)	-	(98 692 811,15)
Całkowite dochody	-	-	-	(98 692 811,15)	-	(98 692 811,15)
Stan na dzień 31 grudnia 2022 r.	4 065 460,80	281 075 936,00	20 000 000,00	(98 692 811,15)	(603 587,47)	205 844 998,18

30.09.2022 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.	4 065 460,80	656 814 776,40	20 000 000,00	(376 401 188,33)	(2 107 296,93)	302 371 751,94
Podział zysku	-	(376 401 188,33)	-	376 401 188,33	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(1 332 309,38)	(1 332 309,38)
Sprzedaż akcji własnych	-	662 347,93	-	-	3 202 108,10	3 864 456,03
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami	-	(375 738 840,40)	-	376 401 188,33	1 869 798,72	2 532 146,65
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(122 701 843,13)	-	(122 701 843,13)
Całkowite dochody	-	-	-	(122 701 843,13)	-	(122 701 843,13)
Stan na dzień 30 września 2022 r.	4 065 460,80	281 075 936,00	20 000 000,00	(122 701 843,13)	(237 498,21)	182 202 055,46

## 3. Zestawienie lokat Emitenta

Składniki lokat	30.09.2023			31.12.2022			30.09.2022		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach ogółem
Akcje	125 189 527,63	119 674 049,01	36,32%	115 959 781,57	107 482 719,08	33,67%	111 175 524,12	105 428 337,40	37,87%
Udziały w spółkach z o.o.	102 751 827,36	198 662 542,79	60,30%	63 352 494,40	161 113 684,51	50,47%	44 452 494,40	103 797 206,09	37,28%
Wierzytelności	7 435 765,31	7 676 797,01	2,33%	6 560 365,31	6 418 235,86	2,01%	6 010 365,31	5 739 827,22	2,06%
Razem	235 377 120,30	326 013 388,81	98,95%	185 872 641,28	275 014 639,45	86,15%	161 638 383,83	214 965 370,71	77,22%

## Akcje 30.09.2023

Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba akcji	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	160 885	Polska	PLN	5 072 704,05	17 616 907,50	17 616 907,50	5,35%
EKIPA HOLDING S.A.	ASO	NC	5 480 135	Polska	PLN	3 436 509,00	20 295 817,92	20 295 817,92	6,16%
KBJ S.A.	ASO	NC	892 304	Polska	PLN	26 119 120,00	13 384 560,00	13 384 560,00	4,06%
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	ASO	NC	1 200 000	Polska	PLN	4 800 059,00	9 540 000,00	9 540 000,00	2,90%
ALL IN! GAMES S.A.	RR	GPW	4 059 994	Polska	PLN	12 928 000,52	6 407 513,06	6 407 513,06	1,94%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	386 313	Polska	PLN	5 420 826,30	7 726 260,00	7 726 260,00	2,35%
MEDCAMP S.A.	ASO	NC	7 620 000	Polska	PLN	1 583 500,00	3 996 066,88	3 996 066,88	1,21%
ADVERTIGO S.A.	ASO	NC	15 000 000	Polska	PLN	3 000 000,00	3 560 064,97	3 560 064,97	1,08%
LASERTEC S.A. w restrukt.	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	1 729 087,43	1 729 087,43	0,52%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 297 370	Polska	PLN	3 365 748,66	3 507 586,61	3 507 586,61	1,06%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	2 970 000,00	2 970 000,00	0,90%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 520 000	Polska	PLN	11 710 177,97	5 304 800,00	5 304 800,00	1,61%
SYNERGA.FUND S.A.	ASO	NC	4 077 725	Polska	PLN	815 544,88	3 603 983,51	3 603 983,51	1,09%
EASYCALL.PL S.A.	ASO	NC	379 346	Polska	PLN	7 508 077,22	1 600 840,12	1 600 840,12	0,49%

ICE CODE GAMES S.A.	ASO	NC	4 000 000	Polska	PLN	4 790 400,00	1 396 000,00	1 396 000,00	0,42%
M FOOD S.A.	ASO	NC	343 000	Polska	PLN	129 827,84	1 358 280,00	1 358 280,00	0,41%
ROOF RENOVATION S.A.	ASO	NC	2 600 000	Polska	PLN	1 300 000,00	766 748,37	766 748,37	0,23%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	250 000	Polska	PLN	4 865 874,03	850 000,00	850 000,00	0,26%
BERG HOLDING S.A. w restr. **	ASO	NC	1 737 000	Polska	PLN	2 027 478,00	318 693,18	318 693,18	0,10%
OXYGEN S.A.	ASO	NC	1 964 750	Polska	PLN	982 375,00	515 095,77	515 095,77	0,16%
ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	603 873,16	603 873,16	0,18%
HEALTHNOMIC S.A.*	nienotowane	nie dotyczy	180 000	Polska	PLN	1 045 000,00	175 194,11	175 194,11	0,05%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	83 683,35	83 683,35	0,03%
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	4 280 046,88	4 280 046,88	1,30%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	25 000,00	25 000,00	0,01%
PEPCO GROUP N.V.	RR	GPW	10 000	Wielka Brytania	PLN	203 799,50	202 400,00	202 400,00	0,06%
IMPERIO ASI S.A.	RR	GPW	9 025	Polska	PLN	9 476,25	9 747,00	9 747,00	0,00%
ABS INVESTMENT ASI S.A.	ASO	NC	10 000	Polska	PLN	6 000,00	6 700,00	6 700,00	0,00%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	31 000	Polska	PLN	3 410 000,00	3 410 000,00	3 410 000,00	1,03%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	nienotowane	nie dotyczy	5 000	Polska	PLN	500,00	500,00	500,00	0,00%
AI CLEARING INC.	nienotowane	nie dotyczy	1 322 217	Stany Zjednocz.	USD	4 197 728,67	1 013 479,33	4 428 599,19	1,34%
					SUMA:	125 189 527,63	-	119 674 049,01	36,32%

\* Ponadto Spółka zawarła umowę objęcia 170 000 akcji serii B Healthnomic S.A. za kwotę 17 000,00. zł. Do dnia 30 września 2023 r. nie zarejestrowano emisji w KRS.

\*\* W związku z zawieszeniem notowań akcji spółek: Berg Holding S.A. w restrukturyzacji, Imperio ASI S.A., ABS Investment ASI S.A. oraz Oxygen S.A. uwzględniono w wycenie ostatni dostępny kurs akcji przed dniem zawieszenia notowań.

Udziały 30.09.2023

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	37 825 252,63	37 825 252,63	11,48%
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	35 000 000,00	35 000 000,00	10,62%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	57	PLN	2 000 000,00	14 334 710,80	14 334 710,80	4,35%
IGLOO Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	31 012 500,00	31 012 500,00	9,41%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	14 088 633,24	14 088 633,24	4,28%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	12 275 241,83	12 275 241,83	3,73%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	5 623 642,09	5 623 642,09	1,71%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	150	PLN	5 000 000,00	2 804 186,49	2 804 186,49	0,85%
PERGAMIN Sp. z o.o.	ul. Robotnicza 42A, 53-608 Wrocław	Polska	59	PLN	1 500 150,00	2 422 166,33	2 422 166,33	0,74%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	6 487 500,00	6 487 500,00	1,97%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	294	PLN	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00	2,73%
PLANTALUX Sp. z o.o.	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	493 685,09	493 685,09	0,15%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa	Polska	1 548	PLN	2 021 400,00	2 800 573,79	2 800 573,79	0,85%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	4 306 609,97	4 306 609,97	1,31%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	211	PLN	2 329 500,00	2 329 500,00	2 329 500,00	0,71%
GREEN LANES Sp z o.o.	ul. Widok 10, 50-052 Wrocław	Polska	161	PLN	2 008 050,00	2 093 000,00	2 093 000,00	0,64%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	0,00	0,00	0,00%

MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa	Polska	192	PLN	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	0,46%
FLUENCE Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	71	PLN	4 727 242,03	4 727 242,03	4 727 242,03	1,43%
TRES COMAS Sp. z o.o.	Al. Jana Pawła II 80, 00-175 Warszawa	Polska	26	PLN	1 200 000,00	1 200 000,00	1 200 000,00	0,36%
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	3 750	PLN	5 000 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00	1,52%
KOGENA Sp. z o.o.	Pl. Solny 15, 50-062 Wrocław	Polska	236	PLN	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	0,61%
Nanoverly Limited	The Biosphere, Draymans Way, Newcastle Helix, Newcastle Upon Tyne, Tyne And Wear, England, NE4 5BX	Wielka Brytania	143 678	GBP	1 332 048,51	249 999,72	1 336 598,50	0,41%
Pozostałe	-	-	30	PLN	1 500,00	1 500,00	1 500,00	0,00%
SUMA:					102 751 827,36	-	198 662 542,79	60,30%

## Wierzytelności 30.09.2023

Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.07.2024	Pożyczka	2 583 057,18	PLN	2 325 000,00	2 583 057,18	2 583 057,18	0,78%
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2023	Pożyczka	1 707 180,52	PLN	1 300 000,00	1 707 180,52	1 707 180,52	0,52%
Pożyczka Osoba fizyczna PF	Polska	31.12.2023	Pożyczka	1 490 474,46	PLN	1 408 365,31	1 490 474,46	1 490 474,46	0,45%
Pożyczka OPENAPP sp. z o.o.	Polska	31.03.2024	Pożyczka	719 559,09	PLN	700 000,00	719 559,09	719 559,09	0,22%
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Polska	14.10.2023	Pożyczka	1 155 328,48	PLN	1 000 000,00	1 155 328,48	1 155 328,48	0,35%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	30.06.2024	Pożyczka	21 197,28	PLN	20 000,00	21 197,28	21 197,28	0,01%
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Polska	30.09.2022	Pożyczka	0,00	PLN	500 000,00	0,00	0,00	0,00%
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	0,00	PLN	182 400,00	0,00	0,00	0,00%
SUMA:				7 676 797,01		7 435 765,31	7 676 797,01	7 676 797,01	2,33%

## Akcje 31.12.2022

Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba akcji	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	160 885	Polska	PLN	5 072 704,05	17 616 907,50	17 616 907,50	5,52%
EKIPA HOLDING S.A. NC	ASO	NC	5 480 135	Polska	PLN	3 436 509,00	16 996 741,08	16 996 741,08	5,32%
KBJ S.A.	ASO	NC	892 304	Polska	PLN	26 119 120,00	16 463 008,80	16 463 008,80	5,16%
HONEY PAYMENT GROUP S.A. (dawniej Maximus S.A.)	ASO	NC	1 200 020	Polska	PLN	4 800 139,00	10 260 171,00	10 260 171,00	3,21%
ALL IN! GAMES S.A.	RR	GPW	4 547 462	Polska	PLN	13 493 553,90	6 144 018,33	6 144 018,33	1,92%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	291 313	Polska	PLN	3 870 826,30	5 826 260,00	5 826 260,00	1,83%
MEDCAMP S.A.	ASO	NC	7 620 000	Polska	PLN	1 583 500,00	5 488 160,90	5 488 160,90	1,72%
ADVERTIGO S.A.	ASO	NC	15 000 000	Polska	PLN	3 000 000,00	3 817 126,83	3 817 126,83	1,20%
LASERTEC S.A. w restrukt.	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	3 408 864,80	3 408 864,80	1,07%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 347 342	Polska	PLN	3 366 023,49	3 343 113,88	3 343 113,88	1,05%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	2 970 000,00	2 970 000,00	0,93%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 500 000	Polska	PLN	11 755 076,37	2 805 000,00	2 805 000,00	0,88%
SYNERGA.FUND S.A.	ASO	NC	4 077 725	Polska	PLN	815 544,88	2 542 620,35	2 542 620,35	0,80%
EASYCALL.PL S.A.	ASO	NC	378 846	Polska	PLN	7 505 627,22	1 591 153,20	1 591 153,20	0,50%
ICE CODE GAMES S.A.	ASO	NC	4 000 000	Polska	PLN	4 790 400,00	1 460 000,00	1 460 000,00	0,46%
M FOOD S.A.	ASO	NC	314 500	Polska	PLN	28 079,50	1 446 700,00	1 446 700,00	0,45%
ROOF RENOVATION S.A.	ASO	NC	2 600 000	Polska	PLN	1 300 000,00	1 160 478,11	1 160 478,11	0,36%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	407 000	Polska	PLN	8 551 802,42	1 123 320,00	1 123 320,00	0,35%
BERG HOLDING S.A.	ASO	NC	1 737 000	Polska	PLN	2 027 478,00	1 069 836,75	1 069 836,75	0,34%
OXYGEN S.A.	ASO	NC	1 978 750	Polska	PLN	991 635,00	764 335,75	764 335,75	0,24%
ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	540 990,96	540 990,96	0,17%
HEALTHNOMIC S.A.	nienotowane	nie dotyczy	180 000	Polska	PLN	1 045 000,00	358 791,49	358 791,49	0,11%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	121 285,13	121 285,13	0,04%
BETACOM S.A.	RR	GPW	10 000	Polska	PLN	77 687,75	66 500,00	66 500,00	0,02%
T-BULL S.A.	RR	GPW	4 950	Polska	PLN	108 900,00	35 739,00	35 739,00	0,01%
AIP SEED ASI S.A. (d. TECH-RISE ASI S.A.)	nienotowane	nie dotyczy	304 414	Polska	PLN	30 441,40	30 441,40	30 441,40	0,01%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	25 000,00	25 000,00	0,01%
OUTDOORZY S.A.	ASO	NC	6 200	Polska	PLN	7 270,00	4 414,40	4 414,40	0,00%



SOHO DEVELOPMENT S.A.	RR	GPW	2 999	Polska	PLN	1 709,43	1 739,42	1 739,42	0,00%
					SUMA:	115 959 781,57	107 482 719,08	107 482 719,08	33,67%

### Udziały w spółkach z o.o. 31.12.2022

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów w	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	37 825 252,63	37 825 252,63	11,85%
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	35 000 000,00	35 000 000,00	10,96%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	57	PLN	2 000 000,00	14 447 387,24	14 447 387,24	4,53%
IGLOO Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	13 125	PLN	14 472 500,00	14 472 500,00	14 472 500,00	4,53%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Krakusa 11, 30-535 Kraków	Polska	235	PLN	5 506 600,00	12 013 320,48	12 013 320,48	3,76%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	11 961 425,75	11 961 425,75	3,75%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	5 232 804,64	5 232 804,64	1,64%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	150	PLN	5 000 000,00	5 087 245,64	5 087 245,64	1,59%
THORIUM SPACE Sp z o.o.	ul. Bierutowska 57-59, 51-317 Wrocław	Polska	80	PLN	4 400 000,00	4 400 000,00	4 400 000,00	1,38%
PERGAMIN Sp. z o.o.	ul. Robotnicza 42A, 53-608 Wrocław	Polska	59	PLN	1 500 150,00	3 229 927,27	3 229 927,27	1,01%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	805	PLN	3 027 500,00	3 027 500,00	3 027 500,00	0,95%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	98	PLN	3 000 000,00	3 000 000,00	3 000 000,00	0,94%
PLANTALUX Sp. z o.o.	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	2 799 788,77	2 799 788,77	0,88%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa	Polska	1 334	PLN	2 000 000,00	2 779 166,67	2 779 166,67	0,87%

ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	2 459 365,42	2 459 365,42	0,77%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	121	PLN	2 325 000,00	2 325 000,00	2 325 000,00	0,73%
GREEN LANES Sp z o.o.	ul. Widok 10, 50-052 Wrocław	Polska	81	PLN	1 000 000,00	1 053 000,00	1 053 000,00	0,33%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	-	-	0,00%
SUMA:					63 352 494,40	161 113 684,51	161 113 684,51	50,47%

## Wierzytelności 31.12.2022

Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.07.2023	Pożyczka	1 846 751,03	nie dotyczy	PLN	1 800 000,00	1 846 751,03	1 846 751,03	0,58%
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2023	Pożyczka	1 668 088,62	nie dotyczy	PLN	1 300 000,00	1 668 088,62	1 668 088,62	0,52%
Pożyczka Osoba fizyczna PF	Polska	30.06.2023	Pożyczka	1 458 847,91	nie dotyczy	PLN	1 408 365,31	1 458 777,81	1 458 777,81	0,46%
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Polska	14.10.2023	Pożyczka	1 041 208,42	nie dotyczy	PLN	1 000 000,00	1 041 208,42	1 041 208,42	0,33%
Pożyczka PROVEMA Sp. z o.o.	Polska	03.04.2023	Pożyczka	383 011,25	nie dotyczy	PLN	350 000,00	382 944,82	382 944,82	0,12%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	12.07.2023	Pożyczka	20 465,16	nie dotyczy	PLN	20 000,00	20 465,16	20 465,16	0,01%
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Polska	30.09.2022	Pożyczka	-	nie dotyczy	PLN	500 000,00	-	-	0,00%
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	-	nie dotyczy	PLN	182 000,00	-	-	0,00%
SUMA:							6 560 365,31	6 418 235,86	6 418 235,86	2,01%

## Akcje 30.09.2022

Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba akcji	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
EKIPA HOLDING S.A.	ASO	NC	5 480 135	Polska	PLN	3 436 509,00	19 592 547,11	19 592 547,11	7,04%
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	160 885	Polska	PLN	5 072 704,05	12 870 800,00	12 870 800,00	4,62%
KBJ S.A.	ASO	NC	892 304	Polska	PLN	26 119 120,00	12 715 332,00	12 715 332,00	4,57%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	291 313	Polska	PLN	3 870 826,30	11 943 833,00	11 943 833,00	4,29%
MEDCAMP S.A.	ASO	NC	7 620 000	Polska	PLN	1 583 500,00	7 621 119,75	7 621 119,75	2,74%
LASERTEC S.A. w restrukt.	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	6 903 696,80	6 903 696,80	2,48%
ALL IN! GAMES S.A.	RR	GPW	4 560 114	Polska	PLN	13 508 736,30	6 827 128,73	6 827 128,73	2,45%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 348 000	Polska	PLN	3 366 030,07	5 328 906,03	5 328 906,03	1,91%
ADVERTIGO S.A.	ASO	NC	15 000 000	Polska	PLN	3 000 000,00	4 169 997,48	4 169 997,48	1,50%
SYNERGA.FUND S.A.	ASO	NC	40 777 244	Polska	PLN	815 544,88	2 801 184,69	2 801 184,69	1,01%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 500 000	Polska	PLN	11 755 076,37	2 550 000,00	2 550 000,00	0,92%
EASYCALL.PL S.A.	ASO	NC	378 846	Polska	PLN	7 505 627,22	1 894 230,00	1 894 230,00	0,68%
ICE CODE GAMES S.A.	ASO	NC	4 000 000	Polska	PLN	4 790 400,00	1 836 000,00	1 836 000,00	0,66%
HEALTHNOMIC S.A.	nienotowane	nie dotyczy	180 000	Polska	PLN	1 045 000,00	1 440 000,00	1 440 000,00	0,52%
M FOOD S.A.	ASO	NC	314 500	Polska	PLN	28 079,50	1 415 250,00	1 415 250,00	0,51%
ROOF RENOVATION S.A.	ASO	NC	2 600 000	Polska	PLN	1 300 000,00	1 208 161,44	1 208 161,44	0,43%
BERG HOLDING S.A. w restrukturyzacji	ASO	NC	1 737 000	Polska	PLN	2 027 478,00	1 085 123,49	1 085 123,49	0,39%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	407 000	Polska	PLN	8 551 802,42	1 054 130,00	1 054 130,00	0,38%
OXYGEN S.A.	ASO	NC	1 978 750	Polska	PLN	991 635,00	710 044,71	710 044,71	0,26%
ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	641 174,12	641 174,12	0,23%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	402 206,18	402 206,18	0,14%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	241 212,47	241 212,47	0,09%
BETACOM S.A.	RR	GPW	10 000	Polska	PLN	77 687,75	72 000,00	72 000,00	0,03%
T-BULL S.A.	RR	GPW	4 950	Polska	PLN	108 900,00	42 768,00	42 768,00	0,02%
TECH-RISE ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	304 414	Polska	PLN	30 441,40	30 441,40	30 441,40	0,01%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	25 000,00	25 000,00	0,01%
OUTDOORZY S.A.	ASO	NC	6 200	Polska	PLN	7 270,00	4 650,00	4 650,00	0,00%
SKINWALLET S.A.	ASO	NC	200	Polska	PLN	2 402,00	1 400,00	1 400,00	0,00%
					SUMA:	111 175 524,12	105 428 337,40	105 428 337,40	37,87%

Udziały w spółkach z o.o. 30.09.2022

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	35 000 000,00	35 000 000,00	12,57%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	13 076 283,97	13 076 283,97	4,70%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	11 955 451,29	11 955 451,29	4,29%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Krakusa 11, 30-535 Kraków	Polska	235	PLN	5 506 600,00	9 971 994,19	9 971 994,19	3,58%
THE BATTERIES Sp. z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	196	PLN	6 000 000,00	6 000 000,00	6 000 000,00	2,16%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	150	PLN	5 000 000,00	5 600 487,36	5 600 487,36	2,01%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	4 917 046,16	4 917 046,16	1,77%
PLANTALUX Sp. z o.o.	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	3 644 156,66	3 644 156,66	1,31%
PERGAMIN Sp. z o.o.	ul. Robotnicza 42A, 53-608 Wrocław	Polska	59	PLN	1 500 150,00	3 229 927,27	3 229 927,27	1,16%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa	Polska	1 334	PLN	2 000 000,00	2 779 166,67	2 779 166,67	1,00%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	121	PLN	2 325 000,00	2 325 000,00	2 325 000,00	0,84%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	2 297 692,52	2 297 692,52	0,83%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	57	PLN	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	0,72%
GREEN LANES Sp. z o.o.	ul. Widok 10, 50-052 Wrocław	Polska	81	PLN	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	0,36%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	-	-	0,00%
				SUMA:	44 452 494,40	103 797 206,09	103 797 206,09	37,28%

Wierzytelności 30.09.2022

Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	1 655 472,29	PLN	1 300 000,00	1 655 472,29	1 655 472,29	0,59%
Pożyczka Osoba fizyczna PF	Polska	30.06.2023	Pożyczka	1 448 132,48	PLN	1 408 365,31	1 448 132,48	1 448 132,48	0,52%
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Polska	14.10.2023	Pożyczka	1 005 347,72	PLN	1 000 000,00	1 005 347,72	1 005 347,72	0,36%
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.07.2023	Pożyczka	910 659,71	PLN	900 000,00	910 659,71	910 659,71	0,33%
Pożyczka PROVEMA Sp. z o.o.	Polska	03.04.2023	Pożyczka	700 000,00	PLN	700 000,00	700 000,00	700 000,00	0,25%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	12.07.2023	Pożyczka	20 215,02	PLN	20 000,00	20 215,02	20 215,02	0,01%
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Polska	30.09.2022	Pożyczka	-		500 000,00	-	-	0,00%
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	-		182 000,00	-	-	0,00%
SUMA:						6 010 365,31	5 739 827,22	5 739 827,22	2,06%

## 4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA

### 4.1. Informacje ogólne

Firma:	JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	Kraków 31-559, ul. Grzegórzecka 67d lok. 105
Telefon:	+48 12 654 05 19
Faks:	+48 12 654 05 19
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:asi@jrholdingasi.pl">asi@jrholdingasi.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.jrholdingasi.pl">www.jrholdingasi.pl</a>
KRS:	0000393811
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	356763788
NIP:	6792781972
Czas trwania	czas nieokreślony
Ticker	JRH
Rynek notowań	Alternatywny system obrotu, rynek NewConnect

### 4.2. Historia i opis działalności Spółki

JR HOLDING ASI S.A. powstała w wyniku przekształcenia Spółki z o.o. w Spółkę Akcyjną, a umowa Spółki z o.o. (JR INVEST Sp. z o.o.) sporządzona została w dniu 27 października 2003 roku, w formie aktu notarialnego (Rep. A Nr 6961/2003) sporządzonego przed notariuszem Elżbietą Dudkowską-Wawrzycką w Kancelarii Notarialnej Notariusz Elżbiety Dudkowskiej-Wawrzyckiej. Zgodnie z umową Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

W dniu 19 grudnia 2003 roku dokonano pierwszego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców Spółki „JR INVEST” Sp. z o.o. jeszcze przed przekształceniem w Spółkę Akcyjną, pod numerem KRS 0000184099.

W dniu 18 lipca 2011 roku aktem notarialnym Rep. A Nr 6182/2011 sporządzonym przed Notariuszem Tomaszem Kotem w Kancelarii w Krakowie przy ul. Topolowej 11 spółka przekształciła się w spółkę akcyjną pod firmą JR INVEST S.A., która w dniu 19 sierpnia 2011 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,

prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000393811.

W dniu 14 sierpnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia z dnia 10 sierpnia 2015 roku dokonał zmiany Statutu Spółki poprzez dokonaną w tytule Statutu oraz § 1 ust. 1 i § 1 ust. 2 Statutu zmianę firmy, pod którą działa Spółka z „JR INVEST” Spółka Akcyjna na „JR HOLDING” Spółka Akcyjna.

Siedziba Spółki mieści się w Krakowie (kod pocztowy 31-559) przy ul. Grzegórzeckiej 67d lok. 105.

Spółce został nadany numer NIP 6792781972 oraz REGON 356763788.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz w oparciu o Statut.

W dniu 27 września 2019 roku, Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu JR HOLDING S.A. do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), wskutek czego JR HOLDING ASI S.A. działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnątrznie w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2020.95 tj. z dnia 2020.01.21).

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z art. 8a ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych jest wyłącznie zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu oraz zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną. Politykę inwestycyjną Emitenta precyzyjnie określa jego Statut.

### 4.3. Strategia inwestycyjna Spółki

Realizując uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2019 r. JR HOLDING ASI S.A. zrezygnowała z inwestycji w nieruchomości, koncentrując się jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna na działalności inwestycyjnej i zaangażowaniu w spółki z branży:



Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat. Emitent realizuje swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie aktywów w aktywa będące przedmiotem lokat zgodnie ze statutem Emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem udziałów i akcji w spółkach z branż: odnawialnych źródeł energii, biotechnologii oraz farmacji, nowych mediów, biznesu cyfrowego, gier komputerowych, opieki zdrowotnej, informatyki, przemysłu, branży elektronicznej, branży motoryzacyjnej, branży turystycznej i rozrywkowej, branży wydobywczej, branży dóbr luksusowych, energetycznej, branży użyteczności publicznej, handlowej, budowlanej, transportowej i logistycznej, branży spożywczej, branży telekomunikacyjnej, branży medialnej, branży odzieżowej, branży finansowej, a także branży deweloperskiej.

#### 4.4. Kapitał zakładowy Spółki

W dniu 19 września 2023 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego JRH z kwoty 4 252 500,00 zł do kwoty 4 392 500,00 zł, w drodze emisji 1 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Wobec powyższego, kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 30 września 2023 r. wynosi 4 392 500,00 zł i dzieli się na 43 925 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja.

Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 30 września 2023 r. i na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcje	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Seria A	20 000 000	45,53	20 000 000	45,53
Seria B	11 496 330	26,17	11 496 330	26,17
Seria C	6 073 670	13,83	6 073 670	13,83
Seria D	1 430 000	3,26	1 430 000	3,26
Seria F	1 654 608	3,77	1 654 608	3,77
Seria G	1 870 392	4,26	1 870 392	4,26
Seria H	1 400 000	3,19	1 400 000	3,19
Razem	43 925 000	100	43 925 000	100



#### 4.5. Struktura akcjonariatu Spółki

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów, na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
January Ciszewski *	27 262 092	62,07	27 262 092	62,07
Adam Bębenek **	2 414 017	5,50	2 414 017	5,50
JR HOLDING ASI S.A.	68 450	0,16	68 450	0,16
Pozostali	14 180 441	32,28	14 180 441	32,28
<b>Razem</b>	<b>43 925 000</b>	<b>100</b>	<b>43 925 000</b>	<b>100</b>

\* bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółkę Kuźnica Centrum Sp. z o.o. oraz Onvestor ASI Sp. z o.o.

\*\* pośrednio przez Hegen Invest ASI Sp. z o.o.

W dniu 12 października 2023 r. January Ciszewski wniósł do spółki Onvestor ASI sp. o.o. ("Onvestor ASI") posiadane przez siebie 23 450 000 akcji JRH, jako wkład niepieniężny (aport) na pokrycie nowowyemitowanych udziałów w kapitale zakładowym Onvestor ASI (blisko 100% udziałów w tej spółce posiada January Ciszewski). Tym samym, w wyniku tej transakcji, Onvestor ASI posiada 53,39% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH.

Powyższa transakcja była konsekwencją sygnalizowanych w raporcie ESPI nr 52/2023 w dn. 27 września 2023 r. działań, zmierzających do przeprowadzenia transakcji kapitałowych, których celem będzie wyłączenie, w odniesieniu do JRH, ograniczenia zbywalności akcji o którym mowa w art. 70k ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (wprowadzonych ustawą z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku - które weszły w życie z dniem 29 września 2023 r.).

Ponadto w okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu, do Spółki wpłynęły następujące zawiadomienia od Akcjonariuszy sporządzone w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych:

- w dniu 26 września 2023 r. od Januarego Ciszewskiego o zmianie bezpośrednio i pośrednio wraz z pomiotem zależnym udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w wyniku rejestracji przez sąd akcji serii H Spółki;

- w dniu 27 września 2023 r. od Adama Bębęka wraz z podmiotem zależnym Hegen Invest ASI Sp. z o.o. o przekroczeniu pośrednio progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w wyniku rejestracji przez sąd akcji serii H Spółki;
- w dniu 16 października 2023 r. od Januarego Ciszewskiego oraz ONVESTOR ASI sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o zmianach udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu JRH, w wyniku wniesienia przez Januarego Ciszewskiego 23 450 000 akcji JRH do spółki Onvestor ASI, o czym mowa powyżej.

Dodatkowo:

- w dniu 21 sierpnia 2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR przez Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu JRH, o nabyciu w drodze transakcji sesyjnych na rynku NewConnect łącznie 4 362 akcji JRH w dniu 17 sierpnia 2023 r.,
- w dniu 15 września 2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR przez Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu JRH, o nabyciu w drodze transakcji sesyjnych na rynku NewConnect łącznie 1 647 akcji JRH w dniu 12 września 2023 r.

#### 4.6. Zarząd Spółki

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

Skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu
Artur Jedynak	Wiceprezes Zarządu

#### 4.7. Rada Nadzorcza Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Rada Nadzorcza	Funkcja
Łukasz Kaleta	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Roman Pudełko	Członek Rady Nadzorczej
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej
Ilona Borkowska	Członek Rady Nadzorczej

#### 4.8. Jednostki zależne i stowarzyszone

Na dzień 30 września 2023 r. Emitent tworzy grupę, w skład której wchodzi Spółka jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne:



W okresie sprawozdawczym JRH przestała być podmiotem dominującym wobec Honey Payment Group S.A. (dawniej Maximus S.A.). Ustanie stosunku dominacji nastąpiło w dniu 20 września 2023 r. w wyniku rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Honey Payment Group S.A. poprzez emisję 15.170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, przez co udział JRH w głosach na walnym zgromadzeniu Honey Payment Group S.A. obniżył się poniżej 50%.

Na dzień 30 września 2023 r. Spółka posiadała trzy jednostki zależne:

- 1) Zielona Sp. z o.o. – Spółka posiada 2.572 (dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt dwa) udziały o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Zielona Sp. z o.o., uprawniających do 2.572 (dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt dwa) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Zielona Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Zielona Sp. z o.o.,
- 2) Moniuszki 7 Sp. z o.o. – Spółka posiada 4.500 (cztery tysiące pięćset) udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Moniuszki 7 Sp. z o.o., uprawniających do 4.500 (cztery tysiące pięćset) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Moniuszki 7 Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Moniuszki 7 Sp. z o.o.,
- 3) Palabra Sp. z o.o. – Spółka posiada 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Palabra Sp. z o.o., uprawniających do 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Palabra Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Palabra Sp. z o.o.

Na dzień 30 września 2023 r. Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- 1) ADVERTIGO S.A.,
- 2) MOTIVIZER SP. Z O.O.,
- 3) ONGENO SP. Z O.O.,
- 4) EKIPA HOLDING S.A.,
- 5) ICE CODE GAMES S.A.,

- 6) EASYCALL.PL S.A.,
- 7) MEDCAMP S.A.,
- 8) PROMETHEUS S.A.,
- 9) CYPHERDOG SP. Z O.O.,
- 10) KBJ S.A.,
- 11) OPENAPP SP. Z O.O.,
- 12) EDU GAMES S.A.,
- 13) AIP SEED ASI S.A.,
- 14) LASERTEC S.A. w restrukturyzacji,
- 15) MINTE.AI SP. Z O.O.,
- 16) TRES COMAS SP. Z O.O.,
- 17) NOXO ENERGY SP. Z. O.O.

#### 4.9. Zmiany w strukturze grupy po dniu bilansowym

W dniu 12 października 2023 r. January Ciszewski wniósł do spółki Onvestor ASI sp. o.o. ("Onvestor ASI") posiadane przez siebie 23 450 000 akcji JRH, jako wkład niepieniężny (aport) na pokrycie nowowyemitowanych udziałów w kapitale zakładowym Onvestor ASI (blisko 100% udziałów w tej spółce posiada January Ciszewski). Tym samym, w wyniku tej transakcji, Onvestor ASI posiada 53,39% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH. Jednocześnie Onvestor ASI złożył do JRH zawiadomienie, w sprawie powstania stosunku dominacji wobec JRH.

Wobec powyższego, na dzień publikacji niniejszego raportu JRH jest spółką zależną od Onvestor ASI.

Dane jednostki dominującej:

Firma:	Onvestor ASI Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Ul. Puławska 145, 02-715 Warszawa
KRS:	0000864859
Data rejestracji:	16.10.2020 r.
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	387332699
NIP:	5213910160
Kapitał zakładowy:	52 500,00 zł*

\* na dzień publikacji niniejszego raportu nowowyemitowane udziały pokryte aportem w postaci akcji JRH nie zostały jeszcze zarejestrowane w KRS.

## 5. Portfel inwestycyjny

Wykaz spółek powiązanych i w których JRH posiadał zaangażowanie w kapitale oraz wartość inwestycji na dzień 30 września 2023 r.

Spółka	Ilość sztuk	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
<b>Spółki zależne</b>					
ZIELONA Sp. z o.o. <sup>1</sup>	2 572	100,00	2 572	100,00	4 306 609,97
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	4 500	100,00	4 500	100,00	12 275 241,83
PALABRA Sp. z o.o.	48 000	100,00	48 000	100,00	5 623 642,09
<b>Spółki współzależne spółki w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale i pozostałe</b>					
ADVERTIGO S.A.	15 000 000	50,42	15 000 000	48,78	3 560 064,97
KBJ S.A.	892 304	45,58	892 304	45,58	13 384 560,00
MOTIVIZER Sp. z o.o.	1 707	44,92	1 707	44,92	37 825 252,63
OPENAPP Sp. z o.o.	150	37,97	150	37,97	2 804 186,49
ONGENO Sp. z o.o.	700	35,28	700	35,28	35 000 000,00
Pozostałe	30	30,00	30	30,00	1 500,00
MEDCAMP S.A.	7 620 000	29,14	7 620 000	29,14	3 996 066,88
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	3 750	27,99	3 750	27,99	5 000 000,00
EASYCALL.PL S.A.	379 346	27,27	379 346	27,27	1 600 840,12
EDU GAMES S.A.	323 368	23,66	323 368	23,66	83 683,35
MINTE.AI Sp. z o.o.	211	23,50	211	23,50	2 329 500,00
CYPHERDOG Sp. z o.o.	30	23,08	30	23,08	0,00
TRES COMAS Sp. z o.o.	26	20,31	26	20,31	1 200 000,00
PROMETHEUS S.A.	386 313	19,48	386 313	19,48	7 726 260,00
„MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	1 725	18,75	1 725	18,75	6 487 500,00
IGLOO Sp. z o.o.	28 125	18,75	28 125	18,75	31 012 500,00
LASERTEC S.A. w restrukt.	2 330	24,40	2 330	15,48	1 729 087,43
SYNERGA.FUND S.A.	4 077 725	14,93	4 077 725	14,93	3 603 983,51
FEMION TECHNOLOGY S.A.	3 297 370	14,77	3 297 370	14,77	3 507 586,61
EKIPA HOLDING S.A.	5 480 135	13,43	5 480 135	13,43	20 295 817,92
LIVEKID Sp. z o.o.	270	13,18	270	13,18	14 088 633,24
4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	11,70	2 200 000	11,70	2 970 000,00
KOGENA Sp. z o.o.	236	11,39	236	11,39	2 000 000,00
HEALTHNOMIC S.A.	180 000	11,33	180 000	11,33	175 194,11
PERGAMIN Sp. z o.o.	59	11,13	59	11,13	2 422 166,33
MINDENTO Sp. z o.o.	192	11,10	192	11,10	1 500 000,00
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	1 548	10,56	1 548	10,56	2 800 573,79
SIDLY Sp. z o.o.	57	10,52	57	10,52	14 334 710,80
NANOVERY LIMITED	143 678	10,13	143 678	10,13	1 336 598,50
THE BATTERIES Sp. z o.o.	294	9,17	294	9,17	9 000 000,00
GREEN LANES Sp. z o.o.	161	9,01	161	9,01	2 093 000,00
PLANTALUX Sp. z o.o.	71	8,92	71	8,92	493 685,09
AIP SEED ASI S.A.	608 827	10,00	608 827	8,34	4 280 046,88
BERG HOLDING S.A. w restrukt.	1 737 000	7,55	1 737 000	7,55	318 693,18
FLUENCE Sp. z o.o.	71	7,07	71	7,07	4 727 242,03

Spółka	Ilość sztuk	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	1 200 000	7,04	1 200 000	7,04	9 540 000,00
ALL IN! GAMES S.A.	4 059 994	6,77	4 059 994	6,77	6 407 513,06
M FOOD S.A.	343 000	6,04	343 000	6,04	1 358 280,00
AI CLEARING INC.	1 322 217	3,51	1 322 217	3,51	4 428 599,19
SATREV S.A.	160 885	3,44	160 885	3,44	17 616 907,50
ONE2TRIBE S.A.	1 822 520	3,30	1 822 520	3,30	603 873,16
ICE CODE GAMES S.A.	4 000 000	3,15	4 000 000	3,15	1 396 000,00
ONE MORE LEVEL S.A.	1 520 000	2,69	1 520 000	2,69	5 304 800,00
NEXITY GLOBAL S.A.	250 000	2,50	250 000	2,50	850 000,00
THORIUM SPACE S.A.	31 000	2,23	31 000	2,23	3 410 000,00
OXYGEN S.A.	1 964 750	2,04	1 964 750	2,04	515 095,77
BABACO S.A.	10 000	1,82	10 000	1,82	25 000,00
ROOF RENOVATION S.A.	2 600 000	1,50	2 600 000	1,50	766 748,37
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	5 000	1,00	5 000	1,00	500,00
ABS INVESTMENT ASI S.A.	10 000	0,13	10 000	0,13	6 700,00
IMPERIO ASI S.A.	9 025	0,12	9 025	0,12	9 747,00
PEPCO GROUP N.V.	10 000	0,002	10 000	0,002	202 400,00

1. Zielona Sp. z o.o. posiada 1 440 000 akcji spółki One More Level S.A.

Szczegółowe informacje na temat wyceny w wartości godziwej poszczególnych inwestycji zostały zaprezentowane w nocie 7.3 niniejszego raportu.

Spółka w ramach zarządzania portfelem papierów wartościowych dokonuje transakcji, w wyniku których zmianie może ulec struktura Grupy. Z uwagi na finansowy charakter podejmowanych inwestycji, zmiana struktury nie wywołuje istotnych skutków dla Emitenta lub Grupy.

Kluczowe inwestycje JRH wraz z procentowym udziałem posiadania w kapitale zakładowym na dzień 30 września 2023 r.

## CYFROWY BIZNES



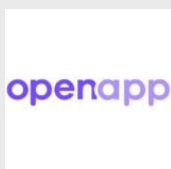
KBJ S.A.  
45,58%

KBJ to nowoczesna firma informatyczna dostarczająca oprogramowanie i usługi dla klientów biznesowych, wspierające procesy cyfrowej transformacji. Oferta spółki obejmuje systemy analityczne Business Intelligence, ERP, HCM. Dzięki kompleksowej ofercie obejmującej pełen cykl życia produktu, od fazy koncepcji biznesowej przez wdrożenie, utrzymanie i rozwój, spółka sukcesywnie buduje swoją pozycję na rynku informatycznym B2B.



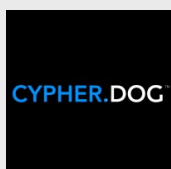
MOTIVIZER  
SP. Z O.O.  
44,92%

Motivizer jest liderem rynku HR Tech, oferując swoim klientom rzeczywistą transformację cyfrową w obszarze HR. System Motivizer to najwyższej jakości rozwiązanie w zakresie systemów wsparcia HR - zarządzania świadczeniami pozapłacowymi, budowania motywacji i zaangażowania pracowników za pomocą szeregu modułów wspierających efektywność i well being. Niezawodny i intuicyjny system spełnia najwyższe standardy bezpieczeństwa i jest zintegrowany z innymi systemami klientów (w tym ERP, kadrowo - płacowymi i innymi).



OPENAPP  
SP. Z O.O.  
37,97%

OpenApp to innowacyjna platforma fintech, która skraca czas składania zamówienia w sklepach online do 10 sekund, nawet przy pierwszym zamówieniu klienta. Rozwiązuje w ten sposób jedną z największych bolączek e-commerce związaną z koniecznością ciągłego wprowadzania danych przez klientów. Złożenie zamówienia wraz z płatnością odbywa się bez wprowadzania jakichkolwiek danych lub logowania się.



CYPHERDOG  
SP. Z O.O.  
23,08%

Cypher.dog jest producentem zaawansowanego oprogramowania szyfrującego w modelu subskrypcyjnym (Software-as-a-Service) służącym do bezpiecznej komunikacji i transferu danych bez wykorzystania tzw. "strony trzeciej" w procesie uwierzytelniania. Oprogramowanie Cypher.dog wykorzystuje otwarte standardy rynkowe, takie jak infrastruktura klucza publicznego, szyfrowanie end-to-end oraz technologię blockchain. Rozwiązanie Cypher.dog podlega ochronie przez wnioski patentowe w USA.



HEALTHNOMIC  
S.A.  
11,33%

Healthnomic to spółka zajmująca się wykorzystaniem technologii Deep Learning oraz Artificial Intelligence w telemedycynie. Łączy medycynę z informatyką, aby pomóc pacjentom, ich rodzinom i lekarzom. Zespół Healthnomic tworzy unikalne połączenie wiedzy, umiejętności i doświadczeń medycznych w wykorzystaniu Deep Learning oraz Artificial Intelligence. Healthnomic posiada również wieloletnie doświadczenie w sprzedaży i marketingu oraz w medycynie i farmacji.





PERGAMIN  
SP. Z O.O.  
11,13%

Pergamin to polski startup, który umożliwia cyfrowe zarządzanie umowami w oparciu o dane (data-driven contract management). Narzędzie pozwala na zautomatyzowane tworzenie, negocjowanie, elektroniczne podpisywanie i przechowywanie umów, a także wymianę danych i integrację z innymi narzędziami. Wbudowany podpis elektroniczny sprawia, że proces zawierania umowy odbywa się całkowicie cyfrowo.



LIVEKID  
SP. Z O.O.  
13,18%

LIVEKID zajmuje się tworzeniem i dystrybuowaniem oprogramowania w branży edukacyjnej. Obecnie głównym produktem jest aplikacja do zarządzania żłobkami i przedszkolami, natomiast w myśl realizacji długofalowej strategii, LIVEKID rozwija komplementarne projekty i rozszerza ofertę produktów cyfrowych dla branży dziecięcej 0-7.



MINTE.AI  
SP. Z O.O.  
23,50%

Minte.ai dostarcza platformę automatyzującą proces oceny szkody ubezpieczeniowej na podstawie dokumentacji medycznej, poprzez analizę z wykorzystaniem NLP (Natural Language Processing), algorytmów z zakresu sztucznej inteligencji oraz modeli eksperckich. Platforma została zbudowana przez praktyków z wieloletnim doświadczeniem na rynku, w sektorze ubezpieczeniowym.



FEMION  
TECHNOLOGY  
S.A.  
14,77%

Zgodnie ze strategią na lata 2022-2025 ambicją Femion Technology jest uzyskanie statutu lidera usług płatniczych opartych na rozwiązaniach otwartej bankowości dla biznesu w Polsce, jak również zajęcie czołowej pozycji w tym obszarze w Europie. Spółka zamierza tworzyć i rozwijać innowacyjne rozwiązania informatyczne oraz świadczyć dzięki ich wykorzystaniu usługi w obszarach: FinTech, PayTech oraz Big Data.



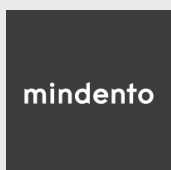
ONE2TRIBE  
S.A.  
3,30%

One2Tribe jest spółką, która oferuje rozwiązania motywacyjne dla dużych zespołów ludzkich. Rozwiązanie wykorzystuje mechanizmy oparte o psychologię behawioralną (w tym grywalizację), analizę dużej ilości danych (Machine Learning, AI) oraz narzędzia klasy fintech/e-commerce (obsługa wypłaty nagród, prowizji, sklep z benefitami pracowniczymi).



FLEXEE  
GROUP  
S.A.  
10,56%

Flexee jest dostawcą aplikacji, która daje użytkownikom dostęp do wynagrodzenia w czasie rzeczywistym, tj. umożliwia wypłacenie pieniędzy za każdy przepracowany dzień, bez względu na rodzaj umowy jaką pracownik zawarł z pracodawcą. Ten innowacyjny benefit powstał na fali popularnego w krajach anglosaskich trendu "salary on demand".



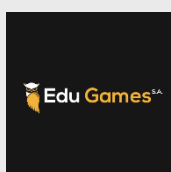
MINDENTO  
SP. Z O.O.  
11,10%

Mindento jest pierwszą firmą Europy Środkowej, która zmienia sposób zarządzania podróżami służbowymi i wydatkami pracowników. Ideą Mindento było stworzenie rozwiązania w pełni elektronicznego, automatyzującego procesy Travel & Expense i przynoszącego realne oszczędności, a tym samym "twarde" korzyści.



TRES COMAS  
SP. Z O.O.  
20,31%

Tres Comas posiada aplikację pod nazwą MONITI, która dostarcza rozwiązania zapewniające właścicielom firm wsparcie zadań związanych z ewidencją czasu i miejsca pracy, rozliczaniem pracowników terenowych lub mobilnych i kontrolą przygotowania do pełnienia obowiązków zawodowych.



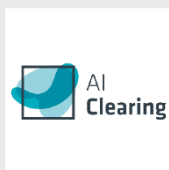
EDU GAMES  
S.A.  
23,66%

EDU Games jest zarówno wyłącznym właścicielem, jak i operatorem serwisu internetowego dyktanda.pl. EDU Games planuje dalszy rozwój w zakresie stworzenia i zaimplementowania: modułu korepetycji online, dyktand ze słuchu, modułu analizy i powtórek błędów ortograficznych, modułu Q&A, modułu dziecko/rodzic, gry „Bitwa Ortograficzna”, platformy „Matematyka” jako serwisu matematycznego o równie rozbudowanych możliwościach dla użytkowników.



HONEY  
PAYMENT  
GROUP S.A.  
7,04%

Honey Payment jest właścicielem marketplace'u i multiaplikacji finansowej DotBee, która umożliwia zarządzanie i dysponowanie finansami. Użytkownicy aplikacji mają możliwość zdalnego założenia konta do otrzymywania przelewów i dokonywania wpłat na dowolny rachunek.



AI CLEARING  
INC.  
3,51%

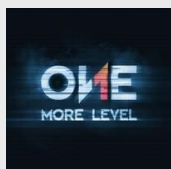
AI Clearing oferuje rozwiązanie oparte o sztuczną inteligencję, znacznie ułatwiające monitoring postępów na dużych budowach lub instalacjach. System AI Clearing porównuje dane z dronów z projektem i budżetem dostarcza informacje w czasie rzeczywistym. Spółka posiada kontrakty z największymi firmami budowlanymi m.in. z USA, Francji, Indii, Arabii Saudyjskiej czy Polski.

## GAMING



ALL IN!  
GAMES S.A.  
6,77%

Grupa Kapitałowa All in! Games za pośrednictwem spółek zależnych produkuje gry komputerowe, które następnie wydaje na rynku jako wydawca. Strategia Grupy opiera się na trzech zasadniczych płaszczyznach: redukowaniu zaangażowania w rynku wydawniczym, kontynuowaniu wzmacniania kompetencji produkcyjnych oraz produkcji gier przez wewnętrzne studia w kooperacji z globalnymi wydawcami.



ONE MORE  
LEVEL S.A.  
5,24%  
(w tym 2,55 %  
poprzez Zielona  
Sp. z o.o. w 100%  
zależną od JRHH)

One More Level zajmuje się produkcją gier przeznaczonych na komputery osobiste i konsole. Studio powstało w lipcu 2014 roku i od tego czasu nieustannie zwiększa swój potencjał oraz podnosi jakość swoich produktów. Zespół studia tworzy szerokie grono osób specjalizujących się w różnych dziedzinach produkcji gier, z doświadczeniem pracy w takich firmach jak CD Projekt Red, Techland, Flying Wild Hog, Bloober Team, Anshar Studios, Artifex Mundi i innych.



ICE CODE  
GAMES S.A.  
3,15%

Ice Code Games powstała z procesu połączenia Ice Code Games Sp. z o.o. z Avatrix S.A. Ice Code Games to niezależne polskie studio deweloperskie, które tworzy gry przeznaczone na komputery osobiste. Studio stało się rozpoznawalne po wydaniu cyberpunkowego RTS-a pod tytułem Re-Legion.



OXYGEN S.A.  
2,04%

Oxygen prowadzi działalność w zakresie produkcji i wydawania gier, skupiając się na zwiększaniu jakości oferowanej przez nie rozgrywki.

## DEEPTech / HARDWARE



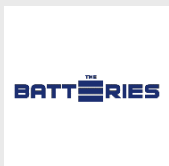
PROMETHEUS S.A.  
19,48%

Prometheus jest projektantem oraz producentem nowej klasy dronów – UAV, które mogą być wykorzystywane m.in.: do rozmów na odległość w czasie rzeczywistym czy automatycznego monitorowania i śledzenie osób oraz maszyn. Drony te są przeznaczone dla różnych sektorów, w tym: organów ścigania, służb ratowniczych czy energetyki.



PLANTALUX  
SP. Z O.O.  
8,92%

Plantalux zajmuje się zaawansowaną technologią wspomagania wzrostu roślin w ściśle kontrolowanym środowisku. Głównymi produktami przedsiębiorstwa są zaawansowane lampy LED oraz systemy sterowania. Plantalux posiada własne laboratorium fotometryczne oraz centrum badawczo rozwojowe typu indor, gdzie prowadzone są prace nad nowymi produktami.



THE BATTERIES  
SP. Z O.O.  
9,17%

The Batteries to polska spółka założona przez światowej sławy inżynierów, którzy wcześniej zaprojektowali niestandardowe urządzenia do produkcji próżniowej dla Apple, Samsung, Sharp i innych międzynarodowych korporacji. Spółka opracowała i opatentowała nowatorski proces produkcji cienkowarstwowych baterii półprzewodnikowych. Spółkę stanowi zespół specjalistów z ponad 20-letnim doświadczeniem w technologii cienkowarstwowej, chemii i fizyce powierzchni, komercjalizacji technologii i operacjach w dużych firmach.



GREEN LANES  
SP. Z O.O.  
9,01%

Green Lanes to podmiot o charakterze "venture building", koncentrujący się na rozwoju projektów i technologii w branży przetwórstwa konopi włóknistych. Spółka ta identyfikuje szanse rynkowe w dynamicznie rozwijającej się branży konopnej, tworzy spółki dedykowane zidentyfikowanym szansom biznesowym i rozwija je, korzystając z doświadczenia zespołu zarządzającego i ekspertów.



FLUENCE  
SP. Z O.O.  
7,07%

Fluence posiada technologię budowy laserów femtosekundowych, które są wyjątkowo odporne na wstrząsy, wibracje i warunki środowiskowe. Produkty FLUENCE znajdują potwierdzone komercyjnie zastosowanie w przemyśle (elektronika konsumencka, polimery, półprzewodniki, LED, obróbka powierzchni, obróbka szkła i materiałów przezroczystych), biofotonice i medycynie oraz nauce.



LASERTEC S.A.  
w restrukt.  
24,40%

LaserTec to jedna z wiodących firm na rynku europejskim w obszarze technologii laserowych dla przemysłu oraz posiada własne rozwiązania magazynów energii dla gospodarstw domowych, przemysłu oraz farm fotowoltaicznych. Ponadto LaserTec opracowuje i produkuje baterie trakcyjne w technologii litowo-jonowej do pojazdów elektrycznych oraz urządzeń przemysłowych.



SIDLY  
SP. Z O.O.  
10,52%

SiDLY to innowacyjna, polska firma technologiczna, której głównym produktem jest system teleopieki oparty o autorskie urządzenie medyczne w formie opaski na nadgarstek, platformę telemedyczną oraz aplikację. Z systemu SiDLY korzystają m.in. POZ, NZOZ i szpitale celem zdalnego monitoringu pacjenta, oraz samorządy w ramach opieki senioralnej.



KOGENA  
SP. Z O.O.  
11,39%

KOGENA specjalizuje się w budowie zaawansowanych systemów monitorowania i diagnostyki robotów przemysłowych, wykorzystujących najnowsze technologie z zakresu IoT, robotyki oraz automatyki. Dzięki temu, klienci mogą skutecznie zarządzać swoimi robotami, minimalizować ryzyko awarii oraz optymalizować wydajność, co przyczynia się do zwiększenia produktywności i konkurencyjności.

## ENERGIA ODNAWIALNA



IGLOO  
SP. Z O.O.  
18,75%

IGLOO jest polskim producentem urządzeń chłodniczych, agregatów inwerterowych i kogeneracyjnych dla branży spożywczej, branży cukierniczo-piekarniczej oraz gastronomii, funkcjonującym na rynku od ponad 35 lat. Spółka świadczy usługi około sprzedażowe (serwisowe, montażowe, modernizacyjne) oraz wdraża nowe technologie (monitoring i zdalne zarządzanie), które ułatwiają prowadzenie biznesu przedsiębiorcom.



„MILOO-  
ELECTRONICS”  
SP. Z O.O.  
18,75%

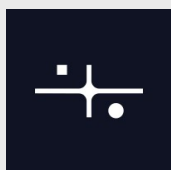
„Miloo-Electronics” jest polskim producentem elektroniki, oświetlenia w technologii LED marki MILOO LIGHTING, automatyki sterowania oraz urządzeń do dezynfekcji powietrza i sterylizacji powierzchni STERYLIS. Od 2002 roku rozwija swoją działalność, dostarczając na rynek autorskie rozwiązania oraz innowacyjne produkty przy współpracy z niezależnymi jednostkami badawczymi i naukowymi oraz partnerami biznesowymi.



NOXO ENERGY  
SP. Z O.O.  
27,99%

NOXO ENERGY jest czwartym co do wielkości operatorem stacji ładowania w Polsce, posiadającym ponad 250 punktów ładowania. Sieć stacji ładowania NOXO obejmuje swoim zasięgiem m.in. miejsca atrakcyjne turystycznie, 4 i 5 gwiazdkowe hotele, parki rozrywki, pola golfowe oraz galerie handlowe. NOXO finansuje w 100% zakup i montaż stacji, a także pokrywa koszty wykorzystanej energii na potrzeby ładowania samochodów.

## PRZEMYSŁ KOSMICZNY



SATREV  
S.A.  
3,44%

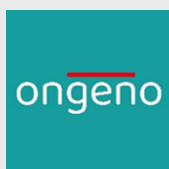
SATREV specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i eksploatacji satelitów oraz analityce danych i tworzy konstelację obserwacji Ziemi w czasie rzeczywistym. Jej celem jest stanie się największym światowym operatorem satelitów do obserwacji Ziemi, dostarczającym 1 024 nanosatelity na niską orbitę okołoziemską do 2026 roku, aby zapewnić całodobową obserwację Ziemi.



THORIUM  
SPACE S.A.  
2,23%

Thorium Space jest firmą z sektora zaawansowanych systemów komunikacji satelitarnej i zajmuje się projektowaniem nowatorskich rozwiązań technologicznych w zakresie konstruowania pojazdów kosmicznych i inteligentnych anten macierzowych, mających zastosowanie w branży kosmicznej i sektorze obronności. Spółka swoje rozwiązania kieruje do szeroko pojętego przemysłu, w którym komunikacja satelitarna odgrywa kluczowe znaczenie.

## BIOTECHNOLOGIA



ONGENO  
SP. Z O.O.  
35,28%

ONGENO zajmuje się biotechnologią medyczną. Działalność spółki koncentruje się na wykorzystaniu komórek macierzystych w medycynie regeneracyjnej. Pierwszym wdrażanym projektem jest „Autologiczny transfer komórek macierzystych szpiku kostnego w terapii stwardnienia rozsianego (SM)”, oparty o innowacyjny, opatentowany i unikalny w skali światowej know-how.



MEDCAMP  
S.A.  
29,14%

Medcamp w swojej nowej strategii zakłada stworzenie na terenie Poznania innowacyjnego Centrum Badań i Rozwoju, działającego w takich obszarach jak medycyna spersonalizowana, genetyka, genomika oraz bioinformatyka.



4CELL  
THERAPIES  
S.A.  
11,70%

4Cell Therapies rozwija w Polsce technologie CAR-T do leczenia nowotworów, w oparciu o własne, oryginalne rozwiązania. Prace badawczo-rozwojowe realizowane są w Warszawie i Gliwicach przez młodych, polskich naukowców z doświadczeniem międzynarodowym.



NANOVERY  
LIMITED  
10,13%

Nanoverly stworzyło platformę technologiczną do wykrywania śladowych ilości nici DNA i RNA krążących w złożonych próbkach biologicznych. Efektem będzie prosty test, który można połączyć z próbką, który zapewnia precyzyjny pomiar ultraniskich poziomów tych biomarkerów. Sposób działania i format testu sprawiają, że można go zintegrować ze standardowymi procedurami laboratoryjnymi przy użyciu sprzętu, który już jest na miejscu.



## NOWOCZESNE MEDIA



EKIPA  
HOLDING  
S.A.  
13,43%

Grupa Kapitałowa Ekipa Holding powstała z inicjatywy najbardziej znanych i wpływowych influencerów w Polsce. Jej celem jest wyniesienie obecnych działań EKIPY na inny poziom oraz dynamiczny rozwój w nowych branżach. Poza rozwojem i projektami związanymi z grupą EKIPA, Spółka odpowiedzialna jest za działalność produkcyjną oraz wdrażanie innowacji technologicznych i lifestylowych w różnych obszarach życia i biznesu.

## POZOSTAŁE



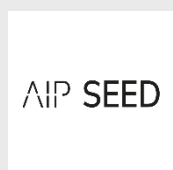
M FOOD S.A.  
6,04%

M FOOD prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem, CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi oraz spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu. We wrześniu 2021 roku Spółka postanowiła o rozpoczęciu nowej działalności w sektorze nowych mediów i nowych technologii.



ROOF  
RENOVATION  
S.A.  
1,50%

Grupa Kapitałowa Roof Renovation specjalizuje się w wykonawstwie dachów płaskich i fasad na rynku polskim oraz zagranicznym. Wykonuje dachy w systemach membran PCV, izolacji bitumicznej, membran TPO/FPO oraz EPDM na obiektach przemysłowych oraz handlowych. Grupa specjalizuje się w stawianiu dachów wielkopowierzchniowych budynków oraz wykonuje również prace na istniejących realizacjach w ramach ich renowacji oraz serwisowania.



AIP SEED ASI  
S.A.  
10,00%

AIP SEED ASI S.A. (dawniej TECH-RISE ASI S.A.) to spółka inwestująca w startupy na najwcześniejszym stadium rozwoju – pre-seed i seed. Planowane jest wniesienie do spółki przez Fundację Akademickie Inkubatory Przedsiębiorczości aktualnych inwestycji, w wyniku czego fundacja osiągnie ponad 60% kapitału spółki. Akcjonariusze AIP SEED zamierzają podjąć działania zmierzające do wprowadzenia spółki do notowań na ASO NewConnect.



## 6. Podstawa sporządzenia

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 października 2021 r., w sprawie stosowania MSSF na podstawie art. 45 ust. 1a i art. 45 ust. 1c Ustawy o rachunkowości, Spółka będzie sporządzała sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF od okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji jest złoty polski i wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich („PLN”, „zł”), o ile nie wskazano inaczej.

Informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień publikacji niniejszych informacji finansowych nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### Wpływ konfliktu na Ukrainie

Konflikt rosyjsko – ukraiński rozpoczęty działaniami wojennymi w dniu 24 lutego 2022 r. ma istotny wpływ na gospodarkę zarówno Polską jak i globalną. Najistotniejszymi z punktu widzenia Spółki skutkami wojny na Ukrainie są:

- spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego,
- osłabienie polskiej waluty,
- wzrost awersji do ryzyka,
- inflacja,
- wzrost stóp procentowych,
- osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym,
- wzrost cen energii,
- zaburzenia w łańcuchu dostaw,
- potencjalne nadzwyczajne zmiany przepisów prawa.

Spółka wskazuje, że nie posiada inwestycji w Rosji, Białorusi lub Ukrainie. Spółka ani żadna z jej spółek portfelowych nie prowadzi istotnej bezpośredniej działalności na rynku rosyjskim, białoruskim bądź ukraińskim, a także nie zatrudniają one istotnych zespołów, które pochodziły z tych regionów i nie posiadają istotnych dostawców z obszaru tych państw lub z nimi powiązanych kapitałowo.

Ważnym mechanizmem transmisji ryzyka jest obserwowany generalny spadek indeksów giełdowych, który dostosowuje poziom wycen spółek giełdowych do bieżących realiów rynkowych. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa na wyceny części portfela, która jest notowana na giełdzie. W zakresie portfela spółek

niepublicznych Spółka analizuje wartość poszczególnych inwestycji pod kątem możliwego spadku ich wartości godziwej jednak z uwagi na fakt, że nie są one powiązane z rynkami ukraińskim czy rosyjskim, to ich wyceny nie powinny być i nie są realnie dotknięte sytuacją wojenną.

Podsumowując, trudno jest na dzień sporządzenia niniejszego raportu oszacować ostateczny wpływ wojny na działalność spółek portfelowych, a w konsekwencji wpływ na działalność Spółki. W krótkiej perspektywie wybrane spółki portfelowe będą dotknięte skutkami konfliktu zbrojnego w Ukrainie, np. poprzez spadki wycen giełdowych spółek notowanych, co jest związane z ogólnym pogorszeniem sytuacji na rynku kapitałowym, a nie specyficznie z działalnością spółek portfelowych. Natomiast nie można jednoznacznie wypowiedzieć się na temat ostatecznego zakresu tego wpływu. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie i w Rosji na działalność Spółki jak również spółek portfelowych.

Informacja dotycząca niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna uzyskała wpis do rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 27 września 2019 r. W związku z tym jednostka jest Alternatywną Spółką Inwestycyjną (dalej: ASI) w rozumieniu art. 8a ust. 1 ustawy o funduszach.

Jeżeli jednostka spełnia kryteria klasyfikacji jako „jednostka inwestycyjna” określone w paragrafie 27 MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* (dalej „MSSF 10”), to wówczas nie dokonuje ona konsolidacji swoich jednostek zależnych. Zamiast tego jednostka inwestycyjna dokonuje wyceny inwestycji w jednostce zależnej według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe* (dalej: „MSSF 9”) (MSSF 10 paragraf 31). Jednostki zależne, które nie są same jednostkami inwestycyjnymi, ale których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług związanych z działalnością inwestycyjną jednostki inwestycyjnej, muszą być nadal konsolidowane (Spółka nie posiada takich jednostek) (MSSF 10 paragraf 32).

Zwolnienie z konsolidacji przysługuje „jednostce inwestycyjnej”, która: pozyskuje fundusze od jednego lub kilku inwestorów w celu świadczenia profesjonalnych usług zarządzania inwestycjami, zobowiązuje się wobec inwestora (inwestorów), iż celem jej biznesu jest gospodarowanie funduszami wyłącznie w celu generowania zysków z przyrostu wartości kapitału, z dochodów inwestycyjnych lub z obu tych źródeł łącznie, ocenia wyniki znaczącej większości inwestycji na bazie ich wartości godziwych. Zakres działalności wykonywanej przez JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna wypełnia definicję „jednostki inwestycyjnej” w rozumieniu MSSF 10 (omówione również w części „*Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków*”). Na tej podstawie Zarząd jednostki podjął decyzję o sporządzeniu wyłącznie jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### Nowe standardy i interpretacje

Szereg nowych standardów, zmian do standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujący dla okresów śródrocznych kończących się 30 września 2023 r. i nie zostały one zastosowane w niniejszych informacjach finansowych.

Powyższe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na niniejsze i przyszłe sprawozdania finansowe Spółki.

### 6.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich zaprezentowanych okresów.

Przy sporządzaniu niniejszych historycznych informacji finansowych zastosowano zasadę kosztu historycznego z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

#### Prezentacja informacji finansowych

Informacje finansowe prezentowane są zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”.

Spółka prezentuje łącznie sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów. Sprawozdanie z zysków i strat prezentowane jest w wariancie porównawczym, natomiast Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Spółka prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

#### Segmenty operacyjne

Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest bezpośrednia działalność inwestycyjna. Środki pozyskane od inwestorów, Spółka inwestuje w spółki z branż innowacyjnych, zgodnie z polityką inwestycyjną. JR HOLDING ASI inwestuje przede wszystkim w Spółki mające siedzibę w Polsce, które realizują lub strategicznie planują realizować ekspansję na poziomie globalnym.

W związku z tym, w Spółce nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne, Spółka posiada jedynie jeden segment operacyjny dotyczący jej działalności inwestycyjnej. Jest to zgodne z wytycznymi zawartymi w MSSF 8 Segmenty operacyjne, gdyż Spółka analizuje wyniki działalności na poziomie całej Spółki, nie przygotowuje oddzielnych informacji finansowych dla inwestycji z różnych branż czy regionów i nie posiadają one swoich kierowników, stąd brak podstaw do wydzielenia osobnych segmentów operacyjnych.

#### Waluta funkcjonalna

Pozycje dotyczące Spółki są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w informacjach finansowych prezentowane są w złotych polskich („PLN”, „zł”), o ile nie wskazano inaczej.

#### Transakcje w walutach obcych

Co do zasady, wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w sprawozdaniu finansowym na dzień ich przeprowadzenia, o ile odrębne przepisy dotyczące środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej i innych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz środków niepodlegających zwrotowi, pochodzących ze źródeł zagranicznych nie stanowią inaczej, odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji, w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień, w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu faktycznie zastosowanego w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań, a także w przypadku pozostałych operacji.

Wpływ walut na dewizowy rachunek bankowy wycenia się według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej, z dnia poprzedzającego ten dzień, zaś rozchód walut wycenia się wg kursu wpływu waluty.

Pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu średniego publikowanego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty.

Różnice kursowe powstałe w wyniku rozliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych, jak również powstałe z wyceny bilansowej pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych i dotyczących działalności podstawowej (operacyjnej) Spółki odnosi się w koszty i przychody finansowe. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów koszty i przychody z tytułu różnic kursowych wykazuje się po ich uprzednim skompensowaniu.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i modernizacji. Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 10 000,00 PLN netto obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania. Na składniki aktywów, co do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółka stosuje dla podstawowych grup majątku następujące okresy ekonomicznej użyteczności:

dla środków trwałych:

- budynki i budowle - 40 lat,
- urządzenia techniczne i maszyny - 5 lat,
- środki transportu - 5 lat,
- pozostałe środki trwałe - 5 lat.

Środki trwałe w budowie to wydatki poniesione na budowę środków trwałych.

Rzeczowe aktywa trwałe będące w toku budowy lub montażu nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty ze sprzedaży/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży (jeżeli występują) a ich wartością netto i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu jako pozostałe przychody lub pozostałe koszty.

#### Leasing

Spółka jako leasingobiorca, zgodnie z MSSF 16 Leasing (dalej: „MSSF 16”), klasyfikuje jako umowy leasingowe wszystkie umowy, które przekazują prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W ramach dopuszczalnych uproszczeń Spółka nie stosuje zasad rachunkowości dotyczących leasingu w odniesieniu do:

- krótkoterminowych umów leasingowych,
- leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość („leasingi niskiej wartości”).

Opłaty związane z ww. leasingami ujmowane są w wyniku metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Dla leasingów niskiej wartości Spółka dokonuje wyboru sposobu ujęcia osobno dla każdej umowy, tzn. nie określa globalnego poziomu, poniżej którego leasing jest uznawany za leasing niskiej wartości.

Leasingi krótkoterminowe to leasingi o okresie trwania do 12 miesięcy.

Dla każdej umowy leasingowej Spółka ustala okres leasingu jako nieodwołalny okres leasingu wraz z okresami, w których istnieje opcja:

- przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji, oraz
- wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

#### Aktywa i zobowiązania finansowe

##### Ogólne zasady

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

#### Aktywa finansowe > Klasyfikacja i wycena

Na dzień nabycia Spółka wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów finansowych, poza kategorią aktywów wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy. Wyjątkiem od tej zasady są należności handlowe, które Spółka wycenia w ich cenie transakcyjnej w rozumieniu MSSF 15 Przychody z umów z klientami (dalej: „MSSF 15”), przy czym nie dotyczy to tych pozycji należności handlowych, których termin płatności jest dłuższy niż rok i które zawierają istotny komponent finansowania zgodnie z definicją z MSSF 15 (brak takich pozycji w Spółce).

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu:
  - pozostałe należności długoterminowe,
  - rozrachunki z tytułu nabycia inwestycji,
  - należności z tytułu sprzedaży inwestycji,
  - należności handlowe,
  - pozostałe należności (z wyjątkiem należności z tytułu podatków oraz rozliczeń międzyokresowych),
  - pożyczki udzielone,
  - środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (tutaj zaliczane są Inwestycje zarówno w akcje jak i udziały wykazywane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (Spółka na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych nie posiadała takich aktywów).

Powyższej klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia. O przynależności do danej kategorii decyduje:

- model biznesowy zarządzania danym portfelem aktywów,
- ocena warunków kontraktowych danego aktywa finansowego (charakterystyka umownych przepływów pieniężnych).

#### Aktywa finansowe > Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Składnik aktywów finansowych wycenia się wg zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki (i nie zostały wyznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik):

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są



wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

#### Aktywa finansowe > Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Inwestycje dokonywane przez Spółkę w ramach swojej podstawowej działalności jako ASI, klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Klasyfikacja ta obowiązuje zarówno dla zakupionych akcji jak i udziałów, niezależnie od posiadanego udziału w danej inwestycji. Pozycje te prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Inwestycje (akcje i udziały)”.

Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej wynika ze spełnienia przez JR HOLDING ASI definicji „jednostki inwestycyjnej” w rozumieniu MSSF 10 (co zostało omówione w części „Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków”). Skutkiem tego jest brak konsolidacji jednostek zależnych, ale tym samym wymóg, żeby je wyceniać właśnie w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9 (par. 31 MSSF 10).

Zgodnie z par. 11A MSR 27, jeżeli jednostka dominująca musi dokonać wyceny swojej inwestycji w jednostce zależnej według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9 (co wymusza par. 31 MSSF 10 dla jednostek inwestycyjnych), w ten sam sposób ujmuje również inwestycję w jednostce zależnej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, JR HOLDING ASI postanowiła skorzystać z możliwości, którą przewiduje par. 18 MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (dalej: „MSR 28”) dla jednostek inwestycyjnych, tj. wyceny inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9. Jednostka dokonuje wyboru odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, w momencie początkowego ujęcia jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Zgodnie z par. 11 MSR 27, Spółka ujmuje te inwestycje w ten sam sposób w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wycena do wartości godziwej inwestycji oparta jest:

- w przypadku spółki notowanej - o kurs notowania akcji na rynku publicznym,
- w przypadku spółki nienotowanej na rynku publicznym - w oparciu o model wyceny do wartości godziwej z wykorzystaniem dostępnych informacji źródłowych. Technika wyceny jest dobierana do indywidualnych cech wycenianego instrumentu.

Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

W przypadku niektórych inwestycji, gdzie brak jest informacji o istotnej zmianie sytuacji danej spółki względem warunków ujętych w transakcji nabycia, czy ze względu na wczesny etap rozwoju spółki, a także brak możliwości efektywnego zastosowania alternatywnych sposobów wyceny, Spółka przyjmuje wycenę w

oparciu o cenę nabycia jako najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej. Nadmienić należy, że zastosowanie ceny nabycia wymaga analizy uwarunkowań zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych w celu stwierdzenia, że nie zachodzą przesłanki do skorygowania wyceny in minus.

Zmiany wartości godziwej powyższych aktywów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Aktualizacja wartości akcji/udziałów” jako podstawowa działalność operacyjna.

#### Aktywa finansowe > Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek, zyski i straty z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe związane z tymi aktywami obliczane są i ujmowane w wyniku finansowym w taki sam sposób, jak ma to miejsce w przypadku aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmowane są przez inne całkowite dochody. W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody skumulowane zyski lub straty rozpoznane wcześniej w innych całkowitych dochodach podlegają przeklasyfikowaniu z kapitału do wyniku.

W analizowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie posiadała aktywów finansowych kwalifikujących się do tej kategorii wyceny.

#### Aktywa finansowe > Hierarchia wartości godziwej

Spółka dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- Poziom 1 - ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań,
- Poziom 2 - dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach), oraz
- Poziom 3 - dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania).



Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

#### Aktywa finansowe > Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe zaliczone do kategorii wycenianych według zamortyzowanego kosztu ze względu na model biznesowy i charakter przepływów z nimi związanych podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy w celu ujęcia oczekiwanych strat kredytowych, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

Sposób dokonywania tej oceny i szacowania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych różni się dla poszczególnych klas aktywów finansowych:

- Dla należności handlowych oraz należności z tytułu sprzedaży inwestycji Spółka stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu (brak istotnego komponentu finansowania). Szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorczej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości.
- W odniesieniu do pożyczek, pozostałych należności i pozostałych klas aktywów, w przypadku instrumentów, dla których wzrost ryzyka kredytowego od pierwszego ujęcia nie był znaczący lub ryzyko jest niskie, Spółka zakłada ujęcie w pierwszej kolejności strat z niewykonania zobowiązania dla okresu kolejnych 12 miesięcy. Jeśli wzrost ryzyka kredytowego od momentu jego początkowego ujęcia był znaczny, ujmuje się straty odpowiednie dla całego życia instrumentu.

Spółka przyjęła, że znaczny wzrost ryzyka następuje, kiedy przeterminowanie płatności przekracza 90 dni lub kiedy sytuacja finansowa kredytobiorcy ulega znaczącemu pogorszeniu. Spółka przyjmuje, że niewykonanie zobowiązania następuje, kiedy przeterminowanie wynosi 180 dni lub kiedy kredytobiorca odmawia dokonania płatności swojego zobowiązania.

Kwota oczekiwanych strat kredytowych lub kwota odwrócenia odpisu jest ujmowana w sprawo-zdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe koszty lub pozostałe przychody operacyjne. Z uwagi na nieistotne kwoty, Spółka nie wyodrębnia osobnej pozycji „zyski lub straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych”.

Kwotę odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu aktywów finansowych ujętych w kategorii „aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” ujmuje się

jako pomniejszenie wartości księgowej brutto składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

#### Zobowiązania finansowe

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe do następujących kategorii:

- zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (Spółka na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych nie posiadała takich zobowiązań),
- zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Kategoria zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu obejmuje:

- zobowiązania z tytułu pożyczek,
- zobowiązania handlowe oraz pozostałe (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń),
- zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji.

W momencie początkowego ujęcia, składniki tej grupy zobowiązań wyceniane są w wartości godziwej (czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty) powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika zobowiązania finansowego.

Na dzień bilansowy, składniki tej grupy zobowiązań, wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu skorygowanej ceny nabycia uwzględniane są koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Różnica pomiędzy wpływami netto, a wartością wykupu jest wykazywana w przychodach lub kosztach finansowych w okresie wykorzystywania kredytu lub pożyczki. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w działalności finansowej.

#### Inwestycje

Inwestycje, w tym udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy (jak to zostało zdefiniowane w części „Aktywa finansowe”).

Jednostkami zależnymi są takie podmioty, które Spółka kontroluje.

Sprawowanie kontroli przez Spółkę ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momencie podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy lub Zgromadzeniach Wspólników.

Jednostkami stowarzyszonymi są takie jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, niebędące jednostkami zależnymi ani udziałami we wspólnych przedsięwzięciach Spółki. Znaczący wpływ jest to zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji z zakresu polityki finansowej i operacyjnej prowadzonej działalności gospodarczej; nie oznacza ona jednak sprawowania kontroli bądź współkontroli nad tą polityką.

Wspólne przedsięwzięcia to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą współkontroli. Współkontrola jest to określony w umowie podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

#### Rozrachunki z tytułu nabycia/sprzedaży inwestycji

W przypadku braku zapłaty za nabytą inwestycję przed końcem okresu sprawozdawczego, pojawiają się w Spółce rozrachunki z tego tytułu. Zobowiązania te prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji”.

W przypadku braku zapłaty za sprzedaną inwestycję przed końcem okresu sprawozdawczego, Spółka prezentuje takie należności jako „Należności z tytułu sprzedaży inwestycji”.

Ponadto, Spółka prezentuje w aktywach inwestycje, dla których nabycie nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Są one prezentowane jako „Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć”. W przypadku braku rejestracji dłużej niż rok, Spółka dokonuje oceny czy kwota należności nie powinna zostać objęta odpisem aktualizującym.

#### Należności handlowe oraz pozostałe

Należności handlowe są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych (w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych) i są wyceniane według wartości nominalnej. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

#### Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego.

Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału po stronie aktywnej bilansu. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału podstawowego zalicza się do kosztów finansowych.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki. Ponadto do kapitału zapasowego zaliczono również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji/udziałów powyżej ich wartości nominalnej, po potrąceniu kosztów emisji.

Kapitał rezerwowy tworzony jest zgodnie ze Statutem Spółki. Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują kapitał utworzony w celu nabycia akcji własnych.

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego okresu.

Akcje Spółki nabyte i zatrzymane przez Spółkę pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki prezentowane są osobno w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

#### Świadczenia pracownicze

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych składają się jedynie zobowiązania z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, które wykazywane są w

sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Zobowiązania handlowe i pozostałe” w kwocie wymaganej zapłaty.

Spółka nie ujmuje rezerw na niewykorzystane urlopy oraz rezerw na jednorazowe odprawy emerytalne, gdyż według szacunków Zarządu nie są one istotne. Spółka ma małą liczbę pracowników, nie jest stroną żadnych porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Spółka nie posiada także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez Spółkę lub przez fundusze zewnętrzne.

Na mocy obowiązujących przepisów Spółka zobowiązana jest do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te stanowią program państwowy i mają charakter programu określonych składek. Zgodnie z Kodeksem pracy, pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wypłacone świadczenia emerytalne ujmuje się jako koszt okresu, którego dotyczą.

#### Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa od dostawców. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest on dłuższy niż rok). W przeciwnym wypadku, zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe.

Zasady wyceny zobowiązań handlowych zostały przedstawione w części „Zobowiązania finansowe”.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania budżetowe. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Spółka tworzy rezerwy wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekujący) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmuje się w osobnej pozycji (brak w analizowanych okresach sprawozdawczych).

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne lub kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie, wówczas mówimy o zobowiązaniu warunkowym, które nie jest ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, tylko ujawniane zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe (dalej: „MSR 37”).

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Spółki, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie

ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

#### Rozliczenia międzyokresowe

Spółka wykazuje w aktywach jako część pozycji „Należności handlowe i pozostałe”, opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych. Ujmowane są one pierwotnie w wartościach dokonanych wydatków, zaś na koniec okresu sprawozdawczego wyceniane są z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Spółka rozpoznaje również rozliczenia międzyokresowe bierne, które dotyczą zobowiązań przypadających do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą. Prezentowane są one w sprawo-zdaniu z sytuacji finansowej jako część „Zobowiązań handlowych i pozostałych”.

#### Zyski/(Straty) z inwestycji

Podstawowa działalność Spółki polega na lokowaniu środków finansowych zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną.

W związku z powyższym transakcje związane z inwestycjami prezentowane są jako działalność operacyjna.

Ze względu na wycenę inwestycji w wartości godziwej przez wynik finansowy, zmiany wartości godziwej tych inwestycji, po początkowym ujęciu, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Aktualizacja wartości akcji/udziałów”.

W przypadku zbycia inwestycji, wynik na transakcji (przychód ze sprzedaży inwestycji pomniejszony o koszty zakupu inwestycji) ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji”.

Natomiast pozostałe przychody z inwestycji, głównie odsetki i dywidendy, ujmowane są w sprawo-zdaniu z całkowitych dochodów w osobnej pozycji jako „Pozostałe przychody z inwestycji”.

#### Koszty operacyjne

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie korzyści ekonomicznych w okresie sprawozdawczym, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofania środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym koszty według rodzaju.

#### Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową, tj. w roku obrotowym, którego dotyczą.



Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej, rozliczenia z tytułu podatku dochodowego wykazywane są w pozycji „Należności z tytułu podatku dochodowego” lub „Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego”, w zależności od stanu rozliczeń na koniec okresu sprawozdawczego.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe jakie Spółka może wykorzystać.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Spółka dokonuje kompensaty aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego i prezentuje wynik tej kompensaty odpowiednio w aktywach lub pasywach bilansu.

Spółka, stosując ostrożnościowe podejście, nalicza rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu wzrostu wartości inwestycji (akcje i udziały). W przypadku spadku wartości inwestycji rozpoznawane jest aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zgodnie z art. 17 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (dalej: „CIT”), Alternatywna Spółka Inwestycyjna ma prawo do zwolnienia z podatku od zbycia udziałów i akcji pod warunkiem posiadania, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, przed dniem zbycia, nie mniej niż 5% udziałów (akcji) w kapitale spółki, której udziały (akcje) są zbywane. Zwolnienia nie stosuje się do dochodów (przychodów)

uzyskanych ze zbycia udziałów (akcji) w spółce, jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości.

Z uwagi na brak wiedzy dot. przyszłego udziału Emitenta w kapitale spółki portfelowej podlegającej zwolnieniu z CIT, Spółka nalicza rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego do momentu zbycia inwestycji. W przypadku spełniania warunków uprawniających do zwolnienia z CIT, Spółka rozwiązuje wcześniej założoną rezerwę.

## 6.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu informacji finansowej Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

### Jednostka inwestycyjna

Spółka uważa, że spełnia definicję „jednostki inwestycyjnej” w rozumieniu MSSF 10. Skutkiem tego jest brak sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Ustalanie wartości godziwej inwestycji

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Wycena instrumentów finansowych jest przeprowadzana nie rzadziej niż raz do roku. Szczegółowe informacje dotyczące metod wycen oraz analiz wrażliwości zostały zaprezentowane w nocie 7.3. Inwestycje (akcje i udziały).

### Niepewność w zakresie bieżącej wartości godziwej

Zachowanie rynków finansowych jest istotnym źródłem niepewności w zakresie ustalenia wartości godziwej części portfela inwestycyjnego Spółki. Dotyczy to zarówno instrumentów udziałowych (w szczególności podmiotów notowanych), jak również części dłużnej portfela. Emitent nie jest w stanie przewidzieć kierunku zmian koniunktury na rynkach finansowych (zwłaszcza na kluczowych dla Spółki rynkach GPW i NewConnect). Zmiana wartości portfela po zakończeniu okresu sprawozdawczego została opisana w istotnych informacjach po dniu bilansowym. Szczegółowe informacje na temat wyceny poszczególnych inwestycji wraz z analizą wrażliwości wycen zaprezentowane zostały w nocie 7.3.



### 6.3. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości – zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Zgodnie z MSSF 1 Spółka zastosowała te same zasady (politykę) rachunkowości sporządzając sprawozdanie z sytuacji finansowej według MSSF na wszystkie daty bilansowe oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, a także sprawozdanie z przepływów pieniężnych za wszystkie okresy zaprezentowane w jej pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF.

MSSF 1 pozwala na wykorzystanie pewnych wyjątków od zasady retrospektywnego zastosowania niektórych wymogów MSSF dla spółek przygotowujących swoje sprawozdania finansowego wg MSSF po raz pierwszy. Poniżej zostały przedstawione wyjątki, które zastosowała Spółka:

1) Ocena umów pod kątem elementów leasingu. Spółka dokonała oceny wszystkich umów pod kątem tego, czy umowy te zawierają element leasingu. Zobowiązania leasingowe zostały wycenione w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych krańcową stopą pożyczkową leasingobiorcy. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały wycenione w wysokości zobowiązań leasingowych na moment ujęcia początkowego. Opłaty leasingowe związane z umowami, których termin kończył się w ciągu 12 miesięcy od dnia zastosowania MSSF oraz leasingi, dla których bazowe aktywa były niskiej wartości (nie przekraczającej 5.000 USD) zostały ujęte jako koszt rozłożony liniowo w okresie leasingu.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie rozpoznano aktywa ani zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

### 6.4. Efekt zastosowania MSSF po raz pierwszy

Uzgodnienie pomiędzy poprzednimi zasadami rachunkowości, a MSSF przedstawiono w raporcie za pierwszy kwartał 2022 r. (EBI 13/2022). Nie odnotowano wpływu na zysk netto i całkowite dochody Spółki w którymkolwiek z analizowanych okresów sprawozdawczych. Nie było również potrzeby korygowania kapitałów na bilansie otwarcia. Jedyne zmiany dotyczą zmian w prezentacji między UoR a MSSF. Istotna zmiana dotyczy uznania działalności inwestycyjnej Spółki za podstawową działalność operacyjną.

## 7. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

### 7.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć

Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Od jednostek niepowiązanych, w tym:	165 461,11	8 698 459,73	-
MINDENTO Sp. z o.o.	-	1 500 000,00	-
THE BATTERIES Sp. z o.o.	-	6 000 000,00	-
FLUENCE Sp. z o.o.	-	1 198 455,73	-
LASERTEC S.A. w restrukt.	-	4,00	4,00
HEALTHNOMIC S.A.	165 461,11	-	-
THORIUM SPACE S.A.	-	-	2 000 000,00
Od jednostek powiązanych	-	-	-
	165 461,11	8 698 459,73	2 000 004,00

Inwestycje prezentowane w niniejszej notce dotyczą objętych emisji akcji i udziałów, które nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na dzień 30 września 2023 r.

Po dniu bilansowym tj. 7 listopada 2023 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Healthnomic S.A. w drodze emisji akcji serii B i tym samym 170 000 akcji objętych przez Spółkę.

### 7.2. Należności

Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Od jednostek niepowiązanych	184 072,00	3 122 072,00	50 763 901,46
Od jednostek powiązanych	0,00	-	-
	184 072,00	3 122 072,00	50 763 901,46

Należności handlowe oraz pozostałe	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Należności od podmiotów powiązanych	-	-	-
Należności handlowe	128 384,76	100 020,46	103 778,21
Należności podatkowe/budżetowe	0,98	57 858,00	-
Rozliczenia międzyokresowe	33 919,07	291 573,00	40 008,61
Inne należności	5 035,32	-	-
	167 340,13	449 451,46	143 786,82

### 7.3. Inwestycje (akcje i udziały)

Ze względu na przyjęte zasady rachunkowości, Spółka wszystkie swoje inwestycje traktuje podobnie, niezależnie od zaangażowania kapitałowego i wycenia je w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zarówno inwestycje w jednostki zależne jak i stowarzyszone są formą zbiorowego inwestowania, którym zajmuje się Spółka. Jego celem jest uzyskanie zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości tych inwestycji lub z przychodów z inwestycji (np. odsetki, dywidendy). Spółka pełni rolę inwestora pasywnego w tych inwestycjach. Działając zgodnie z wyznaczoną polityką inwestycyjną, Spółka nabywa i obejmuje akcje lub udziały w spółkach kapitałowych. Spółka inwestuje zarówno w spółki na wczesnym jak i na zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane są w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, Spółka inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w sposób, który umożliwia znaczne zwiększenie wartości danego podmiotu.

Wartość i liczba udziałów/akcji zostały zaprezentowane w Zestawieniu lokat Emitenta.

Metoda wyceny udziałów i akcji jest zależna od rodzaju dostępnych informacji źródłowych wykorzystywanych do wyceny. W przypadku jednostek, których akcje nie są notowane na aktywnym rynku, wartość godziwa wyznaczana jest w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku, a które są najlepszym odzwierciedleniem wartości godziwej tych jednostek.

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny
ONGENO Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy
KBJ S.A.	1	Cena rynek NC
ALL IN! GAMES S.A.	1 i 2	Cena rynek GPW
SATREV S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto
MEDCAMP S.A.	2	Cena rynek NC
PROMETHEUS S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
EKIPA HOLDING S.A.	1 i 2	Cena rynek NC
ZIELONA Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto
FEMION TECHNOLOGY S.A.	1 i 2	Cena rynek NC
ONE MORE LEVEL S.A.	1	Cena rynek NC
SYNERGA.FUND S.A.	2	Cena rynek NC
MOTIVIZER Sp. z o.o.	3	Wycena DCF
LIVEKID Sp. z o.o.	3	Ostatnia runda
PALABRA Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto
ICE CODE GAMES S.A.	1	Cena rynek NC
EASYCALL.PL S.A.	1	Cena rynek NC
PERGAMIN Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy
PLANTALUX Sp. z o.o.	3	Wycena DCF
MINTE.AI Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia

ADVERTIGO S.A.	2	Cena rynek NC
BERG HOLDING S.A. w restrukt.	1 i 2	Cena rynek NC
SIDLY Sp. z o.o.	3	Wycena DCF
OPENAPP Sp. z o.o.	3	Wycena mnożnikowa
CYPHERDOG Sp. z o.o.	3	Skorygowana cena nabycia
NEXITY GLOBAL S.A.	1	Cena rynek GPW
M FOOD S.A.	1	Cena rynek NC
OXYGEN S.A.	2	Cena rynek NC
ROOF RENOVATION S.A.	2	Cena rynek NC
EDU GAMES S.A.	3	Skorygowane aktywa netto
4CELL THERAPIES S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
HEALTHNOMIC S.A.	3	Skorygowane aktywa netto
PEPCO GROUP N.V.	1	Cena rynek GPW
BABACO S.A.	3	Wartość transakcji porównywalnych
AIP SEED ASI S.A.	3	Wartość nabycia
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy
ONE2TRIBE S.A.	2	Cena rynek NC
ABS INVESTMENT ASI S.A.	1	Cena rynek NC
LASERTEC S.A. w restrukt.	3	Skorygowane aktywa netto
GREEN LANES Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy
THE BATTERIES Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	1	Cena rynek NC
THORIUM SPACE S.A.	3	Cena nabycia
“MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	3	Cena nabycia
IGLOO Sp. z o.o.	3	Cena nabycia
IMPERIO ASI S.A.	1	Cena rynek GPW
MINDENTO Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia
FLUENCE Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia
TRES COMAS Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	3	Wartość nabycia
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia
NANOVERY LIMITED	3	Wartość nabycia
AI CLEARING INC.	3	Wartość nabycia
KOGENA Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia

Wartość	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Wartość (akcje i udziały) 30.09.2023	33 653 327,12	43 575 443,43	241 107 821,25

W III kwartale 2023 r. zaktualizowano poziom wyceny dla akcji Oxygen S.A. z Poziomu 1 i 2 na Poziom 2, w związku ze sprzedażą wszystkich notowanych akcji w drugim kwartale 2023 r.

#### Opis wybranych metod wyceny

Cena kwotowana na aktywnym rynku - wartość kursu zamknięcia określona na rynku aktywnym (np. GPW, NewConnect). W przypadku nienotowanych serii notowanych

spółek, nienotowane serie wyceniane są w oparciu o kursy akcji notowanych z uwzględnieniem stosownych korekt z tytułu niepublicznego charakteru tych serii, a w związku z tym niższej ich płynności (taki sposób wyceny został zaklasyfikowany jako poziom drugi hierarchii wyceny). Danymi wejściowymi są notowania z rynku aktywnego, dane finansowe oraz statystyki obrotu na rynku giełdowym. Metoda stosowana do wyceny akcji spółek notowanych na rynku aktywnym.

Wycena mnożnikowa – metoda rynkowa zakładająca określenie wartości wycenianej spółki na podstawie mnożników finansowych opartych na konkretnych miernikach wartości (dopasowanych do specyfiki branży, w której operuj dana spółka portfelowa) określonych w grupie odpowiednio dobranych spółek porównywalnych lub na podstawie porównania do wartości tych mierników w konkretnych transakcjach. Metoda często stosowana jest dla spółek, które osiągają już rosnące przychody ze sprzedaży, a jeszcze nie osiągają dodatnich wyników finansowych tj. są w fazie wzrostu i budowania wartości.

Wycena DCF – metoda zakładająca określenie wolnych przepływów pieniężnych na bazie realnych prognoz przygotowanych przez spółkę portfelową, a następnie ich zdyskontowanie do wartości bieżącej z zastosowaniem adekwatnej stopy dyskontowej oddającej ryzyko specyficzne danego podmiotu. Metoda stosowana jest dla spółek, które nie tylko osiągają już rosnące przychody, ale i dodatnie wyniki finansowe lub możliwe jest przygotowanie prawdopodobnych prognoz finansowych na następne lata.

Wartość transakcji porównywalnych – metoda rynkowa zakładająca odniesienie wartości niepublicznych inwestycji do transakcji kupna/sprzedaży pomiędzy niepowiązаныmi podmiotami. Standard wskazuje, że transakcje porównywalne mogą obejmować zarówno tożsame do posiadanych instrumenty finansowe lub instrumenty podobne. Spółka historycznie stosowała ten model wyceny jedynie przy wycenie opartej o transakcje na tożsamych instrumentach finansowych, tj. głównie transakcjach na udziałach/akcjach wycenianej spółki. W takim przypadku danymi wsadowymi w procesie wyceny są informacje dotyczące transakcji referencyjnej (podmioty uczestniczące w transakcji, cena transakcyjna, specjalne uwarunkowania, które mogłyby podważyć wiarygodność przyjętej do wyceny wartości, itp.). Spółka wskazuje, że z uwagi na niepubliczny charakter transakcji ograniczeniem w stosowaniu wyceny jest brak dostępu do danych transakcyjnych lub ich niepełny charakter. W przypadku braku pełnej porównywalności dopuszczalne jest stosowanie adekwatnych korekt.

Skorygowana wartość aktywów netto – metoda kosztowa zakładająca zgodność poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań z ich prezentacją księgową oraz korektę wybranych pozycji do wartości godziwej. Metoda nie określa sposobu przeprowadzenia korekty do wartości godziwej, która powinna być indywidualnie dobrana w zależności od wycenianego aktywa lub pasywa. Danymi wejściowymi są sprawozdania finansowe oraz estymaty wartości godziwej wybranych lokat (najczęściej notowania z rynku aktywnego, operaty szacunkowe lub dokumenty

wyceny). Metoda stosowana do wyceny spółek nieruchomościowych (posiadających portfel nieruchomości w cenach historycznych) lub posiadających istotne salda notowanych instrumentów finansowych, których wycena księgowa jest różna od wartości godziwej.

Ostatnia runda - metoda zakładająca odniesienie wartości inwestycji do historycznych transakcji związanych z przeprowadzanymi rundami inwestycyjnymi. Przeciwskazaniem do stosowania tej metody może być: istotna zmiana sytuacji spółki, odległy czas od ostatniej rundy inwestycyjnej (przy czym nie jest to warunek uniemożliwiający zastosowanie tej metody w sytuacji, jeśli niemożliwe jest zastosowanie innych metod wyceny, a plan biznesowy przedstawiony uczestnikom tej rundy jest realizowany), czy też niemięrodajne podwyższenie kapitału np. realizowane w ramach obecnych akcjonariuszy/ udziałowców. Przeciwskazaniem do zastosowania tej metody są istotne zdarzenia po dacie rundy inwestycyjnej, wpływające na wartość przedsiębiorstwa. Danymi wejściowymi są informacje o kolejnych wejściach kapitałowych, w tym między innymi: podmioty uczestniczące w podwyższeniu kapitału, wartość i rodzaj wkładu, czy dodatkowe specyficzne warunki transakcji. Metoda stosowana do portfela startupów technologicznych.

Skorygowana cena nabycia - metoda zakładająca wycenę w cenie nabycia po uprzedniej analizie przesłanek utraty wartości tej ceny i oszacowaniu wartości odpisu, jeśli takie przesłanki występują. Danymi wsadowymi są dokumenty źródłowe potwierdzające dokonaną transakcję nabycia udziałów/akcji oraz informacje na temat spółki dotyczące jej modelu i planu biznesowego, produktu, zespołu, konkurencji, otoczenia rynkowego etc. Metoda stosowana w przypadku inwestycji, dla których nie wskazano modelu wyceny lepiej odzwierciedlającego wartość godziwą lub ten model wyceny jest nieefektywny (nie było kolejnych rund, nie ma jeszcze sprzedaży i zysków umożliwiających wycenę metodą dochodową lub porównawczą/mnożnikową).

#### Proces wyceny

Spółka na bieżąco monitoruje wartość portfela inwestycyjnego. W związku z obowiązkiem kwartalnego raportowania Spółka dokonuje ustalenia wartości godziwej inwestycji w cyklach kwartalnych. W związku ze sporządzeniem Sprawozdanie Finansowego, Spółka dokonuje przeglądu stosowanych modeli wyceny w zakresie poprawności szacowania wartości godziwej.

Wybór modeli wyceny zależny jest od indywidualnej sytuacji wycenianych podmiotów. Decyzję co do wyboru modelu wyceny podejmuje Zarząd Spółki określając minimalny zakres danych wsadowych.

Przyjęty model wyceny winien być stosowany w sposób ciągły, chyba że mają miejsce uzasadnione okoliczności podważające jego stosowanie.

Wskazania modeli wyceny są cyklicznie weryfikowane przez Spółkę celem analizy poprawności oszacowania wartości godziwej.

W trzecim kwartale 2023 r. podjęto decyzję o zmianie metody wyceny dla poniższych inwestycji:

Spółka	Nowa metoda wyceny	Poprzednia metoda wyceny	Uzasadnienie
4CELL THERAPIES S.A.	Wartość ostatniej rundy	Wartość nabycia	Przeprowadzenie nowej rundy inwestycyjnej przez inwestorów innych niż Emitent.
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	Wartość ostatniej rundy	Wartość nabycia	<p>W związku z nieosiągnięciem KPI określonych w umowie inwestycyjnej, inwestorzy skorzystali w lutym 2023 r. z przysługującego im prawa do objęcia do 2,5% udziałów w kapitale spółki po wartości nominalnej. W wycenie ostatniej rundy dokonanej przez zewnętrznego Inwestora uwzględniono średnią ważoną wolumenem z opisanej powyżej rundy preferencyjnej oraz z wcześniejszej rundy tego Inwestora z września 2022 r.</p> <p>Otrzymana wycena została potwierdzona w transakcji po dacie bilansu w ramach której nowy inwestor objął około 3,6 % kapitału za 1 mln PLN, co implikuje wycenę całej spółki na około 27 mln PLN (pre-money), czyli na poziomie zbliżonym do wyceny Emitenta na 30.09.2023 r. Inwestor ten również dokonał wykupu mniejszych, dotychczasowych inwestorów przy tej samej wycenie osiągając łączny udział w tej spółce na poziomie około 20,6%.</p> <p>Mimo, że Flexee jest na zbyt wczesnym etapie działalności, żeby stosować metodę wyceny DCF, Emitent przygotował wstępną wycenę DCF w celu weryfikacji wyceny metodą ostatnią rundą. Wycena metodą DCF jest nieistotnie niższa od wyceny Emitenta na dzień 30.09.2023 r.</p>

#### Analiza wrażliwości

Wrażliwość wyceny wartości godziwej portfela Emitenta jest przede wszystkim zależna od ryzyka rynkowego, którego źródłem są zmiany parametrów rynkowych (notowania na rynkach regulowanych lub też ceny w transakcjach poza giełdowych). Ryzyko rynkowe to ryzyko obniżenia wyniku finansowego lub kapitału na skutek zmian rynkowych. Wycena nieznacznej części portfela narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych.

Analizę wrażliwości dokonano na grupach spółek dzieląc cały portfel ze względu na metodę jaka została przyjęta do wyceny.

- Wycena w oparciu o notowania giełdowe

Wykonując analizę wrażliwości wartości akcji Emitenta w spółkach wycenianych w oparciu o notowania na rynku NC lub GPW, Emitent dokonał kalkulacji odchylenia wartości godziwej całego portfela tych akcji biorąc pod uwagę zmianę kursów poszczególnych spółek wchodzących w skład tej grupy o +/- 10%. Wpływ tych zmian w tabeli poniżej:



Spółki wyceniane w oparciu o notowania NC lub GPW	Wartość bilansowa	Zmiana kursów -10%	Zmiana kursów +10%
Notowania Giełdowe	77 228 770,55	(7 722 877,05)	7 722 877,05

- Wycena w oparciu o ostatnią transakcję lub transakcje porównywalne

W przypadku akcji i udziałów wycenianych przez Emitenta w oparciu o ostatnią rundę inwestycyjną lub transakcje porównywalne nie ma istotnej zmiennej, od której zależna jest wrażliwość wyceny oprócz samej wartości ostatniej transakcji lub transakcji porównywalnej. Należy zaznaczyć, że każda transakcja na akcjach czy udziałach każdej ze spółek z tej grupy ma wpływ na wartość portfela. W tabeli zaprezentowano teoretyczny wpływ zmian ostatniej ceny za udziały/akcje spółek z tej grupy na wartość tego portfela.

Spółki wyceniane w oparciu o wartość ostatniej rundy, transakcje porównywalne oraz w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Zmiana ceny -10%	Zmiana ceny +10%
Wycena	161 221 106,95	(16 122 110,69)	16 122 110,69

- Wycena mnożnikowa

Wartość udziałów OpenApp Sp. z o.o. szacowana jest metodą porównawczą, w oparciu o mnożnik finansowy dla grupy porównywalnych spółek. Spółki wchodzące w skład grupy porównawczej prowadzą podobną działalność w branżach płatności online / fintech i notowane są na rynkach kapitałowych. W celu dokonania oceny wrażliwości zweryfikowano szacunek mediany wskaźnika wyceny, tj. Enterprise Value / Przychody ze sprzedaży w przypadku zmiany kapitalizacji spółek porównywalnych o +/- 10%. Wyniki analizy przedstawia poniższa tabela:

Wycena OpenApp	Wartość bilansowa	Zmiana kapitalizacji -10%	Zmiana kapitalizacji +10%
Wycena porównawcza	2 804 186,49	(197 239,68)	197 239,68

- Wycena DCF

Trzy spółki zostały wycenione metodą DCF na dzień 30.09.2023 r., tj. Plantalux Sp. z o.o., Motivizer Sp. z o.o. oraz Sidly Sp. z o.o. Łączna wartość bilansowa wskazanych spółek wynosi 52 653 648,52 PLN. Poniżej w tabeli zaprezentowano wpływ na wycenę tych spółek zmian dwóch zmiennych wpływających na stopę dyskonta w kalkulacji zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a mianowicie stopy wolnej od ryzyka (przy czym tutaj przyjęto odchylenie w górę o 2 p.p. a w dół o 4 p.p. ze względu na fakt, że stopy procentowe są już wysokie) oraz stopy tzw. ryzyka specyficznego (tutaj przyjmując po równo +/- 5 p.p.).

DCF	Stopa wolna +2 p.p.	Stopa wolna	stopa wolna -4 p.p.
Ryzyko specyficzne +5 p.p.	(14 464 156,15)	(11 114 176,99)	(2 616 468,25)
Ryzyko specyficzne	(5 011 842,47)	-	13 402 043,97
Ryzyko specyficzne -5 p.p.	9 519 594,01	17 742 447,17	41 827 743,51



- Wycena SWAN

W przypadku akcji i udziałów wycenianych w oparciu o SWAN wrażliwość na zmianę kursów wynika z posiadania przez spółkę Zielona Sp. z o.o. akcji spółki One More Level S.A.

Pozycja	Wartość bilansowa	Zmiana kursów -10%	Zmiana kursów +10%
SWAN	24 341 919,89	(502 560,00)	502 560,00

Spółka stosuje nieobserwowane dane wejściowe inne niż ceny nabycia dla historycznych rund inwestycyjnych, dane księgowe lub dane umowne, co powoduje, że wartość oszacowana dla poszczególnych inwestycji jest istotnie zależna od wartości przyjętych nieobserwowanych danych wejściowych. Spółka identyfikuje metodę mnożnikową i metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych jako wysoce wrażliwe na przyjęte założenia.

W nocy 7.18 niniejszego sprawozdania wskazano ryzyko płynności jako jedno z podstawowych ryzyk dotyczących instrumentów finansowych. Zaprezentowana powyżej analiza wrażliwości pokazuje, że negatywne zmiany poszczególnych czynników wpływających na wycenę mają istotny wpływ na wartość godziwą inwestycji portfelowych, natomiast wciąż wartość aktywów obrotowych byłaby istotnie większa od wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Jedną z największych wartościowo spółek w portfelu Emitenta jest Ongeno Sp. z o.o. (wyceniana w oparciu o ostatnią rundę). Emitent wycenia udziały w Ongeno Sp. z o.o. metodą rynkową biorąc pod uwagę cenę jaką za udziały w tej spółce (czyli ten sam instrument finansowy, który posiada Emitent) zapłacili niezależni od Emitenta i od spółki Ongeno Sp. z o.o. inwestorzy, co jest zgodne z MSSF 13 par. 62, B5.

Ongeno Sp. z o.o. jest spółką z obszaru biotech/medtech, która prowadzi badania nad terapią leczenia Stwardnienia Rozsianego i jest w trakcie eksperymentu medycznego, którego efektem ma być wyleczenie 10 osób, na tą do tej pory nieuleczalną chorobę, z czego 4 osoby już zostały wyleczone.

Ostatnia istotna transakcja na udziałach tej spółki, w której nie brał udziału Emitent, miała miejsce w marcu 2020 r. W dniu 18.03.2020 r. do tej spółki przystąpiło 16 inwestorów prywatnych obejmując łącznie 84 udziałów za łączną kwotę 4,2 mln PLN, przy wycenie 50 tys. PLN za jeden udział. W wyniku tej transakcji nowi inwestorzy objęli 4,2% kapitału, wobec czego wartość udziałów Emitenta w spółce Ongeno Sp. z o.o. wzrosła do 35 mln PLN.

Inwestorom został na moment inwestycji przedstawiony dokładny plan realizacji eksperymentu medycznego polegającego na wyleczeniu kolejnych 6 osób na stwardnienie rozsiane za pomocą terapii, której autorem jest jeden z założycieli spółki. Na każdy dzień bilansowy Emitent (podobnie jak inni inwestorzy) ocenia postępy w realizacji planu biznesowego oraz uwzględnia wszystkie informacje o

wynikach i działaniu jednostki, w której dokonano inwestycji, jakie stały się racjonalnie dostępne dla inwestora pomiędzy datą początkowego ujęcia, a datą wyceny. Na dzień bilansowy, na który sporządzone zostało niniejsze sprawozdanie, wycena spółki Ongeno Sp. z o.o. innymi metodami niż zastosowana metoda rynkowa (metoda ostatniej rundy) nie była możliwa, gdyż spółka nie osiąga jeszcze przychodów ze swojej działalności, tj. eksperyment jest wciąż kontynuowany (przeszczepy komórek macierzystych wg aktualnych informacji ze spółki będą wykonane w czwartym kwartale 2023 r. lub pierwszym kwartale 2024 r., a ocena ich skuteczności odbędzie się w drugim kwartale 2024 r.). Emitent na 30.09.2023 r. dokonał oceny postępu realizacji planu i nie stwierdził, że istniały na dzień bilansowy wydarzenia, na podstawie których można stwierdzić, że eksperyment medyczny nie będzie kontynuowany, mimo opóźnień w jego realizacji, w związku z tym nie ma podstaw do zmiany metody i wartości wyceny (wycena ostatniej transakcji jest wartością godziwą dla udziałów w spółce Ongeno Sp. z o.o.).

Jednocześnie zwraca się uwagę, że dopiero po określeniu efektywności zakończonego eksperymentu medycznego (tj. po określeniu efektywności przeszczepów dokonanych na kolejnych 6 osobach), będzie możliwe rozpoczęcie komercjalizacji terapii leczenia SM, a więc jednoznacznie i realnie będzie można określić cenę i poziom przychodów ze sprzedaży terapii, co umożliwi wycenę inną metodą, niż wartość ostatniej rundy (np. metodą DCF), jednak na dzień niniejszego sprawozdania wartość tej wyceny nie jest możliwa do określenia innymi metodami niż wycena rynkowa w oparciu o ostatnią rundę. W przypadku, gdyby eksperyment nie mógłby być kontynuowany lub skuteczność tych przeszczepów oceniona będzie jako niska, przez co szanse na skuteczną komercjalizację terapii będą małe, Emitent uzna, że wartość godziwa udziałów w spółce Ongeno Sp. z o.o. będzie bliska udziałowi w wartości aktywów netto tej spółki (dokona wyceny metodą SAN), która może być bliska 0 zł.

W dniu 27 marca 2023 r. Spółka powzięła informację o opublikowaniu w tym samym dniu na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego (dalej "KNF") komunikatu w sprawie wszczęcia postępowania wyjaśniającego dotyczącego obrotu akcjami spółek Ekipa Holding S.A. oraz Medcamp S.A., których akcjonariuszem jest Emitent.

W nawiązaniu do przedmiotowego komunikatu Zarząd Emitenta informuje, że do czasu publikacji niniejszego raportu nie otrzymał w przedmiotowej sprawie żadnej korespondencji z Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: "UKNF").

Zarząd Emitenta nie posiada informacji ani podejrzeń odnośnie jakichkolwiek naruszeń regulacji Rozporządzenia MAR w kontekście Emitenta ani akcji jego spółek portfelowych. Zarząd Emitenta deklaruje dalszą, pełną współpracę z UKNF i wyraża nadzieję na szybkie przeprowadzenie postępowania przez UKNF oraz zatwierdzenie złożonego prospektu Emitenta.

W związku z toczącym się postępowaniem o zatwierdzenie prospektu Emitent jest w stałym kontakcie z UKNF oraz odpowiada na wszystkie stawiane przez UKNF pytania.

Mając na uwadze powyższe, Emitent przeprowadził analizy mające na celu:

- oszacowanie wartości pakietów ww. spółek innymi metodami wycen,
- analizę wrażliwości wpływu wycen innymi metodami niż w oparciu o aktualne wskaźniki rynkowe na kluczowe wskaźniki finansowo-ekonomiczne Spółki.

Oszacowanie wartości przy użyciu innych metod wyceny

W celu oszacowania alternatywnej wyceny wskazanych spółek przeanalizowano możliwość zastosowania najczęściej stosowanych metod wyceny:

- metoda DCF, z uwagi na niepublikowanie prognoz nie była możliwa do zastosowania,
- metoda mnożnikowa:
  - dla Ekipa Holding S.A. - z uwagi na ograniczoną wielkość i jakość grupy porównawczej dla spółki, której przedmiotem działalności jest influence marketing, nie była możliwa do zastosowania;
  - dla Medcamp S.A. - z uwagi na brak prowadzenia działalności operacyjnej przez spółkę w bieżącym momencie oraz powtarzalnych dodatnich wyników finansowych, nie była możliwa do zastosowania.

Emitent podjął zatem decyzję o zastosowaniu metody skorygowanych aktywów netto jako alternatywnej metody wyceny obydwu spółek. Z uwagi na brak dostępu do szczegółowych danych księgowych umożliwiających zastosowanie korekt poszczególnych pozycji aktywów, zdecydowano oprzeć analizę o aktywa netto wykazane w zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdaniach finansowych spółek za 2022 rok. Założyliśmy, że aktywa netto przedstawiane w zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych nie wymagają dodatkowych istotnych korekt.

Na podstawie ww. sprawozdań, wartość aktywów netto:

- Ekipa Holding S.A. wynosi 55 741 330,90 PLN, co implikuje wartość pakietu JRH na poziomie 7 485 733,28 PLN;
- Medcamp S.A. wynosi 10 934 544,50 PLN, co implikuje wartość pakietu JRH na poziomie 3 186 280,27 PLN.

Otrzymane wyceny są istotnie niższe od wyceny wg notowań rynkowych z zastosowaniem dyskonta dla nienotowanych serii akcji, przy czym różnica w przypadku:

- Ekipa Holding S.A. wynosi 12 810 084,64 PLN (-63%);
- Medcamp S.A. wynosi 809 786,61 PLN (-20%).

Przyjęcie wartości aktywów netto powyższych inwestycji za ich wartość godziwą spowodowałoby negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz poziom kapitałów własnych Emitenta w kwocie 11 032 095,71 PLN. Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości, której wyniki przedstawiono w poniższej tabeli:

Spółka	Wartość inwestycji	Podatek odroczony	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Zobowiązania i rezerwy*	Kapitały własne	Wynik finansowy netto
Ekipa Holding S.A.	(12 810 084,64)	2 433 916,08	-	(12 810 084,64)	(2 433 916,08)	(10 376 168,56)	(10 376 168,56)
Medcamp S.A.	(809 786,61)	153 859,46	-	(809 786,61)	(153 859,46)	(655 927,16)	(655 927,16)
	(13 619 871,25)	2 587 775,54	-	(13 619 871,25)	(2 587 775,54)	(11 032 095,71)	(11 032 095,71)

\* Spółka prezentuje podatek odroczony per saldo, dlatego wzrost aktywa z tytułu podatku odroczonego powoduje obniżenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego prezentowanej w pasywach.

W przypadku metody skorygowanych aktywów netto, wpływ na zmianę wyceny ww. inwestycji w kolejnych okresach sprawozdawczych mogą mieć wyniki finansowe oraz podwyższenia / obniżenia kapitału wskazanych spółek.

Zarząd Emitenta uznaje, że metoda wyceny posiadanego pakietu akcji tej spółki w oparciu o notowania giełdowe z dyskontem dla serii nienotowanych najlepiej wyraża wartość godziwą tych akcji na dzień bilansowy.

Mając na uwadze powyższe, w procesie wyceny wartości godziwej akcji Ekipa Holding S.A. oraz Medcamp S.A. Emitent utrzymuje metodę wyceny wg notowań rynkowych z uwzględnieniem dyskonta dla nienotowanych serii akcji.

#### 7.4. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Do jednostek powiązanych	1 707 305,33	1 689 237,16	1 892 384,08
Do jednostek niepowiązanych	6 655 091,89	5 455 958,34	4 570 036,62
Wartość brutto	8 362 397,22	7 145 195,50	6 462 420,70
Odpis	685 600,21	726 959,64	722 593,48
Wartość netto	7 676 797,01	6 418 235,86	5 739 827,22

W analizowanych okresach sprawozdawczych Spółka udzielała pożyczek o stałym oprocentowaniu. Spółka wycenia udzielone pożyczki z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej i oczekiwanych strat kredytowych. W przypadku występowania opcji konwersji spłaty pożyczki na akcje lub udziały, Spółka wycenia wartość przysługującej jej opcji.

Spółka dokonuje indywidualnego oszacowania odpisu na straty kredytowe. Odpis na straty kredytowe udzielonych pożyczek dokonany został poprzez zdyskontowanie oczekiwanych strat odpowiednio dożywotnych lub 12-miesięcznych (w zależności od przypisania do odpowiedniego etapu).

Wartości oczekiwanych strat kredytowych szacowane były dla poszczególnych dłużników poprzez określenia na każdą datę bilansową współczynników PD (prawdopodobieństwo bankructwa) oraz LGD (strata w przypadku bankructwa).

Współczynnik PD szacowany był jako średnia z modelu wskaźnikowego bazującego na metodyce Moody's, w której dla każdej daty wyliczane są 4 kluczowe wskaźniki

determinujące hipotetyczny rating danego dłużnika oraz modelu Altmana, w którym wyniki modelowe również przypisywane były do hipotetycznego ratingu. Na podstawie hipotetycznego ratingu określano PD zgodnie z mapą przejścia pozyskaną z serwisu Bloomberg.

Współczynnik LGD szacowany był jako relacja wierzytelności do pozostałych w przypadku bankructwa aktywów netto, gdzie te aktywa netto modelowane były przez zastosowanie modelu Wilcoxa-Gamblera do danych finansowych dłużnika na datę oceny.

Głównymi danymi wsadowymi były dane finansowe dłużników na kolejne daty (były to spółki portfelowe lub osoby z tymi spółkami powiązane) oraz mapa przejścia między poziomami ratingu a współczynnikami PD. Kluczowymi założeniami było założenie odnośnie wartości odzyskiwanej aktywów netto dłużnika w przypadku bankructwa (model Wilcoxa-Gamblera).

## 7.5. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Środki pieniężne w kasie	26 304,58	40 422,42	16 347,47
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	21 515,45	185 446,60	3 580 928,28
Środki pieniężne na rachunkach maklerskich	305 925,09	100 901,01	1 046 850,42
Lokaty	1 600 000,00	30 600 000,00	5 000 000,00
	1 953 745,12	30 926 770,03	9 644 126,17

Środki pieniężne na rachunkach bankowych i lokaty deponowane są w banku PKO BP S.A., którego ocena wiarygodności finansowej przyznana przez agencję ratingową Moody's Investors Service wynosi:

- Ocena depozytów długoterminowa: A2 z perspektywą stabilną;
- Ocena depozytów krótkoterminowa: P-1.

## 7.6. Kapitał

Akcje	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Liczba akcji w tym:	43 925 000	40 654 608	40 654 608
Akcje własne	68 450	75 200	26 427
Wartość nominalna	0,10	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	4 392 500,00	4 065 460,80	4 065 460,80

Akcje - stan na dzień 30.09.2023	Liczba akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym
Seria A	20 000 000	45,53%
Seria B	11 496 330	26,17%
Seria C	6 073 670	13,83%
Seria D	1 430 000	3,26%
Seria F	1 654 608	3,77%
Seria G	1 870 392	4,26%
Seria H	1 400 000	3,19%
Razem	43 925 000	100,00%

Akcje - stan na dzień 31.12.2022 oraz 30.09.2022	Liczba akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym
Seria A	20 000 000	49,19%
Seria B	11 496 330	28,28%
Seria C	6 073 670	14,94%
Seria D	1 430 000	3,52%
Seria F	1 654 608	4,07%
Razem	40 654 608	100,00%

Na dzień 30 września 2023 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka posiadała 68 450 akcji własnych (o wartości nominalnej 6 845,00 PLN) co stanowiło 0,16% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,16% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej 564 068,01 PLN. Średnia cena zakupu wszystkich akcji własnych wynosi 8,27 PLN za akcję

Akcje własne nabywane były w oparciu i zgodnie z przyjętym przez Zarząd Spółki w dniu 17 sierpnia 2023 roku Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 43/2023 z dnia 17 sierpnia 2023 roku, w wykonaniu uchwały numer 16/06/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2023 roku w sprawie uchwalenia programu skupu akcji własnych (Repertorium A nr 14502/2023), upoważniającej Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych Spółki.

## 7.7. Średnia ważona liczba akcji

Spółka kalkuluje średnią ważoną liczbę akcji biorąc pod uwagę liczbę wszystkich wyemitowanych akcji jak również liczbę akcji nabytych i posiadanych przez Spółkę.

Średnia ważona liczba akcji	01.07.2023 -30.09.2023	01.07.2022 -30.09.2022	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -30.09.2022
Średnia ważona liczba akcji	42 654 056	40 555 298	41 398 241	40 567 100

Średnia ważona liczba akcji jest podstawą do kalkulacji zysku na akcję i rozwodnionego zysku na akcję.

Zysk na akcję	01.07.2023 -30.09.2023	01.07.2022 -30.09.2022	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -30.09.2022
Podstawowy	(0,07)	0,44	(0,14)	(3,02)
Rozwodniony	(0,07)	0,44	(0,14)	(3,02)

## 7.8. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 630 395,00	9 908 427,00	10 060 003,76
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 879 209,00	26 831 462,00	20 186 513,67
Podatek odroczony per saldo	17 248 814,00	16 923 035,00	10 126 509,91

## 7.9. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zobowiązania z tytułu pożyczek	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
	-	-	-

30.09.2023	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	-	-	-
	-	-	-	-

31.12.2022	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	-	-	-
	-	-	-	-

30.09.2022	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	-	-	-
	-	-	-	-

## 7.10. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	55 354 904,00	63 354 904,00	58 554 904,00
	55 354 904,00	63 354 904,00	58 554 904,00

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych na 30 września 2023 r. dotyczą rozrachunków z:

- Januarem Ciszewskim,
- Kuźnica Centrum Sp. z o.o.

30.09.2023	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tyt. zakupu inwestycji	55 354 904,00	-	-	55 354 904,00
Wobec jednostek niepowiązan.	-	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	55 354 904,00	-	-	55 354 904,00

31.12.2022	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tyt. zakupu inwestycji	63 354 904,00	-	-	63 354 904,00
Wobec jednostek niepowiązan.	-	-	-	-



Wobec jednostek powiązanych	63 354 904,00	-	-	63 354 904,00
-----------------------------	---------------	---	---	---------------

30.09.2022	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tyt. zakupu inwestycji	58 554 904,00	-	-	58 554 904,00
Wobec jednostek niepowiązan.	-	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	58 554 904,00	-	-	58 554 904,00

## 7.11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Zobowiązania handlowe	531 763,61	1 180 375,13	45 345,37
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	15 894,82	16 070,33	14 503,86
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	8 955 000,00	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	65 502,27	70 002,27	71 502,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	24 907 500,00	22 795 000,00	25 350 000,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	21 212 500,00	19 650 000,00	17 650 000,00
Inne rozliczenia	1 500,00	76 752,00	30 750,00
	27 522 160,70	33 093 199,73	27 512 101,50

Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży akcji wynikają z przedwstępnych warunkowych umów sprzedaży akcji, w ramach których Emitent otrzymywał część ustalonej ceny sprzedawanych akcji w formie zaliczki. Zaliczki rozliczane są w momencie podpisania ostatecznej przyręczonej umowy sprzedaży akcji lub są zwracane w przypadku niespełnienia warunków określonych w umowie (najczęściej zgody korporacyjne obydwu stron).

W saldzie zaliczek otrzymanych na poczet sprzedaży akcji są między innymi środki otrzymane od podmiotów powiązanych tj. Januarego Ciszewskiego oraz Kuźnica Centrum Sp. z o.o. Wartość zaliczek od podmiotów powiązanych na 30.09.2023 r. wynosi 21 212 500,00 PLN, z czego 16 500 000,00 PLN dotyczy zaliczek z tytułu sprzedaży akcji Columbus Energy S.A.

Przedwstępne umowy sprzedaży akcji Columbus Energy S.A. pomiędzy Emitentem i Januarem Ciszewskim oraz Kuźnicą Centrum Sp. z o.o. nie doszły do skutku. Spółka zdecydowała o wyborze oferty zewnętrznego inwestora zdecydowanego na nabycie całości pakietu akcji Columbus Energy S.A. posiadanego przez JRH, a także spółkę zależną KPM Invest Sp. z o.o. (udział JRH 100%), o czym Spółka raportowała w raporcie bieżącym (ESPI 38/2022). Kwestia zwrotu zaliczek została uregulowana porozumieniami wydłużającymi termin ich zwrotu do 31 grudnia 2023 r.

30.09.2023	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	531 763,61	-	-	531 763,61
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	15 894,82	-	-	15 894,82
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00



Rozliczenia międzyokresowe przychodów	65 502,27	-	-	65 502,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	24 907 500,00	-	-	24 907 500,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	21 212 500,00	-	-	21 212 500,00
Inne rozliczenia	1 500,00	-	-	1 500,00
	27 522 160,70	-	-	27 522 160,70

31.12.2022	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	1 180 375,13	-	-	1 180 375,13
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	16 070,33	-	-	16 070,33
Rozrachunki z akcjonariuszami	8 955 000,00	-	-	8 955 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	70 002,27	-	-	70 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	22 795 000,00	-	-	22 795 000,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	19 650 000,00	-	-	19 650 000,00
Inne rozliczenia	76 752,00	-	-	76 752,00
	33 093 199,73	-	-	33 093 199,73

30.09.2022	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	45 345,37	-	-	45 345,37
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	14 503,86	-	-	14 503,86
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	71 502,27	-	-	71 502,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	25 350 000,00	-	-	25 350 000,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	17 650 000,00	-	-	17 650 000,00
Inne rozliczenia	30 750,00	-	-	30 750,00
	27 512 101,50	-	-	27 512 101,50

## 7.12. Zyski/(Straty) z inwestycji

Pozycja zyski/(straty) z inwestycji obejmuje:

- wynik na aktualizacji wyceny inwestycji posiadanych przez Spółkę (inwestycje analizowane szczegółowo w Nocie 7.3), które są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wynik na aktualizacji jest wyznaczany jako różnica pomiędzy wyceną posiadanych inwestycji na dzień bilansowy, a wyceną inwestycji na poprzedni dzień bilansowy (aktualizacja wartości) przy uwzględnieniu zmian w stanie posiadania akcji/udziałów (np. sprzedaż, objęcie nowych emisji);
- wynik na sprzedaży inwestycji;
- pozostałe przychody z inwestycji, za które uznaje się m.in. przychody z tytułu odsetek za udzielone pożyczki, dywidendy.

Wycena Inwestycji	01.07.2023	01.07.2022	01.01.2023	01.01.2022
	-30.09.2023	-30.09.2022	-30.09.2023	-30.09.2022
Aktualizacja wartości inwestycji	(2 946 959,65)	(40 125 434,27)	1 065 509,22	(247 848 129,75)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	62 563,81	51 542 284,61	(2 948 435,01)	79 917 351,25
Pozostałe przychody z inwestycji	216 099,41	74 779,82	584 316,27	174 542,49
	(2 668 296,43)	11 491 630,16	(1 298 609,52)	(167 756 236,01)

W poniższej tabeli przedstawiono analitykę pozycji Aktualizacja wartości inwestycji.

Aktualizacja wartości inwestycji	01.07.2023	01.07.2022	01.01.2023	01.01.2022
	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022
NEXITY GLOBAL S.A.	-	(28 490,00)	3 412 608,39	115 057,58
EKIPA HOLDING S.A.	306 286,38	(37 368 915,29)	3 299 076,84	(18 329 987,09)
ONE MORE LEVEL S.A.	367 100,00	810 000,00	2 544 698,40	(4 408 477,97)
ZIELONA SP. Z O.O.	286 652,18	129 436,43	1 847 244,55	(5 112 163,57)
SYNERGA.FUND S.A.	(273 603,81)	(346 818,55)	1 061 363,16	(3 902 594,22)
LIVEKID SP. Z O.O.	-	3 686 994,19	1 070 720,34	4 465 394,19
HONEY PAYMENT GROUP S.A. (d. "MAXIMUS" S.A.)	(1 500 000,00)	-	(720 091,00)	-
PROMETHEUS S.A.	-	-	350 000,00	8 073 006,70
PALABRA SP.Z O.O.	70 558,54	990 174,54	390 837,45	990 174,54
MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	54 511,68	146 450,78	313 816,08	146 450,78
EASYCALL.PL S.A.	(151 738,40)	109 865,34	7 236,92	(5 109 072,22)
ADVERTIGO S.A.	(340 062,15)	(1 380 002,52)	(257 061,86)	(810 002,52)
Odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych	(3 645,20)	-	41 359,43	-
GREEN LANES SP. Z O.O.	(8 050,00)	-	31 950,00	-
BETACOM S.A.	-	(2 000,00)	11 187,75	(5 687,75)
T- BULL S.A.	63 954,00	(4 851,00)	73 161,00	(24 948,00)
IMS S.A.	(7 166,82)	-	-	-
HEALTHNOMIC S.A.	(183 597,39)	-	(183 597,38)	395 000,00
SATREV S.A.	-	-	-	(272 789,16)
PERGAMIN SP. Z O.O.	(807 760,94)	-	(807 760,94)	1 729 777,27
CYPHERDOG SP.Z O.O.	-	(1 458 637,50)	-	(1 458 637,50)
BABACO S.A.	-	20 000,00	-	22 777,78
MOTIVIZER SP. Z O.O.	-	9 076 283,97	-	9 076 283,97
SOHO DEVELOPMENT S.A.	-	-	(29,99)	-
OUTDOORZY S.A.	3 388,80	508,40	2 855,60	(2 620,00)
KOMPUTRONIK S.A. w restr.	1 880,00	-	-	-
ONE2TRIBE S.A.	88 403,88	(109 704,12)	62 882,20	(358 947,88)
EDU GAMES S.A.	-	(1 251 138,10)	(37 601,78)	(1 063 500,37)
ICE CODE GAMES S.A.	(4 000,00)	(339 480,00)	(64 000,00)	(2 472 800,00)
SIDLY SP. Z O.O.	-	-	(112 676,44)	-
OXYGEN S.A.	(633,85)	(124 987,79)	(239 979,98)	(365 979,29)

M FOOD S.A.	157 780,00	(50 320,00)	(190 168,34)	(392 220,55)
ROOF RENOVATION S.A.	13 767,07	199 361,44	(393 729,74)	95 361,44
FEMION TECHNOLOGY S.A.	607 976,52	(353 476,00)	164 747,56	1 017 984,70
MEDCAMP S.A.	(857 316,24)	382 119,75	(1 492 094,02)	(7 618 880,25)
BERG HOLDING S.A. w restr.	207,87	(790 836,51)	(751 143,57)	(876 271,97)
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	779 173,79	779 166,67	7,12	779 166,67
ALL IN! GAMES S.A.	1 620 156,14	488 570,27	829 048,11	(8 855 223,69)
OPENAPP SP. Z O.O.	(1 205 212,66)	600 487,36	(2 283 059,15)	600 487,36
LASERTEC S.A. w restrukt.	(567 854,20)	-	(1 679 777,37)	-
KBJ S.A.	(1 606 147,20)	388 691,20	(3 078 448,80)	69 384,80
PLANTALUX SP. Z O.O.	-	944 156,66	(2 306 103,68)	944 156,66
SKINWALLET S.A.	-	(392,00)	-	(1 002,00)
EKIPA HOLDING S.A. (Spółka przejmowana)	-	28 245 555,00	-	-
GANADOR SP. Z O.O.	-	-	-	(74 963,95)
NOCTILUCA S.A.	-	(40 127,70)	-	(526 582,00)
COLUMBUS ENERGY S.A.	-	(37 253 683,06)	-	(186 081 087,02)
TRIGGO S.A.	-	-	-	562 100,00
"KPM INVEST" SP. Z O.O.	-	(6 219 396,13)	-	(28 806 255,22)
IMPERIO ASI S.A.	270,75	-	270,75	-
ABS INVESTMENT ASI S.A.	700,00	-	700,00	-
PEPCO GROUP NV	(1 399,50)	-	(1 399,50)	-
Wycena aktywów z tyt. niezarejestrowanych nabyć	148 461,11	-	148 461,11	-
RAZEM	(2 946 959,65)	(40 125 434,27)	1 065 509,22	(247 848 129,75)

\* EKIPA HOLDING S.A. (spółka przejmowana) połączyła się z Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (spółka przejmująca) w 2022 roku tworząc nowy podmiot Ekipa Holding S.A.

W poniższej tabeli przedstawiono analitykę pozycji Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji.

Zysk (strata) z inwestycji	01.07.2023 30.09.2023	01.07.2022 30.09.2022	01.01.2023 30.09.2023	01.01.2022 30.09.2022
COLUMBUS ENERGY S.A.	0,00	37 836 361,52	0,00	61 482 208,93
"KPM INVEST" SPÓŁKA Z O.O.	0,00	13 757 000,00	0,00	13 757 000,00
PROMETHEUS S.A.	0,00	0,00	0,00	4 200 000,00
NOCTILUCA S.A.	0,00	50 274,30	0,00	1 059 656,43
NEXITY GLOBAL S.A.	0,00	0,00	(3 064 820,89)	(52 017,00)
Pozostałe	62 563,81	(101 351,21)	116 385,88	(529 497,11)
RAZEM	62 563,81	51 542 284,61	(2 948 435,01)	79 917 351,25

### 7.13. Koszty operacyjne

	01.07.2023 30.09.2023	01.07.2022 30.09.2022	01.01.2023 30.09.2023	01.01.2022 30.09.2022
Amortyzacja	2 365,47	11 943,47	7 096,41	44 326,46
Zużycie materiałów i energii	12 607,92	54 293,34	35 984,61	79 689,43
Usługi obce	756 657,33	450 592,35	3 229 836,33	912 551,74
Podatki i opłaty	59 313,77	101 701,72	185 225,90	200 395,89
Wynagrodzenia	112 870,02	74 788,09	346 084,80	212 217,43
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17 617,31	12 395,99	53 906,25	33 229,03
Pozostałe świad. pracownicze	4 886,54	21 166,09	14 005,88	26 302,83
Pozostałe koszty rodzajowe	4 385,90	9 489,18	19 772,78	32 019,23
RAZEM	970 704,26	736 370,23	3 891 912,96	1 540 732,04

### 7.14. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

W Spółce za działalność operacyjną należy rozumieć jej działalność inwestycyjną prowadzoną w ramach alternatywnej spółki inwestycyjnej. Stąd też podobne odzwierciedlenie przepływów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

### 7.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Analiza podmiotów powiązanych odbywa zgodnie z wymogami MSR 24. Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji, jednostki stowarzyszone i współzależne oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza: podmioty kontrolowane oraz współkontrolowane przez kluczowy personel kierowniczy Spółki (Zarząd oraz RN) oraz dodatkowo podmioty, gdzie główny (większościowy) akcjonariusz Spółki (Pan January Ciszewski) ma znaczący wpływ lub jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego.

- Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 30.09.2023 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 707 180,52	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 707 180,52	-
ZIELONA Sp. z o.o.	-	-
Jednostki stowarzyszone	-	450 000,00
KBJ S.A.	-	450 000,00
Kluczowy personel kierowniczy	2 673,87	46 100 000,00
January Ciszewski	2 673,87	46 100 000,00
Pozostałe podmioty	-	11 254 904,00

KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	11 254 904,00
RAZEM	1 709 854,39	57 804 904,00

W analizowanych saldach nie są uwzględnione środki otrzymane od Januarego Ciszewskiego oraz Kuźnica Centrum Sp. z o.o. z tytułu zaliczek na poczet sprzedaży przez Spółkę akcji o sumarycznej wartości 21 212 500 PLN, w związku z brakiem jednoznacznego tytułu do zwrotu środków przez Emitenta. Omawiane saldo jest prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych przychodów.

	Wartość	Opis
Jednostki zależne	18 121,28	-
PALABRA Sp. z o.o.	13 361,28	Należne Spółce odsetki
ZIELONA Sp. z o.o.	4 760,00	Koszty najem (3 tys. PLN) i refaktura za pakiet medyczny (2 tys. PLN)
Jednostki stowarzyszone	450 000,00	-
KBJ S.A.	450 000,00	Zakup usług
Kluczowy personel kierowniczy	4 997,18	-
January Ciszewski	4 997,18	Nierozliczone płatności kartą (5 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	81 600,00	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	58 500,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	11 100,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	12 000,00	Umowa zlecenia
RAZEM	554 718,46	-

- Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2022 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 670 436,00	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 668 772,00	-
ZIELONA Sp. z o.o.	1 664,00	-
Jednostki stowarzyszone	-	1 032 481,98
KBJ S.A.	-	1 032 481,98
Kluczowy personel kierowniczy	2 938 000,00	54 100 000,00
January Ciszewski	-	54 100 000,00
Adrian Stachura	2 938 000,00	-
Pozostałe podmioty	-	11 254 904,00
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	11 254 904,00
RAZEM	4 608 436,00	66 387 385,98

W analizowanych saldach nie są uwzględnione środki otrzymane od Januarego Ciszewskiego oraz Kuźnica Centrum Sp. z o.o. z tytułu zaliczek na poczet sprzedaży przez Spółkę akcji o sumarycznej wartości 19 650 000 PLN, w związku z brakiem jednoznacznego tytułu do zwrotu środków przez Emitenta. Omawiane saldo jest prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych przychodów.

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	3 084 465,16	
PALABRA Sp. z o.o.	52 000,00	Należne Spółce odsetki
ZIELONA Sp. z o.o.	12 000,00	Koszty najem
"KPM INVEST" Sp. z o.o.	3 020 465,16	Udzielenie pożyczki i odsetki (20 tys. PLN), zwrot dywidendy (3 000 tys. PLN)
Jednostki stowarzyszone	1 332 481,98	
KBJ S.A.	1 332 481,98	Zakup usług
Kluczowy personel kierowniczy	15 774 775,00	
January Ciszewski	15 774 775,00	Otrzymanie zaliczki na akcje (8 000 tys. PLN), zapłata za nabyte akcje i udziały (2 975 tys. PLN), nabycie akcji Maximus S.A. (4 800 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	1 082 300,00	
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	1 017 000,00	Koszty najem (117 tys. PLN) i otrzymane zaliczki na akcje (900 tys. PLN)
Osoba fizyczna	33 300,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	12 000,00	Umowa zlecenia
Fundacja Embrace	20 000,00	Darowizna
RAZEM	21 274 022,14	

- Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 30.09.2022 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 655 472,29	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 655 472,29	-
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	2 938 000,00	49 300 000,00
January Ciszewski	-	49 300 000,00
Adrian Stachura	2 938 000,00	-
Pozostałe podmioty	-	11 254 904,00
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	11 254 904,00
RAZEM	4 593 472,29	60 554 904,00

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	16 168,88	
PALABRA Sp. z o.o.	13 168,88	Należne Spółce odsetki
ZIELONA Sp. z o.o.	3 000,00	Koszty najmu
Jednostki stowarzyszone	-	
Kluczowy personel kierowniczy	-	
Pozostałe podmioty	11 100,00	
Osoba fizyczna	11 100,00	Koszty najmu
RAZEM	27 268,88	

Wynagrodzenie kluczowego personelu zostało opisane w notce dotyczącej wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej.

## 7.16. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Podpisywane przez Spółkę umowy inwestycyjne zawierają szereg dodatkowych warunków dotyczących strukturyzacji inwestycji, które mogą rodzić po stronie Spółki zarówno aktywa jak i zobowiązania. Zdaniem Spółki dodatkowe warunki przyjmowane w ramach poszczególnych umów inwestycyjnych nie odbiegają od standardu rynkowego.

## 7.17. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia

Spółka udzieliła poręczenia weksla in blanco wystawionego przez Noxo Energy sp. z o.o. („Noxo Energy”) na rzecz PKO Leasing S.A. na poczet spłaty wymagalnych, lecz niespłaconych należności z tytułu umowy generalnej leasingu nr 23/007392. Przedmiotem umowy jest leasing stacji ładowania samochodów elektrycznych. Okres leasingu wynosi 4 lata dla każdej ze stacji.

Na dzień 30 września 2023 r. Noxo Energy w ramach umowy generalnej zawarła 68 umów leasingu o łącznej wartości 1 998 000,00 PLN, przy czym wartość zobowiązań z uruchomionych umów wyniosła 1 492 733,99 PLN.

Spółka udzieliła poręczenia sześciu weksli in blanco wystawionych przez Noxo Energy na rzecz PKO Leasing S.A. na poczet spłaty wymagalnych, lecz niespłaconych należności z tytułu sześciu umów pożyczek na finansowanie zakupu stacji ładowania samochodów elektrycznych. Przedmiotowe umowy zostały zawarte na okresy 4-letnie, a ich łączna wartość wynosi 1 167 877 PLN.

Na dzień 30 września 2023 r., Noxo Energy uruchomiła umowy pożyczek o wartości 1 090 597,00 PLN, zaś wartość zobowiązań z uwzględnieniem ich spłaty wyniosła 1 004 633,07 PLN.

Spółka w analizowanych okresach sprawozdawczych nie udzielała gwarancji (również podmiotom powiązanym). Spółka nie posiada również żadnych zabezpieczeń dotyczących aktywów Spółki.

## 7.18. Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele rodzajów ryzyka związanego z instrumentami finansowymi, są to przede wszystkim:

- Ryzyko płynności
- Ryzyko inwestycyjne
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność



### Ryzyko płynności

W Spółce głównym źródłem pozyskiwania środków finansowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności oraz zapewnienia Spółce odpowiedniego poziomu płynności jest finansowanie wewnętrzne oraz środki uwolnione ze zrealizowanych inwestycji.

Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez bieżące monitorowanie terminów wymagalności zobowiązań oraz wysokości posiadanych środków pieniężnych, a także poprzez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych.

Spółka wskazuje na istotne saldo rozrachunków (zobowiązań) z Januarem Ciszewskim (bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną - Kuźnica Centrum Sp. z o.o.). Rozliczenie powyższych zobowiązań będzie możliwe po upłynięciu znacznej części portfela inwestycyjnego Spółki. W przypadku braku możliwości realizacji satysfakcjonujących transakcji sprzedaży, Spółka podejmuje działania celem zawarcia aneksów wydłużających terminy płatności.

Spółka nie widzi zagrożenia sytuacji płynnościowej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy, ze względu na istotnie większą wartość aktywów płynnych (w tym portfela inwestycyjnego) w zestawieniu ze zobowiązaniami Spółki.

Szczegółowa informacja na temat wyceny portfela inwestycyjnego została zaprezentowana w nocie 7.3 gdzie dokonano także analizy wrażliwości wyceny w wartości godziwej aktywów inwestycyjnych pogrupowanych według metod wyceny na zmiany wybranych czynników mających wpływ na te wyceny.

### Ryzyko inwestycyjne

Istotą inwestycji typu private equity jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka. Przed dokonaniem inwestycji, Spółka dokonuje wnikliwej analizy biznesplanu spółek, co nie musi jednak gwarantować, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. Sytuacja, w której model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat łącznie. W rezultacie może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Spółki, poprzez spadek wartości wyceny posiadanych przez nią inwestycji.

Szczegółowe informacje na temat wyceny w wartości godziwej poszczególnych inwestycji zostały zaprezentowane w nocie 7.3 niniejszego sprawozdania.

### Ryzyko rynkowe

Wartość części portfela inwestycyjnego Spółki uzależniona jest od notowań na rynkach giełdowych. Ogólna koniunktura na rynku kapitałowym oraz notowania kluczowych indeksów mają wpływ na wartość niektórych inwestycji w portfelu

(zwłaszcza tych notowanych na rynkach publicznych). Dla inwestycji niepublicznych pogorszenie koniunktury giełdowej może mieć negatywny wpływ na wycenę przedsiębiorstwa z racji zmniejszonego apetytu na ryzyko lub pogorszenia wskaźników dla spółek porównywalnych. Analiza wrażliwości wycen inwestycji została przygotowana w nocy 7.3 Inwestycje (akcje i udziały).

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe, z uwagi na bardzo ograniczoną rolę operacji walutowych.

Spółka nie posiada instrumentów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe. Zarówno pożyczki udzielone jak i otrzymane oraz środki pieniężne oparte są o stałe stopy procentowe. Ze względu na krótkoterminowy charakter tych instrumentów, Spółka nie widzi istotnego ryzyka dla zmiany ich wartości godziwej w przypadku zmiany stóp rynkowych.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest rozumiane jako ryzyko poniesienia strat w wyniku niewywiązania się kontrahenta ze zobowiązań wobec Spółki lub jako ryzyko spadku wartości ekonomicznej wierzytelności w wyniku pogorszenia się zdolności kontrahenta do obsługi zobowiązań.

Specyfika prowadzonej działalności przez Spółkę powoduje, że ryzyko to jest ograniczone w przypadku należności handlowych (które właściwie nie występują) i dotyczy przede wszystkim udzielonych pożyczek i środków pieniężnych.

Ryzyko kredytowe związane z pożyczkami jest ograniczane przez Zarząd poprzez ocenę bieżącej wiarygodności pożyczkobiorców oraz ustalanie krótkich terminów spłaty.

Szczegółowe informacje dot. ryzyka kredytowego zostały przedstawione w notach 7.4 Pożyczki udzielone oraz 7.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

#### Ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność

W otoczeniu Spółki oraz jej spółek portfelowych mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na zdolność Spółki do prowadzenia działalności.

Spółka działa w dużej mierze w oparciu o rynki kapitałowe, podlegające wahaniom uzależnionym od koniunktury, szczególnie na rynku regulowanym i alternatywnym. Koniunktura na rynku kapitałowym jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą, prawną i polityczną, dotyczącą samej spółki, spółki portfelowej, sektora lub branży, w której działa, a nawet sytuacji państwa czy regionu świata, w którym realizuje działalność. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny rynkowej spółek, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową jednostki. Powyższe

ryzyko w części ograniczane jest przez Zarząd Spółki dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności w sferze inwestycyjnej.

### 7.19. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest zapewnienie kontynuowania działalności Spółki oraz utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Zarząd monitoruje poziom kapitałów własnych kwartalnie. Działania naprawcze są podejmowane w przypadku spadku poziomu kapitałów własnych poniżej kwoty 40% wartości aktywów Spółki. Zarząd na bieżąco monitoruje poziom gotówki pod kątem planowanych wydatków inwestycyjnych i operacyjnych.

Głównym źródłem finansowania w Spółce jest kapitał własny, bowiem Spółka nie może zaciągać kredytów i pożyczek.

### 7.20. Informacje o wynagrodzeniach oraz świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Za kluczowy personel kierowniczy Spółka uznaje członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia	01.07.2023	01.07.2022	01.01.2023	01.01.2022
	-30.09.2023	-30.09.2022	-30.09.2023	-30.09.2022
Zarząd	32 211,81	32 211,81	96 635,43	97 984,31
Rada Nadzorcza	2 500,00	-	12 500,00	2 500,00

Powyższe wynagrodzenia stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze (brak innych).

### 7.21. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się istotną sezonowością lub cyklicznością.

### 7.22. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość

W okresie III kwartału 2023 r. nie wystąpiły inne niż wskazane w tym skróconym sprawozdaniu finansowym istotne nietypowe pozycje.

### 7.23. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 26 lipca 2023 r. Zarząd Spółki podjął, w formie aktu notarialnego, uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z kwoty 4.252.500,00 zł do kwoty 4.392.500,00 zł, tj. o kwotę 140.000,00 zł, w drodze emisji 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

W dniu 7 sierpnia 2023 r. Inwestor zawarł właściwą umowę objęcia 1.400.000 akcji serii H, o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz po cenie emisyjnej 10,00 zł za każdą akcję. Akcje te zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w łącznej kwocie 14.000.000,00 zł, który w pełnej wysokości został wpłacony uprzednio na rachunek bankowy JRH.

Zarejestrowanie emisji akcji serii H w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 19 września 2023 r.

### 7.24. Wypłacone dywidendy

W okresie III kwartału 2023 r. nie wypłacono dywidend.

## 8. DODATKOWE WYJAŚNIENIA

### 8.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki w danym kwartale

Strata netto JR HOLDING ASI S.A. w III kwartale 2023 roku wyniosła 2,9 mln PLN. Kluczowymi pozycjami wpływającymi na wyniki finansowe Spółki były ujemna rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego o wartości 2,9 mln PLN oraz wynik na sprzedaży inwestycji w kwocie 0,1 mln PLN. Największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zanotowały poniższe inwestycje:

- ALL IN! GAMES S.A. (1,7 mln PLN);
- FLEXEE GROUP SPÓŁKA Z O.O. (0,8 mln PLN);
- FEMION TECHNOLOGY S.A. (0,7 mln PLN).

Z kolei największa negatywna kontrybucja do wyniku dotyczyła pakietów w:

- KBJ S.A. (-1,6 mln PLN);
- HONEY PAYMENT GROUP S.A. (-1,5 mln PLN);
- OPENAPP SPÓŁKA Z O.O. (-1,2 mln PLN).

Suma bilansowa na dzień 30.09.2023 r. wyniosła 329,5 mln PLN, co stanowi spadek o 1,7% w stosunku do wartości na 30.06.2023 r., kiedy to wynosiła ona 335,1 mln PLN. Składniki lokat (w tym lokaty bankowe, akcje i udziały niezarejestrowane w KRS) stanowiły 99% wartości sumy bilansowej na koniec III kwartału 2023 r. i 98% na 30.06.2023 r.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, wartość kapitałów własnych na koniec III kwartału 2023 r. wzrosła do poziomu 229,4 mln PLN, w porównaniu do 218,5 mln PLN na 30.06.2023 r.

### 8.2. Istotne zdarzenia w III kwartale 2023 r.

Lipiec 2023

- W dniu 12 lipca 2023 r. podpisaliśmy umowę inwestycyjną (Umowa) z KOGENA Sp. z o.o. (KOGENA), Panem Maciejem Plebańskim udziałowcem i Prezesem Zarządu KOGENA (Założyciel), a także 34 innymi osobami fizycznymi i prawnymi (dotychczasowi udziałowcy KOGENA oraz Aniołowie Biznesu) w przedmiocie inwestycji w KOGENĘ. Inwestycja będzie polegała na objęciu przez JRH, za łączną kwotę 4 mln zł, 472 nowoutworzonych udziałów KOGENY, które będą stanowić nie mniej niż 20,02% kapitału zakładowego po podwyższeniu. Inwestycja zostanie dokonana w dwóch transzach po 2 mln zł, z których pierwsza została już zrealizowana, a druga transza zostanie zrealizowana pod warunkiem zatwierdzenia przez JRH realizacji, do dnia 31 stycznia 2024 r., określonego w Umowie KPI.

KOGENA specjalizuje się w budowie zaawansowanych systemów monitorowania i diagnostyki robotów przemysłowych, wykorzystujących najnowsze technologie z zakresu IoT, robotyki oraz automatyki. Dzięki temu, klienci mogą skutecznie zarządzać swoimi robotami, minimalizować ryzyko awarii oraz optymalizować wydajność, co przyczynia się do zwiększenia produktywności i konkurencyjności. Oferowane rozwiązania są zgodne z koncepcją Industry 4.0, co umożliwia dostarczenie kompleksowych rozwiązań dla przemysłu i produkcji.

W Umowie określono ponadto szczegółowe zasady ładu korporacyjnego w KOGENIE, ochronę przed rozwodnieniem (anti-dillution), ochronę inwestorów w sytuacji wyjścia oraz zwyczajowe prawa transakcyjne (m.in. prawo pierwszeństwa, prawo pierwokupu, tag-along, drag-along). Umowa zawiera zapisy regulujące okresy lock-up, wyłączność operacyjną oraz zakaz konkurencji dla Założyciela oraz kluczowego personelu KOGENY. Umowa została zawarta na okres 15 lat i może zostać rozwiązana wyłącznie za porozumieniem stron, przy czym ulegnie rozwiązaniu, gdy udział JRH w spółce spadnie poniżej 1% wszystkich udziałów KOGENA.

- W nawiązaniu do informacji o zawarciu przedwstępnych umów objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym JRH, o których JRH informował w trybie raportu ESPI nr 17/2023 z dn. 21 marca 2023 r. oraz aktualizacji tej informacji przekazanej w trybie raportu ESPI nr 30/2023 z dn. 17 kwietnia 2023 r., zawarliśmy 13 lipca 2023 r. z inwestorem aneks do umowy przedwstępnej, na mocy którego zmianie uległy termin złożenia oferty objęcia 1.400.000 akcji nowej emisji na dzień nie później niż 10 sierpnia 2023 r. oraz termin zawarcia przyrzeczonej umowy objęcia akcji na dzień nie później niż 15 sierpnia 2023 r.
- W dniu 26 lipca 2023 r. podjęliśmy w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy z uwagi na interes Spółki, na co zgodę wyraziła Rada Nadzorcza.  
Działając na podstawie art. 444 § 1 Kodeksu spółek handlowych, upoważnienia zawartego w § 5 ust. 9 Statutu Spółki oraz Uchwały nr 6/09/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 września 2022 r., jako Zarząd Spółki dokonaliśmy podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 4.252.500,00 zł do kwoty 4.392.500,00 zł, tj. o kwotę 140.000,00 zł, w drodze emisji 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji została określona na 10,00 zł za każdą akcję.

#### Sierpień 2023

- W dniu 7 sierpnia 2023 r. zawarliśmy z Inwestorem właściwą umowę objęcia 1.400.000 akcji serii H o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz po cenie emisyjnej 10,00 zł za każdą akcję. Akcje te zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w łącznej kwocie 14.000.000,00 zł, który w pełnej wysokości został wpłacony uprzednio na rachunek bankowy JRH.

- W dniu 17 sierpnia 2023 r., w wykonaniu uchwały numer 16/06/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2023 r., przyjęliśmy nowy regulamin nabywania akcji własnych, zgodnie z którym, do końca 2026 r. możemy skupić do 500 tys. akcji własnych, po cenie nie niższej niż 0,10 zł i nie wyższej niż 40,00 zł za jedną akcję. Celem skupu akcji własnych będzie ich umorzenie lub wykorzystanie w programie motywacyjnym lub ich dalsza odsprzedaż.
- W dniu 21 sierpnia 2023 r. do JRH wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR przez Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu, o nabyciu w dniu 17 sierpnia 2023 r. łącznie 4 362 akcji JRH po średniej cenie 6,90 zł.
- W dniu 25 sierpnia 2023 r. dokonaliśmy objęcia 1 322 217 akcji uprzywilejowanych serii A-3 spółki AI Clearing Inc. po 07665 USD za sztukę.

#### Wrzesień 2023

- W dniu 15 września 2023 r. do JRH wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR przez Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu, o nabyciu w dniu 11 września 2023 r. łącznie 1 647 akcji JRH po średniej cenie 6,50 zł.
- W dniu 19 września 2023 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego JRH z kwoty 4 252 500,00 zł do kwoty 4 392 500,00 zł, w drodze emisji 1 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. W wyniku powyższego, do Spółki wpłynęły zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, od akcjonariuszy:
  - Januarego Ciszewskiego o zmianie dotychczas posiadanego bezpośrednio oraz pośrednio wraz z podmiotem zależnym tj. Kuźnica Centrum Sp. z o.o., udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce;
  - Hegen Invest ASI Sp z o.o. o przekroczeniu bezpośrednio progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce;
  - Adama Bębenka o przekroczeniu pośrednio wraz z Hegen Invest ASI Sp z o.o. progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce.
- W nawiązaniu do Uchwały Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 26 września 2023 r. w sprawie zawieszenia obrotu na rynku NewConnect akcjami JRH z dniem 29 września 2023 r. opublikowaliśmy informację, w której informowaliśmy, że w następstwie tego zawieszenia, główny akcjonariusz JRH i Prezes Zarządu - January Ciszewski - podejmie działania zmierzające do możliwie pilnego



przeprowadzenia transakcji kapitałowych, których celem będzie wyłączenie, w odniesieniu do JRH, ograniczenia zbywalności akcji o którym mowa w art. 70k ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (wprowadzonych ustawą z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku - które weszły w życie z dniem 29 września br.). W ślad za tym komunikatem, January Ciszewski wniósł do spółki Onvestor ASI sp. o.o. posiadane przez siebie 23 450 000 akcji JRH, o czym mowa szerzej poniżej.

### 8.3. Istotne zdarzenia po dniu 30 września 2023 r.

#### Październik 2023

- W dniu 12 października 2023 r. January Ciszewski wniósł do spółki Onvestor ASI sp. o.o. ("Onvestor ASI") posiadane przez siebie 23 450 000 akcji JRH, jako wkład niepieniężny (aport) na pokrycie nowowyemitowanych udziałów w kapitale zakładowym Onvestor ASI (blisko 100% udziałów w tej spółce posiada January Ciszewski). Tym samym, w wyniku tej transakcji, Onvestor ASI posiada 53,39% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH. Jednocześnie Onvestor ASI złożył do JRH zawiadomienie, w sprawie powstania stosunku dominacji wobec JRH.

Powyższa transakcja jest konsekwencją sygnalizowanych w raporcie ESPI nr 52/2023 w dn. 27 września 2023 r. działań, zmierzających do przeprowadzenia transakcji kapitałowych, których celem będzie wyłączenie, w odniesieniu do JRH, ograniczenia zbywalności akcji o którym mowa w art. 70k ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (wprowadzonych ustawą z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku - które weszły w życie z dniem 29 września 2023 r.). Efektem powyższego, w opinii Zarządu JRH powinno być doprowadzenie do spełnienia przesłanki określonej w art. 70k ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (po nowelizacji).

#### Listopad 2023

- W dniu 12 listopada 2023 r. podpisaliśmy umowę inwestycyjną ("Umowa") z IMS S.A. z siedzibą w Warszawie ("IMS"), Closer Music Corporation z siedzibą w USA ("CMC"; spółka zależna IMS), Closer Music sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Closer Music", spółka kontrolowana przez IMS za pośrednictwem CMC) oraz EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("EKIPA"; JRH i EKIPA zwane dalej łącznie Inwestorami), w przedmiocie inwestycji w Closer Music. Inwestorzy zainwestują łącznie 3 mln zł przy wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music wynoszącej 50 mln zł. Inwestorzy obejmą łącznie 627 udziałów stanowiących 5,57% w kapitale Closer Music po jego podwyższeniu. W przypadku

JRH inwestycja wyniesie 2 mln zł w zamian za 418 udziałów w Closer Music (3,71% udział w kapitale Closer Music po podwyższeniu), w przypadku EKIPA 1 mln zł w zamian za 209 udziałów w Closer Music (1,86% udział w kapitale Closer Music po podwyższeniu).

Inwestorzy mają prawo konwersji udziałów posiadanych w Closer Music na akcje IMS w terminie pomiędzy 24 a 36 miesiącem od podpisania Umowy, co oznacza bezwarunkowe uprawnienie Inwestorów do żądania zamiany wszystkich 627 udziałów posiadanych przez Inwestorów w Closer Music na 854.700 nowoutworzonych akcji IMS. Cena emisyjna takiej akcji wynosi 3,51 PLN za jedną akcję, co stanowi równowartość ceny rynkowej akcji powiększonej o 15% średniej z kursów zamknięcia cen akcji IMS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. we wrześniu 2023 roku (kurs ten został zmieniony z pierwotnie ustalonego w Term Sheet kursu wynoszącego 3,21 PLN za jedną akcję).

Ponadto, Inwestorzy mają prawo wymiany posiadanych udziałów Closer Music na akcje CMC wg stałego parytetu: 1 udział Closer Music = 1.127,36829 akcji CMC, tzn. wymiany 627 udziałów Closer Music na 706.860 akcji CMC (parytet wymiany 1% za 1% wg stanu liczby udziałów Closer Music i akcji CMC na dzień podpisania Umowy).

Prawo konwersji udziałów Closer Music nabytych przez Inwestorów na akcje IMS oraz prawo wymiany udziałów Closer Music nabytych przez Inwestorów na akcje CMC są prawami rozłącznymi, tzn. Inwestorzy mogą skorzystać wyłącznie z jednego z ww. praw. Przy wyliczeniu liczby i procentu udziałów dla nowych inwestorów, oprócz 10.568 udziałów Closer Music zarejestrowanych w KRS, uwzględnionych zostało 56 udziałów, które zostaną utworzone i objęte przez innego inwestora w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej zawartej z tym inwestorem w dniu 27 września 2023 roku.

Umowa wchodzi w życie z chwilą jej zawarcia i obowiązuje do dnia, w którym łączny udział posiadanych udziałów przez Inwestorów spadnie poniżej 1% łącznej liczby wszystkich udziałów Closer Music.

Closer Music to projekt, którego celem jest produkcja wysokiej jakości własnych baz muzycznych do ich wykorzystywania i zarabiania na wielu polach eksploatacji. Efektem realizacji projektu jest pozyskiwanie wszystkich praw i zezwoleń do utworów, w najszerszym zakresie dopuszczalnym przez prawo. Na rzecz Closer Music przenoszone zostają autorskie prawa majątkowe do każdego utworu, prawa pokrewne, jak również prawo do wykonywania praw zależnych (w tym do dokonywania opracowań, np. remixów, mash-upów i innych) oraz zezwolenie na wykonywanie praw autorskich osobistych - za uprawnionych lub zrzeczenie się wykonywania tychże praw przez samych uprawnionych. W portfolio Closer Music jest ok. 7.000 wysokiej jakości utworów.

#### 8.4. Prognozy finansowe

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

#### 8.5. Informacje na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności.

Emitent poprzez dokonywane inwestycje kapitałowe, angażuje się w liczne innowacyjne przedsięwzięcia z zakresu medycyny, ekologii czy nowych technologii. Zdaniem Emitenta inwestycje w perspektywiczne branże gospodarki przyczyniają się do rozwoju społecznego jak również budują trwałe podwaliny wzrostu dla akcjonariuszy.

#### 8.6. Zatrudnienie

Liczba osób zatrudnionych i stale współpracujących ze Spółką:

- 13 osób – w III kwartale 2023 r.
- 11 osób – w III kwartale 2022 r.

## 8.7. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową spółek, w których JR HOLDING ASI S.A. posiada powyżej 50% udziału na dzień 30.09.2023 r. zostały zaprezentowane w poniższych tabelach.

1) MONIUSZKI Sp. z o.o.	
Nazwa (firma)	MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice
Ilość posiadanych udziałów (szt.)	4 500
Udział w kapitale zakładowym (%)	100%
Ilość posiadanych głosów (szt.)	4 500
Udział w głosach na WZ (%)	100%
Wartość nominalna udziałów (PLN)	450 000
Przedmiot działalności	PKD 68.20.Z. - wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi

Wybrane jednostkowe dane finansowe MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.

	30.09.2023 (w PLN)	30.09.2022 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	1 409 888	1 124 214
Zysk (strata) ze sprzedaży	354 860	(98 040)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	364 899	(97 909)
Zysk (strata) brutto	364 869	(97 948)
Zysk (strata) netto	336 801	(97 948)
	30.09.2023 (w PLN)	31.12.2022 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	14 482 766	14 167 717
Aktywa trwałe	13 902 100	13 902 100
Aktywa obrotowe	580 666	265 617
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	487 776	163 773
Należności krótkoterminowe	91 670	100 128
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	126 310	123 310
Zobowiązania krótkoterminowe	110 854	135 461
Kapitał własny	11 985 388	11 648 587
Kapitał podstawowy	450 000	450 000

## 2) PALABRA Sp. z o.o.

Nazwa (firma)	PALABRA Sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. Grzegórzecka 67d/26, 31-559 Kraków
Ilość posiadanych udziałów (szt.)	48 000
Udział w kapitale zakładowym (%)	100%
Ilość posiadanych głosów (szt.)	48 000
Udział w głosach na WZ (%)	100%
Wartość nominalna udziałów (PLN)	2 400 000
Przedmiot działalności	PKD 68.20.Z. - wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi

Wybrane jednostkowe dane finansowe PALABRA Sp. z o.o.

	30.09.2023 (w PLN)	30.09.2022 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	980 979	878 889
Zysk (strata) ze sprzedaży	638 011	516 268
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	637 752	516 268
Zysk (strata) brutto	418 659	324 967
Zysk (strata) netto	392 138	294 397
	30.09.2023 (w PLN)	31.12.2022 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	9 384 850	9 234 854
Aktywa trwałe	8 736 480	8 736 480
Aktywa obrotowe	648 370	498 374
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	265 164	173 282
Należności krótkoterminowe	377 244	323 108
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	2 020 980	2 290 280
Zobowiązania krótkoterminowe	2 132 891	2 105 032
Kapitał własny	5 062 706	4 670 568
Kapitał podstawowy	2 400 000	2 400 000

## 3) ZIELONA Sp. z o.o.

Nazwa (firma)	ZIELONA Sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. Grzegórzecka 67d/26, 31-559 Kraków
Ilość posiadanych udziałów (szt.)	2 572
Udział w kapitale zakładowym (%)	100%
Ilość posiadanych głosów (szt.)	2 572
Udział w głosach na WZ (%)	100%
Wartość nominalna udziałów (PLN)	128 600
Przedmiot działalności	PKD 68.20.Z. - wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi

Wybrane jednostkowe dane finansowe ZIELONA Sp. z o.o.

	30.09.2023 (w PLN)	30.09.2022 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	175 743	123 935
Zysk (strata) ze sprzedaży	(41 084)	(303 877)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(42 206)	(303 874)
Zysk (strata) brutto	(42 206)	(303 874)
Zysk (strata) netto	(42 206)	(303 874)
	30.09.2023 (w PLN)	31.12.2022 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	445 895	474 541
Aktywa trwałe	344 805	344 805
Aktywa obrotowe	101 090	129 736
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	66 054	120 182
Należności krótkoterminowe	35 036	9 555
Należności długoterminowe	5 000	5 000
Zobowiązania długoterminowe	1 743	1 743
Zobowiązania krótkoterminowe	35 667	22 107
Kapitał własny	408 485	450 691
Kapitał podstawowy	128 600	128 600

## 9. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako Zarząd JR HOLDING ASI S.A. oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, informacje finansowe za III kwartał 2023 r., a także dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz, że kwartalny raport okresowy z działalności JR HOLDING ASI S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta.

Prezes Zarządu  
January Ciszewski

Wiceprezes Zarządu  
Artur Jedynak

Kraków, dnia 14 listopada 2023 r.