

JRHOLDING

A S I S . A .

Sprawozdanie z działalności
JR HOLDING ASI S.A.

za okres
od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r.

Kraków, dnia 21 marca 2022 r.



Stosownie do zapisów art. 49 ustawy o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2021 roku, poz. 217 z późn. zm.) przedstawiamy sprawozdanie z działalności Spółki w 2021 roku. W niniejszym dokumencie, używane określenia: Spółka, JRH - oznaczają JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna.

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI, JEJ DZIAŁALNOŚCI I ZASOBÓW

1.1. Podstawowe informacje o Spółce

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 o firmie 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 – Śródmieście 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. 26.

Spółce został nadany numer NIP 6792781972 oraz symbol REGON 356763788.

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

W dniu 7 października 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 t.j. z dnia 2020.01.21).

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:

- ✓ nowych mediów,
- ✓ energii odnawialnej,
- ✓ digital business,
- ✓ gier komputerowych,
- ✓ biotechnologicznej.

1.1.1. Kapitał zakładowy Spółki

W dniu 26 sierpnia 2021 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.900.000,00 zł do kwoty 4.065.460,80 zł, tj. o kwotę 165.460,80 zł, poprzez emisję 1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 165.460,80 zł,

Wobec powyższego, kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosił 4 065 460,80 zł i dzielił się na 40 654 608 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2021 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	49,19	20 000 000	49,19
Seria B	11 496 330	28,28	11 496 330	28,28
Seria C	6 073 670	14,94	6 073 670	14,94
Seria D	1 430 000	3,52	1 430 000	3,52
Seria F	1 654 608	4,07	1 654 608	4,07
Razem	40 654 608	100,00	40 654 608	100,00

W dniu 31 sierpnia 2020 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji 3.900.000 akcji serii E o cenie emisyjnej 10 zł z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Na dzień 30 listopada 2020 r. określono listę uprawnionych do objęcia akcji nowej emisji, w ten sposób, że każde dotychczasowe 10 akcji uprawniało do objęcia jednej akcji serii E za cenę emisyjną równą 10 zł.

Jednak ze względu na proces przeniesienia notowań na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd Spółki podjął w dniu 15 września 2021 r. uchwałę w sprawie wyrejestrowania 39.000.000 jednostkowych praw poboru oznaczonych kodem ISIN: PLJRINV00021 zapisanych na kontach pomocniczych prowadzonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Zdaniem Zarządu Spółki przeprowadzenie emisji na rynku alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest w obecnej sytuacji niecelowe, ze względu na to, że przeniesienie notowań Spółki na rynek regulowany otworzy drogę do ewentualnego pozyskania kapitału przez Spółkę na bardziej korzystnych warunkach.

Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki w 2021 r.:

- W dniu 3 września 2021 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Januarego Ciszewskiego o zmianie dotychczas bezpośrednio oraz pośrednio posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, zmiana dotychczas posiadanego udziału powstała na skutek rejestracji w dniu 26 sierpnia 2021 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii F.

Na dzień złożenia zawiadomienia, Pan January Ciszewski bezpośrednio posiadał 25 830 130 akcji Spółki stanowiących 63,54% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 25 830 130 głosów, co stanowiło 63,54% ogólnej liczby głosów, a pośrednio wraz z podmiotem zależnym tj. Kuźnica Centrum Sp. z o.o. posiadał 27 703 730 akcji Spółki stanowiących 68,14% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 27 703 730 głosów, co stanowiło 68,14% ogólnej liczby głosów, w tym Kuźnica Centrum sp. z o.o. posiadała 1 873 600 akcji stanowiących 4,61% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania z nich 1 873 600 głosów, co stanowiło 4,61% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Wobec powyższego, wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu JR HOLDING ASI S.A. na dzień 31 grudnia 2021 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
January Ciszewski *	27 703 730	68,14	27 703 730	68,14
Marek Sobieski	2 744 864	6,75	2 744 864	6,75
JR HOLDING ASI S.A.	286 700	0,71	286 700	0,71
Pozostali	9 919 314	24,40	9 919 314	24,40
Razem	40 654 608	100,00	40 654 608	100,00

* bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółkę Kuźnica Centrum sp. z o.o.

Zmiany w ilości akcji własnych po dniu bilansowym:

- W dniu 18 stycznia 2022 r. Zarząd Spółki zawarł umowę, na podstawie której zbył 293.800 akcji własnych za łączną kwotę 2,938 mln zł.
- Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nabyła łącznie 47 500 szt. akcji w ramach realizacji skupu akcji własnych.

Wobec powyższego, wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu JR HOLDING ASI S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
January Ciszewski *	27 703 730	68,14	27 703 730	68,14
Marek Sobieski	2 744 864	6,75	2 744 864	6,75
JR HOLDING ASI S.A.	47 500	0,12	47 500	0,12
Pozostali	10 158 514	24,99	10 158 514	24,99
Razem	40 654 608	100,00	40 654 608	100,00

1.1.2. Organy Spółki JR HOLDING ASI S.A.

Zarząd:

W dniu 21 kwietnia 2021 r. na Rada Nadzorcza Spółki powołała na okres obecnej pięcioletniej kadencji do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Artura Jedynak ze skutkiem od momentu powołania.

W związku z powyższym, skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu
Artur Jedynak	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

W okresie sprawozdawczym zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 12 października 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panów Tomasza Wykurz, Artura Górskiego, Romana Pudełko, Marka Sobieskiego oraz Edwarda Kóska. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Panów Macieja Fersztorowskiego, Łukasza Kaletę, Marka Sobieskiego, Romana Pudełko, Edwarda Kóska oraz Artura Górskiego (wyznaczając go jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej).

- W dniu 13 grudnia 2021 r. Zarząd Spółki otrzymał od Pana Marka Sobieskiego rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 23 grudnia 2021 r.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Funkcja
Artur Górski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Roman Pudełko	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Kaleta	Członek Rady Nadzorczej

Po dniu bilansowym zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 21 stycznia 2022 r. Pan Artur Górski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka (Przewodniczącego) Rady Nadzorczej, ze skutkiem na koniec dnia 21 stycznia 2022 r.
- W dniu 24 stycznia 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała w drodze kooptacji do składu Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji Pana Adriana Stachurę. Wybór Pana Adriana Stachury na Członka Rady Nadzorczej JRH, zgodnie ze Statutem będzie przedłożony do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie JRH.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Rada Nadzorcza	Funkcja
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Roman Pudełko	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Kaleta	Członek Rady Nadzorczej
Adrian Stachura	Członek Rady Nadzorczej

1.2. Wykaz spółek powiązanych i w których JR HOLDING ASI S.A. posiada zaangażowanie w kapitale na 31 grudnia 2021 r.

Spółka	Ilość posiadanych udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)	Ilość posiadanych głosów (szt.)	Udział w głosach na WZ (%)
Spółki zależne					
KPM INVEST Sp. z o.o.*	12 500	1 250 000	100,00	12 500	100,00
ZIELONA Sp. z o.o.**	2 572	128 600	100,00	2 572	100,00
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	4 500	450 000	100,00	4 500	100,00
PALABRA Sp. z o.o.	48 000	2 400 000	100,00	48 000	100,00
TASTEIN Sp. z o.o.***	88	4 400	88,00	88	88,00
PATENT FORGE Sp. z o.o.***	80	4 000	80,00	80	80,00
KBJ S.A.	912 304	912 304	50,94	912 304	50,94
Spółki, w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale i pozostałe					
GANADOR Sp. z o.o.	50	2 500	50,00	50	50,00
ADVERTIGO S.A.	15 000 000	1 500 000	50,42	15 000 000	48,78
MOTIVIZER Sp. z o.o.	1 707	85 350	44,92	1 707	44,92
BABACO S.A.	225 000	225 000	40,86	225 000	40,86
ONGENO Sp. z o.o.	700	35 000	35,28	700	35,28
BESKIDZKIE BIURO INWESTYCYJNE S.A.	1 380 635	138 064	33,68	1 380 635	33,68
ICE CODE GAMES S.A. (dawniej AVATRIX S.A.)	4 010 000	401 000	31,55	4 010 000	31,55
EASYCALL.PL S.A.	376 500	37 650	31,08	376 500	31,08
MEDCAMP S.A.	7 620 000	7 620 000	29,14	2 620 000	29,14
PROMETHEUS S.A.	491 313	49 131	28,08	491 313	28,08
CYPHERDOG Sp. z o.o.	30	1 500	23,08	30	23,08
OPENAPP Sp. z o.o.	45	2 250	15,52	45	15,52
COLUMBUS ENERGY S.A.****	10 274 286	19 418 401	14,94	10 274 286	14,94
SYNERGA.FUND S.A.	40 777 244	4 077 724	14,93	40 777 244	14,93
PERGAMIN Sp. z o.o.	56	2 800	14,89	56	14,89
4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	220 000	11,70	2 200 000	11,70
EKIPA HOLDING S.A.	12 298 500	122 985	11,17	12 298 500	11,17
TOPELEVELTENNIS.COM S.A.	2 600 000	260 000	11,08	2 600 000	11,08

Spółka	Ilość posiadanych udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)	Ilość posiadanych głosów (szt.)	Udział w głosach na WZ (%)
SIDLY Sp. z o.o.	57	2 850	10,52	57	10,52
EDU GAMES S.A.	121 497	12 150	10,00	121 497	10,00
LIVEKID Sp. z o.o.	33	1 650	10,00	33	10,00
MINTE.AI Sp. z o.o.	61	3 050	8,16	61	8,16
ALL IN! GAMES S.A.	4 620 000	462 000	7,70	4 620 000	7,70
BERG HOLDING S.A.	1 740 699	174 070	7,57	1 740 699	7,57
M FOOD S.A.*****	335 041	670 082	6,41	335 041	6,41
ONE2TRIBE Sp. z o.o.	283	176 875	4,00	283	4,00
SATREVOOLUTION S.A.	166 513	16 651	3,96	166 513	3,96
NEXITY GLOBAL S.A.	389 000	233 400	3,89	389 000	3,89
FEMION TECHNOLOGY S.A.	457 814	228 907	2,82	457 814	2,82
ONE MORE LEVEL S.A.	1 500 000	150 000	2,80	1 500 000	2,80
NOCTILUCA S.A.	37 613	5 642	2,55	37 613	2,55
OXYGEN S.A.	1 974 750	197 475	2,16	1 974 750	2,16
TRIGGO S.A.	7 300	730	0,47	7 300	0,47
T-BULL S.A.	4 950	495	0,42	4 950	0,42
LASERTEC S.A.*****	2 330	4 660 000	21,09	2 330	21,09
HEALTHNOMIC S.A.*****	300 000	30 000	17,06	300 000	17,06

* KPM Invest Sp. z o.o. posiada 1 657 143 akcji spółki Columbus Energy S.A.

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

*** Patent Forge Sp. z o.o. i Tastein Sp. z o.o. posiadają 1-szy rok obrotowy na koniec 2021 r.

**** Zestawienie nie uwzględnia warunkowej umowy sprzedaży akcji (400 tys. akcji po cenie jednostkowej 45,- zł). Spółka wraz z Dawidem Zielińskim, GEMSTONE S.A., Januarym Ciszewskim, Piotrem Kurczewskim, Januszem Sterna i POLSYNTES Sp. z o.o. jest stroną porozumienia akcjonariuszy.

***** Spółka wraz z akcjonariuszami: Arturem Błasik, Januarym Ciszewskim, Imperio ASI S.A., Jerzym Gądek, APU Trust sp. z o.o. sp. j., zawarła w dniu 1 października 2021 r. porozumienie, które dotyczy obejmowania akcji, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, a także prowadzenia trwałej polityki wobec spółki M FOOD S.A. oraz, że w wyniku zawarcia porozumienia, Akcjonariusze posiadają łącznie liczbę akcji zapewniającą przekroczenie progu 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

***** Na dzień 31 grudnia 2021 roku akcje nie były jeszcze zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy, udział % przedstawiony po rejestracji akcji.

1.3. Oddziały i zakłady jednostki

Jednostka nie posiada oddziałów i zakładów.

1.4. Akcje własne Spółki

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka posiadała 286 700 akcji własnych (o wartości nominalnej 28 670,00 zł) co stanowiło 0,71 % w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,71 % w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki, o wartości bilansowej (2 551 630,00 zł).

Akcje własne nabywane były w oparciu i zgodnie z przyjętym przez Zarząd Spółki w dniu 17 listopada 2020 roku Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 56/2020 r. z dnia 17 listopada 2020 roku, w wykonaniu uchwały numer 23/08/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 sierpnia 2020 roku w sprawie uchwalenia programu skupu akcji własnych (Repertorium A nr 10845/2020), upoważniającej Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych Spółki.

Rok	Transakcja	Liczba	Wartość nominalna	Średnia cena za akcję	Komentarz
2021	Nabycie	143 654	14 365,40 zł	11,54 zł	Nabycie realizowane zgodnie z Regulaminem skupu akcji.
2021	Zbycie	5 390	539,00 zł	13,20 zł	Zbycie akcji w drodze transakcji sesyjnych.

Po dniu bilansowym tj. 18 stycznia 2022 r. Spółka zbyła na podstawie umowy cywilno-prawnej 293 800 akcji własnych za łączną kwotę 2,938 mln zł. Rozliczenie transakcji nastąpi do 31 marca 2022 r. w drodze przelewu na rachunek bankowy JRH, w związku z czym na koniec 18 stycznia 2022 r. na rachunku maklerskim Spółki pozostało 3 200 akcji.

Od dnia 19 stycznia 2022 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka dokonała skupu akcji własnych w ilości 44 300 sztuk, w związku z czym obecnie posiada 47 500 akcji własnych, co stanowi 0,12 % w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,12 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena zakupu wynosi 9,33 zł za akcję

1.5. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne

Przeciętne zatrudnienie:

L.p.	Grupa zawodowa	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zarząd	2	1
2.	Administracja	3	4
3.	Razem	5	5

Główną wartością Spółki są posiadane przez nią udziały i akcje w podmiotach przedstawionych w pkt 1.2. niniejszego sprawozdania Zarządu.

1.6. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne

Działalność Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne. Spółka nie prowadzi działalności, której charakter nakładałby na Spółkę szczególne obowiązki, dotyczące warunków korzystania ze środowiska naturalnego. Wszelkie rozwiązania racjonalizatorskie w zakresie ochrony środowiska są uwzględniane w zakresie optymalnej organizacji prowadzonej przez Spółkę działalności biurowej, racjonalnego wykorzystania materiałów biurowych, korzystania z materiałów produkowanych z surowców wtórnych, etc.

1.7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w okresie sprawozdawczym nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

1.8. Informacje na temat działalności Spółki, branży i czynnikach makroekonomicznych

Zgodnie ze strategią Spółki na lata 2020-2022, głównym celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat. JR HOLDING ASI S.A. będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju.

W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą 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, ASI będzie inwestować w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.

1.9. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości

Zgodnie z informacją opublikowaną w dniu 7 października 2019 roku, Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu JR HOLDING ASI 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. z 2018 r. poz. 1355 z późn. Zm.) („Ustawa”).

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:

- ✓ nowych mediów,
- ✓ energii odnawialnej,
- ✓ digital business,

- ✓ gier komputerowych,
- ✓ biotechnologicznej.

Na potrzeby prowadzonej działalności inwestycyjnej Spółka nie wyodrębnia oddzielnych segmentów operacyjnych.

Sezonowość nie dotyczy działalności Spółki.

2. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKIE JEST NARAŻONA SPÓŁKA

2.1. Ryzyka i zagrożenia

Opisane poniżej czynniki ryzyka, wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Zarządu mogą nie być jedynymi, które dotyczą Spółki i prowadzonej w jej ramach działalności. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, na przykład o charakterze losowym i niezależne od Spółki, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez Inwestorów. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną w ramach Spółki działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności, a przez to na kształtowanie się rynkowego kursu akcji Spółki. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Zarząd Spółki nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jego otoczeniem

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce

Całość przychodów Spółki jest związana z działalnością na krajowym rynku kapitałowym i z tego też względu Spółka jest uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji. Nie bez znaczenia jest również sytuacja na świecie, bowiem tendencje makroekonomiczne wpływają i mogą wpływać w przyszłości na sytuację finansową Spółki. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki lub kryzys finansów publicznych, konflikty zbrojne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

- Ryzyko zmian regulacji prawnych

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niepójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

- Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite.

Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Spółka nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych mogących mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

- Ryzyko związane ze zmiennością wyniku finansowego

Spółka prowadzi działalność gospodarczą poprzez lokowanie środków w perspektywiczne przedsięwzięcia i zakładając aprecjację wartości przeprowadzonych inwestycji. Zrealizowane wyniki finansowe mogą jednak różnić się od ich wartości oczekiwanej. Mitygacją ryzyka zmienności wyników finansowych jest odpowiednia selekcja spółek portfelowych oraz dywersyfikacja portfela inwestycyjnego.

- Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynku giełdowym

JR HOLDING ASI S.A. działa w dużej mierze w oparciu o rynki kapitałowe, podlegające sporym 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 sSpółki, spółki portfelowej, sektora lub branży, w której działa, a nawet sytuacji państwa czy regionu świata, w którym realizuje się działalność. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny rynkowej spółek, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki, co mogłoby negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową. Powyższe ryzyko w części ograniczane jest przez Zarząd Spółki dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności w sferze inwestycyjnej.

- Ryzyko wpływu epidemii koronawirusa na sytuację Spółki

Aktualnie JR HOLDING ASI S.A. nie odnotowuje istotnych skutków związanych z wpływem pandemii koronawirusa COVID-19 na bieżącą działalność Spółki. Natomiast sytuacja na rynkach finansowych znajduje odbicie w wycenach akcji JR HOLDING ASI S.A. jako spółka, której akcje są notowane na NewConnect oraz w notowaniach spółek z portfela inwestycyjnego.

Na obecnym etapie pandemii nie ma podstaw by stwierdzić, że będzie ona miała wpływ na realizację planów Spółki lub sytuację finansową, chyba że epidemia ta odbije się w dłuższym okresie czasu na sytuację na rynkach kapitałowych. Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa COVID-19 i wpływem pandemii na działalność Spółki.

- Ryzyko nieprzewidywanych czynników otoczenia Spółki

Nieprzewidywalne zdarzenia, np. akty wojny lub terroru, epidemie i pandemie chorobowe mogą prowadzić do lokalnych, krajowych lub międzynarodowych niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co miałoby negatywny wpływ na uwarunkowania działalności gospodarczej Spółki. Spółka wskazuje na niestabilną sytuację międzynarodową, groźbę powstawania lub eskalacji konfliktów zbrojnych i

politycznych, w tym restrykcji w handlu międzynarodowym i sankcji. Niniejsze ryzyko należy przede wszystkim rozpatrywać z punktu widzenia konfliktu zbrojnego na Ukrainie oraz jego skutków gospodarczych w perspektywie makroekonomicznej, w tym również eskalacji tego konfliktu.

- Ryzyko związane z inwestowaniem w publiczne papiery wartościowe

JR HOLDING ASI S.A. w ramach bieżącej działalności inwestycyjnej realizuje operacje finansowe na akcjach spółek notowanych na GPW i na rynku NewConnect. Ryzyko łączące się z tego typu działalnością jest powiązane z nieodpowiednią selekcją spółek portfelowych i timingiem inwestycji. Zarząd w celu zminimalizowania ryzyka dokonuje szczegółowej analizy fundamentalnej inwestycji, inwestuje w akcje spółek o dobrych parametrach wskaźnikowych, niskiej wycenie rynkowej, charakteryzujące się akceptowalną płynnością. Ponadto Spółka inwestuje w walory spółek, które mają potencjał do szybkiego skalowania lub po pozyskaniu finansowania mogą ten potencjał zyskać. Ważnym elementem mitygującym ryzyko jest również odpowiednia dywersyfikacja prowadzonej działalności inwestycyjnej.

- Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową wprowadzenia spółek portfelowych na rynek podstawowy GPW lub rynek alternatywny NewConnect

Zgodnie z realizowaną przez JR HOLDING ASI S.A. strategią po dopuszczeniu spółek portfelowych do publicznego obrotu może nastąpić wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż posiadanych przez Spółkę akcji. Proces upublicznienia związany jest w głównej mierze z postawą organów zarządzających i nadzorczych spółek, uwarunkowaniami formalno-prawnymi oraz postawą Zarządu GPW wobec dopuszczenia instrumentów finansowych spółek do obrotu. Łączy się to z ryzykiem wydłużenia się okresu wyjścia ze spółek, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe JR HOLDING ASI S.A.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez udział przedstawicieli Spółki w Radach Nadzorczych spółek portfelowych oraz strategię Spółki, zakładającą inwestycje w podmioty o dużym potencjalnie wzroście oraz inwestycje w perspektywiczne branże między innymi związane z nowymi mediami, energią odnawialną, digital business, produkcją i wydawaniem gier komputerowych oraz biotechnologią.

- Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych

Głównym kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego jest ich potencjał rozwoju. Pogorszenie sytuacji finansowej i związane z tym obniżenie wartości wyceny komponentów portfela JR HOLDING ASI S.A. jest istotnym czynnikiem ryzyka, mającym bezpośredni wpływ na jego wyniki finansowe. Celem JR HOLDING ASI S.A. jest maksymalna dywersyfikacja projektów tak, aby zminimalizować wpływ wycen poszczególnych projektów na wyniki Spółki.

- Ryzyko niedojścia do skutków realizowanych w porozumieniu projektów

JR HOLDING ASI S.A. w ramach realizacji strategii inwestycji w perspektywiczne branże między innymi związane z biotechnologią, fotowoltaiką, produkcją i wydawaniem gier komputerowych, nowymi technologiami oraz sztuczną inteligencją realizuje szereg projektów w porozumieniu z innymi podmiotami. W związku z powyższym ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych faz może przełożyć się na termin realizacji

całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu, co może mniej negatywnie wpływać na wyniki finansowe Spółki.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Spółki

- Ryzyko związane z przyszłym kursem oraz płynnością papierów wartościowych
Kurs i płynność papierów wartościowych notowanych na NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ różne czynniki także takie, które nie są związane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak sytuacja na giełdach i rynkach europejskich i światowych, sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też aktualna sytuacja polityczna. Zarząd Spółki, poprzez sukcesywną realizację założeń inwestycyjnych oraz nieustanną poprawę relacji inwestorskich z rynkiem, dąży do zwiększenia płynności oraz wyceny dla notowań Spółki.

- Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect
Inwestor inwestujący w akcje Spółki musi być świadom faktu, że inwestycja ta jest bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku podstawowym GPW. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z niską płynnością obrotu. Inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważane w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji.

- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu papierów wartościowych Spółki lub ich wykluczenia z obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku

publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
 - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie

finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda jako organizator alternatywnego systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu. Giełda jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 - 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitent w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku, gdy w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Giełdę jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu.

Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia

umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia tego prawa – o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji – o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu – o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą

uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

• Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej
Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa. Wpłata powinna nastąpić w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu.

- Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego na emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie. Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1-6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy

osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Zgodnie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on

ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

2.2. Instrumenty finansowe

W roku od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń. Prowadząc działalność inwestycyjną Spółka nabywa instrumenty finansowe, które wycenia w oparciu o koncepcję wartości godziwej, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Prowadzona działalność wiąże się głównie z ryzykiem zmiany ceny instrumentów finansowych. Inne ryzyka związane z instrumentami finansowymi takie jak między innymi ryzyko kredytowe, ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyko utraty płynności odgrywają w ocenie Zarządu istotnie niższą rolę niż ryzyko rynkowe.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka nie stosuje dźwigni finansowej oraz dba o zachowanie odpowiedniej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego. Prowadzenie działalności w oparciu jedynie o środki własne Spółki niweluje ryzyko utraty płynności wskutek pogorszenia dostępności finansowania dłużnego.

2.3. Zagrożenia dla kontynuacji działalności

Nie występują żadne zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki.

2.4. Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce

Nie stwierdzono naruszeń prawa. Przeciwko Spółce nie toczą się żadne postępowania sądowe.

3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym i ocena uzyskanych efektów

Styczeń 2021

W styczniu 2021 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 141,2 mln zł, a wartość naszego portfela osiągnęła na koniec stycznia 2021 r. poziom 724,6 mln zł. Ponadto:

- ✓ opublikowaliśmy nową strategię na najbliższe lata, zgodnie z którą zamierzamy do końca 2022 r. osiągnąć wartość aktywów w portfelu inwestycyjnym na poziomie 3 mld zł oraz rozpocząć pierwsze inwestycje w spółki zagraniczne i globalne, a także zainwestować środki w wysokości od 200 mln zł do 500 mln zł w nowe projekty zgodne z naszą strategią inwestycyjną w tym m.in. w projekty z obszaru digital business;
- ✓ zawarliśmy umowę inwestycyjną dotyczącą objęcia udziałów w Pergamin sp. z o.o., który jest polskim startup`em umożliwiającym 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;

- ✓ podpisaliśmy list intencyjny z SatRevolution S.A. z siedzibą we Wrocławiu i rozpoczęliśmy negocjacje dotyczące nawiązania potencjalnej współpracy dotyczącej rozwoju SatRevolution, która działa w branży kosmicznej i zajmuje się kompleksowo projektowaniem, produkcją i umieszczaniem na orbitach okołozemskich nanosatelitów obserwacyjnych zbierających dane optyczne.

Luty 2021

W lutym 2021 r. odnotowaliśmy wzrost wartości naszych aktywów o kwotę prawie 78 mln zł, a wartość naszego portfela osiągnęła na koniec lutego 2021 r. poziom prawie 803 mln zł. Ponadto:

- ✓ zacieśniając naszą współpracę z Ekipa Holding S.A. („Ekipa”), objęliśmy nowo wyemitowane akcje imienne serii C Ekipy. Zawarcie powyższej umowy było kolejnym etapem realizacji projektu z Ekipą, którego przedmiotem jest doprowadzenie do wejścia Ekipy na rynek regulowany lub do alternatywnego systemu obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poprzez połączenie z publiczną spółką akcyjną w ramach realizacji transakcji odwrotnego przejęcia;
- ✓ zawarliśmy umowę inwestycyjną ze spółką Motivizer sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której objęliśmy łącznie 44,92% udziałów w kapitale zakładowym. Motivizer jest najnowocześniejszym na rynku systemem wsparcia dla działów HR, budowania motywacji i zaangażowania pracowników. Firma jest liderem technologicznym w branży dostawców platform do zarządzania świadczeniami pozapłacowymi, umożliwiając dzięki zaawansowanym rozwiązaniom informatycznymi i w pełni skalowalnej architekturze systemu, nieosiągalne dla konkurentów dostosowanie do potrzeb i wymagań biznesowych klientów oraz integrację z ich systemami dziedzinowymi;
- ✓ zawarliśmy dwie umowy pożyczek:
 - z One2Tribe sp. z o.o. z siedzibą w Regułach, na podstawie której, udzieliliśmy One2Tribe pożyczki w kwocie ok. 1 mln zł. Spłata pożyczki nastąpiła poprzez konwersję pożyczki na 283 udziały w kapitale zakładowym One2Tribe. One2Tribe jest spółką, która oferuje rozwiązania motywacyjne dla dużych zespołów ludzkich. Z systemu Tribeware oferowanego przez firmę korzystają krajowe i międzynarodowe korporacje;
- ✓ podpisaliśmy ze spółką Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej umowę na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Mocą zawartej umowy Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki usługi Autoryzowanego Doradcy, których celem jest współdziałanie ze Spółką w zakresie wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, Rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzeniu MAR) oraz monitorowanie prawidłowości wypełniania

przez Spółkę tych obowiązków, a także bieżące doradzanie Spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych na rynku NewConnect. Umowa obowiązuje od dnia jej zawarcia.

Marzec 2021

W marcu 2021 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 37 mln zł, a wartość naszego portfela osiągnęła na koniec marca 2021 r. poziom prawie 766 mln zł. Ponadto:

- ✓ opublikowaliśmy raport roczny za rok 2020, który okazał się najlepszym w wieloletniej historii. Cały rok 2020 zakończyliśmy bowiem zyskiem netto w kwocie ponad 482 mln zł, a wartość inwestycji krótkoterminowych, czyli naszego portfela inwestycyjnego, przekroczyła 839 mln zł;
- ✓ podpisaliśmy list intencyjny z Operator Chmury Krajowej sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której technologie chmury obliczeniowej są kluczowe dla realizacji naszej strategii Digital Business. Chmura Krajowa będzie wspierać nas poprzez zapewnienie dostępu do specjalistycznej wiedzy, narzędzi i zasobów w zakresie "Digital Business" a my będziemy wspierać działalność Chmury Krajowej poprzez promocję oferowanych przez Chmurę Krajową rozwiązań technologicznych i infrastrukturalnych w trakcie prowadzonych procesów inwestycyjnych oraz wśród spółek z własnego portfela inwestycyjnego;
- ✓ podpisaliśmy list intencyjny z LaserTec S.A. z siedzibą w Tychach, która jest jedną z wiodących firm na rynku europejskim w obszarze technologii laserowych dla przemysłu. Spółka specjalizuje się w doborze parametrów procesowych, opracowywaniu technologii, projektowaniu oraz wykonywaniu zrobotyzowanych systemów laserowych. Ponadto opracowuje i produkuje baterie trakcyjne w technologii litowo-jonowej do pojazdów elektrycznych oraz urządzeń przemysłowych. Nasza współpraca ma na celu doprowadzenie do wejścia LaserTec lub podmiotu wchodzącego w skład jego grupy kapitałowej do zorganizowanego obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Kwiecień 2021

W kwietniu 2021 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 19 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom prawie 747 mln zł. Ponadto:

- ✓ zawarliśmy z akcjonariuszami spółki KBJ S.A. Umowę Inwestycyjną, w wyniku której KBJ objęła 1.654.608 nowo utworzonych akcji serii F JRH, a w zamian wniosła aport w postaci 827.304 akcji stanowiących 48,93% w kapitale zakładowym KBJ. Tym samym przekroczyliśmy w akcjonariacie KBJ próg 50% udziału w głosach;
- ✓ pochodną powyższej transakcji jest rozszerzenie składu naszego Zarządu o Pana Artura Jedynaka, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu;
- ✓ podpisaliśmy trzy umowy Term Sheet z:

- Orphinic Scientific sp. z o.o. i Advertigo S.A., który stanowił kolejny krok w procesie połączenia Advertigo oraz Orphinic, objęcia akcji Orphinic przez JRH oraz wejścia spółki Orphinic na rynek NewConnect w wyniku połączenia ze spółką Advertigo. Orphinic to firma biotechnologiczna o międzynarodowym zasięgu zajmująca się rozwijaniem innowacyjnych terapii, w szczególności w obszarze chorób rzadkich;
- Saule S.A. i Blumerang Investors S.A., w którym uzgodniliśmy założenia transakcji, związanej z nabyciem akcji Saule przez Blumerang. Będziemy dążyć do tego, aby w ramach transakcji, Blumerang nabył akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego Saule;
- Minte.ai sp. z o.o., na mocy którego, po zawarciu umowy inwestycyjnej obejmujemy 18,99 % udziałów w spółce Minte.ai za łączną cenę ok. 4,5 mln zł. 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;
- ✓ zawarliśmy umowę inwestycyjną, na mocy której ustalono objęcie, w zamian za 5 mln zł, 37,97% udziałów w spółce Open Routing Sp. z o.o. prowadzącą innowacyjną platformę fintech „OpenApp”, 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;
- ✓ zawarliśmy list intencyjny z AON POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z którą rozpoczęliśmy współpracę w zakresie szeroko rozumianej strategii cyfrowej "Digital Business", na bazie produktów AON, ze wsparciem know-how i zasobów JRH;
- ✓ objęliśmy:
 - 980 akcji spółki LaserTec S.A. za łączną kwotę blisko 3 mln zł. LaserTec to jedna z wiodących firm na rynku europejskim w obszarze technologii laserowych dla przemysłu;
 - 7 300 akcji spółki Triggo S.A. za kwotę ok. 1 mln zł. Triggo to polski pojazd elektryczny o unikatowej oraz opatentowanej na największych światowych rynkach konstrukcji przedniego zawieszenia, które umożliwia płynną zmianę szerokości maksymalnej z 148 cm do 86 cm. Ta rewolucyjna cecha pozwala połączyć zalety wysokiej mobilności miejskiej charakteryzującej dotąd jedynie jednoślady z komfortem zamkniętej kabiny oferowanym przez pełnowymiarowe samochody;
- ✓ Zgodnie z naszą strategią inwestycyjną, polegającą na wyjściu ze spółek nieruchomościowych dokonaliśmy sprzedaży wszystkich posiadanych przez JRH udziałów w Laguna Capital sp. z o.o. za kwotę zbliżoną do 2 mln zł. Udziały te stanowiły 100% w kapitale zakładowym Laguna Capital.

Maj 2021

W maju 2021 r. odnotowaliśmy wzrost wartości naszych aktywów o kwotę 13,64 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 760,5 mln zł. Ponadto:

- ✓ zawarliśmy dwie umowy inwestycyjne dotyczące objęcia udziałów z:
 - Cypherdog sp. z o.o. na mocy której ustalono objęcie łącznie 30,07% udziałów w Cypherdog oraz prawa do 30% udziałów w Cypherdog Security Inc., z siedzibą w Stanach Zjednoczonych (dalej: "CD US") w zamian łącznie za ok. 3.000.000 zł. Cypherdog 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.
 - MINTE.AI sp. z o.o. na mocy której, ustalono objęcie łącznie 18,99% udziałów w tej spółce, w zamian łącznie za 4.650.000 zł;
- ✓ nasza spółka portfelowa ONGENO sp. z o.o., prowadząca badania nad nowoczesną terapią leczenia stwardnienia rozsianego, podpisała umowę najmu pomieszczeń Banku Tkanek i Komórek z Krakowskim Szpitalem Specjalistycznym im. Jana Pawła II. Umowa ta finalizuje długi proces, którego celem było zawarcie umowy dotyczącej długoterminowego wynajęcia przez Ongeno pomieszczeń Banku Tkanek i Komórek i reaktywowanie działalności Banku Tkanek i Komórek;
- ✓ nasza spółka zależna tj. KPM INVEST sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie utworzonej z działki z prawem własności posadowionych na niej budynków i urządzeń, za kwotę 8 mln zł netto oraz nieruchomość gruntową położoną w Krakowie za cenę 0,5 mln zł netto, tj. za łączną cenę 8,5 mln zł netto, czyli za łączną kwotę 10,5 mln zł brutto;
- ✓ firma Saule S.A. uruchomiła we Wrocławiu pierwszą w historii linię produkcyjną drukowanych, ultracienkich i elastycznych ogniw słonecznych na bazie perowskitu. W dniu otwarcia Fabryki Perowskitów firma, wraz z naszą flagową spółką portfelową tj. Columbus Energy S.A., podpisała trójstronne umowy o współpracy z Grupą MVGM, będącą liderem zarządzania nieruchomościami komercyjnymi, działającą na 10 europejskich rynkach.

Czerwiec 2021

W czerwcu 2021 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 28,98 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 731,55 mln zł. Ponadto:

- ✓ należąca do koncernu Virgin Orbit rakieta LauncherOne wyniosła na orbitę okołoziemską dwa satelity optyczne wrocławskiej firmy SatRevolution S.A. z

siedzibą we Wrocławiu, w której objęliśmy 166 513 akcji za ponad 5 mln zł, co stanowi prawie 4 % kapitału zakładowego tej spółki. Wrocławska firma jest jedyną polską spółką i jedną z 12 na świecie, które świadczą usługi obrazowania satelitarne. Wyniesienie tych satelitów to część projektu o nazwie Misja Andromeda. Oprócz SatRevolution, zaangażowały się w nią oprócz nas także Columbus Energy oraz Saule;

- ✓ zawarliśmy dwa porozumienia (Term Sheet) z:
 - Nunatak Capital sp. z o.o. ASI SKA z siedzibą w Warszawie oraz LIVEKID OPERATIONS sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie - dotyczący realizacji inwestycji polegającej na nabyciu przez JRH oraz Nunatak łącznie do 78 udziałów w docelowym kapitale zakładowym LIVEKID, stanowiących 22,61% udziałów w docelowej strukturze właścicielskiej za kwotę 9 mln zł, przy czym JRH nabędzie łącznie 17,68% udziałów. 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.
 - EDU Games S.A. z siedzibą w Czeladzi - dotyczące realizacji inwestycji polegającej na objęciu przez JRH łącznie do 273.368 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym EDU Games, stanowiących do 20% udziału w docelowej strukturze właścicielskiej. Wartość Inwestycji JRH została określona do kwoty 1,3 mln zł. EDU Games jest zarówno wyłącznym właścicielem, jak i operatorem serwisu internetowego dyktanda.pl. EDU Games planuje rozwój w zakresie stworzenia i zaimplementowania nowych modułów w serwisie internetowym.
- ✓ Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 25 czerwca 2021 roku, dokonało zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2020 oraz udzieliła absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki. Ponadto Akcjonariusze zdecydowali, że zysk netto Spółki osiągnięty za rok obrotowy 2020 w wysokości 482.315.567,28 zł zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Lipiec 2021

W lipcu 2021 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 88,65 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 642,9 mln zł. Ponadto:

- ✓ podpisaliśmy trzy umowy inwestycyjne z:
 - EDU Games S.A., w którą zainwestujemy kwotę w maksymalnej wysokości 1,3 mln zł w zamian za akcje stanowiące 20% kapitału zakładowego.
 - SiDLY sp. z o.o., w której zobowiązaliśmy się do nabycia 57 udziałów w kapitale zakładowym SiDLY uprawniających do ok. 11% udziału w zysku netto SiDLY przeznaczonym do podziału pomiędzy wspólników. SiDLY prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług na rynku usług telemedycznych oraz prowadzi działalność w zakresie projektowania, badania, konstruowania i

sprzedaży urządzeń, w tym urządzeń mobilnych (wearable electronics) przeznaczenia medycznego i telemedycznego.

- Livekid Operations sp. z o.o., w której ustalono nabycie łącznie 13,91% udziałów za ok. 5,5 mln zł. Udziały będą częściowo nabywane od założycieli i wspólników Livekid oraz częściowo obejmowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego;
- ✓ zawarliśmy list intencyjny z FEMION Technology S.A., spółką notowaną na rynku NewConnect, rozpoczynający negocjacje w zakresie ustalenia warunków na jakich zostanie zawarta umowa inwestycyjna, w tym w szczególności ilość akcji FEMION jakie obejmujemy w ramach subskrypcji prywatnej, a także cenę emisyjną tych akcji. Naszym celem jest uzyskanie udziału w kapitale zakładowym FEMION przekraczającego 10%. Wstępne warunki objęcia za wkład pieniężny akcji FEMION ustaliliśmy na 1.000.000 akcji, po cenie 1,50 zł za jedną akcję.

Sierpień 2021

W sierpniu 2021 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 30,7 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 612,2 mln zł. Ponadto:

- ✓ zawarliśmy z Panem Januarem Ciszewskim oraz ze spółką Kuźnica Centrum sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (podmiot zależny od Pana Januarego Ciszewskiego) przedwstępne warunkowe umowy sprzedaży odpowiednio 150.000 sztuk oraz 250.000 sztuk posiadanych przez JRH akcji Columbus Energy S.A. w łącznej liczbie 400.000 akcji, za cenę 45,00 zł za każdą akcję, tj. za łączną kwotę 18 mln zł. Realizacja Umów i podpisanie przyrzeczonych umów sprzedaży akcji Columbus nastąpi w terminie do dnia 31 sierpnia 2022 roku. Zapłata za akcje nastąpi w drodze przelewów środków pieniężnych na rachunek bankowy JRH, gdzie do 16 sierpnia 2021 r. w postaci zaliczki w łącznej wysokości 8,5 mln zł, do 30 września 2021 r. 8 mln zł oraz pozostałe 1,5 mln zł w terminie 3 dni od daty podpisania umów przyrzeczonych;
- ✓ Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.900.000,00 zł do kwoty 4.065.460,80 zł, tj. o kwotę 165.460,80 zł, poprzez emisję 1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 165.460,80 zł, a także wynikających z tego zmian §5 ust. 1 Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w granicach kapitału docelowego, w drodze emisji akcji na okaziciela serii F, na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 13 kwietnia 2021 r. Aktualnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.065.460,80 zł (cztery miliony sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych i osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na 40.654.608 (czterdzieści milionów sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset osiem) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

Wrzesień 2021

We wrześniu 2021 r. odnotowaliśmy wzrost wartości naszych aktywów o kwotę 41,5 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 653,7 mln zł. Ponadto:

- ✓ do naszego portfela inwestycyjnego dołączyły następujące spółki:
 - Femion Technology S.A. – zawarliśmy umowę objęcia 800.000 akcji serii E w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Femion Technology S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz nabyliśmy również - na podstawie umowy cywilnoprawnej - kolejne 540.000 akcji Femion;
 - Prometheus S.A. – zawarliśmy umowę objęcia 393.050 akcji serii G w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Prometheus S.A. z siedzibą w Warszawie oraz zawarliśmy z osobą fizyczną będącą akcjonariuszem Prometheus warunkową umowę nabycia akcji, na podstawie której sprzedający zobowiązał się, iż po wniesieniu wpłat przez JRH na poczet objęcia akcji serii G, sprzeda na rzecz JRH 98.263 akcji. Prometheus jest projektantem oraz producentem nowej klasy dronów - UAV (samoloty bezzałogowe), które mogą być wykorzystywane m.in.: do rozmów na odległość w czasie rzeczywistym czy automatycznego monitorowania i śledzenia osób oraz maszyn;
 - M Food S.A. – która obecnie jest spółką holdingową, która kontroluje i zarządza spółkami zależnymi prowadzącymi działalność na rynku pszczelarskim, ale zamierza rozpocząć nową działalność w sektorze nowych mediów i nowych technologii;
- ✓ objęliśmy 37 nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Pergamin sp. z o.o., w której będziemy posiadali łącznie 14,89% w kapitale zakładowym, a łączna kwota inwestycji wyniosła 1,5 mln zł;
- ✓ nasza spółka portfelowa Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. podpisała plan połączenia z Ekipa Holding S.A., tj. firmą znanego youtubera Friza. Holding powstały po połączeniu będzie prowadził działalność w branży nowoczesnych mediów, gdyż Ekipa posiada kompetencje i doświadczenie w zakresie e-commerce, dotyczące w szczególności projektowania, budowy, wdrożenia, rozwoju i marketingu platform e-commerce;
- ✓ podjęliśmy uchwałę w sprawie wyrejestrowania jednostkowych praw poboru upoważniających do objęcia emisji akcji serii E. Podjęcie tej uchwały jest uzasadnione rozpoczęciem przez nas starań formalnych o przeniesienie notowań na rynek regulowany prowadzony przez GPW S.A. Jednocześnie upłynął już termin na zgłoszenie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, w związku z czym nie jest możliwe skuteczne przeprowadzenie emisji i wykonanie Praw Poboru;
- ✓ zawarliśmy ze spółką UHY ECA Audyt sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę firm audytorskich pod nr 3115 umowę, której przedmiotem jest:

- przeprowadzenia badania historycznych jednostkowych informacji finansowych zgodnych z MSR za okresy: 01.01.-31.12.2019 r., 01.01.-31.12.2020 r., 01.01.-31.12.2021 r.,
- przeprowadzenia przeglądu śródrocznego jednostkowych informacji finansowych sporządzonych zgodnie z MSR za okres 01.01.2022 r.- 31.03.2022 r.,
- weryfikacji prawidłowości sporządzenia części finansowej prospektu.

Zawarcie umowy jest konsekwencją procesu przygotowania JRH do przeniesienia notowań na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Październik 2021

W październiku 2021 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 123,9 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 529,7 mln zł. Ponadto:

- ✓ Akcjonariusze podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 12 października 2021 r. podjęli uchwałę o przejściu na główny rynek GPW oraz szereg uchwał przygotowujących Spółkę do tego procesu;
- ✓ Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 12 października 2021 roku postanowiło odwołać ze składu Rady Nadzorczej Panów Tomasza Wykurz, Artura Górskiego, Romana Pudełko, Marka Sobieskiego oraz Edwarda Kóska. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, postanowiło powołać do składu Rady Nadzorczej Panów Macieja Fersztorowskiego, Łukasza Kaletę, Marka Sobieskiego, Romana Pudełko, Edwarda Kóska oraz Artura Górskiego (wyznaczając go jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej);
- ✓ Spółka portfelowa Ongeno sp. z o.o. podpisała z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym nr 1 w Lublinie umowę o współpracy na wykonanie eksperymentu medycznego, pod nazwą „Autologiczny transfer komórek macierzystych szpiku kostnego w terapii stwardnienia rozsianego (SM)”. Umowa umożliwi kontynuację trwającego od 2014 r. eksperymentu, przez objęcie nim kolejnych sześciu pacjentów. Oznacza to zielone światło dla kontynuacji realizacji tego nowatorskiego eksperymentu. Jest to jeden z najbardziej obiecujących projektów z naszego portfela. Szczególne ważne jest, że terapia ta może stać się światowym przełomem i znacząco zmienić sytuację cierpiących na tę ciężką chorobę, jaką jest stwardnienie rozsiane.

Listopad 2021

W listopadzie 2021 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 140,4 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 389,34 mln zł. Ponadto:

- ✓ otrzymaliśmy od ORPHINIC Scientific S.A. z siedzibą w Warszawie wypowiedzenie porozumienia Term-Sheet, które dotyczyło połączenia naszej spółki portfelowej Advertigo S.A. z ORPHINIC Scientific S.A. ORPHINIC wskazała, iż powodem wypowiedzenia Term-Sheet jest niemożność kontynuowania

procesu zmierzającego do podpisania umowy inwestycyjnej między stronami regulującej proces połączenia z Advertigo, powodowana istotną zmianą strategii ORPHINIC w zakresie planowanego wejścia na NewConnect, tj. całkowitą rezygnacją z tego rozwiązania;

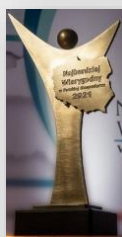
- ✓ zawarliśmy z Plantalux sp. z o.o. oraz Agritech Hub ASI sp. z o.o. Term Sheet, w którym założyliśmy dokonanie inwestycji w Plantalux o wartości 5,4 mln zł, w drodze objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, które stanowią 15% udziałów w Plantalux. Plantalux zajmuje się zaawansowaną technologią wspomagania wzrostu roślin w ściśle kontrolowanym środowisku (szklarnie, farmy indor). 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.

Grudzień 2021

W grudniu 2021 r. odnotowaliśmy wzrost wartości naszych aktywów o kwotę 35,85 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 425,24 mln zł. Ponadto:

- ✓ w grudniu 2021 r. do naszego portfela dołączyły:
 - LaserTec S.A. z siedzibą w Tychach, w której objęliśmy w podwyższonym kapitale zakładowym 2.330 akcji za łączną cenę 6,9 mln zł, co będzie stanowić 21,09% udziału w kapitale zakładowym LaserTec. Objęcie akcji serii D, jest kontynuacją prowadzonej współpracy z LaserTec, zapoczątkowanej podpisaniem w dn. 18 marca 2021 r. listu intencyjnego oraz zostało dokonane w konsekwencji nie dojścia do skutku poprzedniej emisji akcji, w ramach której objęliśmy 980 akcji zwykłych imiennych serii D LaserTec. Akcje serii D zostały pokryte wkładem pieniężnym, przy czym 2,9 mln zł zostało opłacone w dn. 29 grudnia 2021 r. w drodze potrącenia wierzytelności LaserTec wynikającej ze zobowiązania LaserTec do zwrotu wpłaconego przez JRH wkładu pieniężnego na pokrycie objętych 22 kwietnia 2021 r. 980 akcji serii D;
 - Healthnomic S.A. z siedzibą w Warszawie, w której objęliśmy akcje nowej emisji, które stanowią ok. 17% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Akcje te zostały objęte za łączną kwotę blisko 1,1 mln zł. Healthnomic to spółka zajmująca się wykorzystaniem technologii Deep Learning oraz Artificial Intelligence w telemedycynie.
- ✓ otrzymaliśmy od Pana Marka Sobieskiego rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej JRH z dniem 23 grudnia 2021 r.;
- ✓ firma brytyjskiego miliardera sir Richarda Bransona Virgin Orbit - która, zajmuje się m.in. usługą wystrzeliwania małych satelitów - ogłosiła, że zainwestuje w naszą spółkę portfelową SatRevoltion S.A. SatRevolution dzięki umowie zyska 30 mln dolarów. Polska firma zajmuje się projektowaniem, produkcją i eksploatacją satelitów, a jej celem jest stanie się największym światowym operatorem

satelitów do obserwacji Ziemi. Finalizacja transakcji jest przewidziana na pierwszy kwartał 2022 roku.



3.2. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji finansowej Spółki

Grupa	Wskaźnik	Rok 2021	Rok 2020	Opis
Dywersyfikacja	Top 5	65%	91%	Suma wartości pięciu największych inwestycji w stosunku do wartości aktywów.
Dywersyfikacja	Spółki w portfolio	43	23	Liczba inwestycji w portfolio.
Wartość	Wartość księgowa	7,49	16,82	Iloraz wartości kapitałów i liczby wyemitowanych akcji.
Wyniki	Cena do wartości księgowej	1,19	0,85	Iloraz kursu akcji i wartości księgowej.
Wyniki	Stopa zwrotu - Wartość księgowa	-55%	292%	Procentowa zmiana wartości księgowej.
Wyniki	Stopa zwrotu - Kurs akcji	-38%	322%	Procentowa zmiana kursu akcji.
Efektywność	Poziom kosztów	0,38%	0,24%	Iloraz kosztów operacyjnych i średniej wartości aktywów.
Ryzyko	Liczba wzrostowych miesięcy	4	7	Liczba miesięcy ze wzrostem kursu akcji w roku kalendarzowym.
Ryzyko	Max Drawdown	-59%	-68%	Maksymalny procentowy spadek kursu akcji w danym roku kalendarzowym.
Płynność	Średnia liczba transakcji	59	223	Iloraz liczby transakcji w roku kalendarzowym i liczby dni sesyjnych (za www.newconnect.pl).
Płynność	Średni wolumen na sesję	10 436	61 002	Iloraz liczby obróconych akcji w roku kalendarzowym i liczby dni sesyjnych (za www.newconnect.pl).
Płynność	Spread Bid Ask	149	162	Różnica pomiędzy najlepszą ofertą kupna i sprzedaży przed zawarciem każdej transakcji ważony wartością obrotów podawany w punktach bazowych (za www.newconnect.pl).

Pozycja

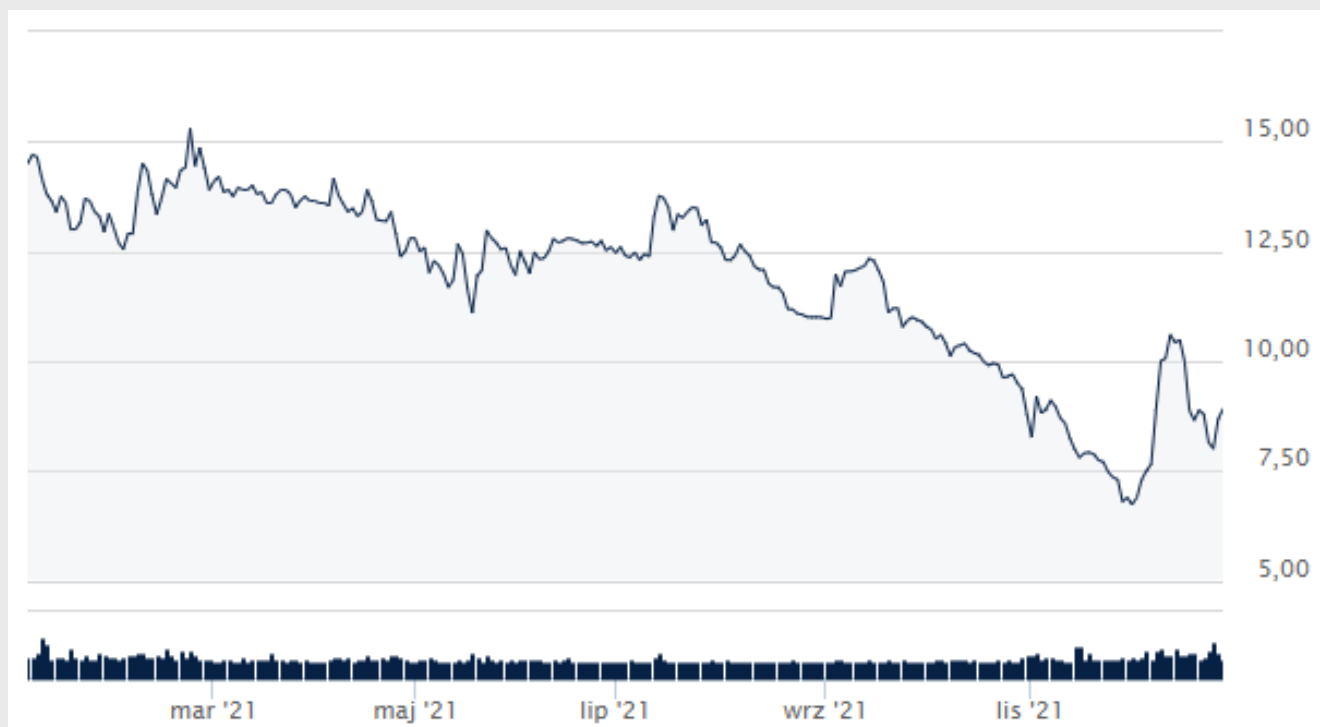
Kapitalizacja na NC

7

4

Pozycja pod względem kapitalizacji na Newconnect na koniec roku kalendarzowego (za www.newconnect.pl).

Notowania spółki JR HOLDING ASI S.A. w okresie od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r.



3.3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

W 2021 roku Spółka kontynuowała budowę portfela inwestycyjnego w oparciu o podmioty o wzrostowej charakterystyce. Kluczową pozycją w portfolio Spółki są akcje spółki Columbus Energy S.A.

3.4. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Styczeń 2022

W styczniu 2022 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 2,27 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 422,96 mln zł. Ponadto:

- ✓ w trzeciej edycji gali nagród i wyróżnień „Najbardziej Wiarygodny w Polskiej Gospodarce” agencji ISBnews zostaliśmy laureatem w kategorii „Rewolucjonista”. JRH zostało uhonorowane za najbardziej dynamiczny rozwój w sektorze venture capital i nową wizję dla rynku NewConnect. Patronat honorowy nad galą pełnili Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) oraz Fundacja Godła Promocyjnego „Teraz Polska”.

- ✓ do naszego portfela dołączyła kolejna perspektywiczna spółka: Plantalux sp. z o.o., w której docelowo zamierzamy objąć 15% udziałów za kwotę 5,4 mln zł. Inwestycja dokonywana będzie w transzach, zależnych od osiągniętych przez Plantalux wyników finansowych. Plantalux zajmuje się zaawansowaną technologią wspomagania wzrostu roślin w ściśle kontrolowanym środowisku (szklarnie, farmy indor). Głównymi produktami przedsiębiorstwa są zaawansowane lampy LED oraz systemy sterowania. Plantalux w ubiegłym roku uruchomił własne laboratorium fotometryczne oraz centrum badawczo-rozwojowe typu indoor, gdzie nieustannie prowadzone są prace nad nowymi produktami.
- ✓ zbyliśmy 293.800 akcji własnych za łączną kwotę 2,938 mln zł, czyli z ok. 38% zyskiem. Środki pozyskane ze sprzedaży tych akcji zostaną przeznaczone na działalność inwestycyjną JRH.

Luty 2022

W lutym 2022 r. odnotowaliśmy spadek wartości naszych aktywów o kwotę 58,43 mln zł, a wartość naszego portfela na koniec miesiąca osiągnęła poziom 364,54 mln zł. Ponadto:

- ✓ zwiększyliśmy nasze zaangażowanie w Femion Technology S.A., a głównym powodem, jest informacja o podniesieniu od 1 czerwca bieżącego roku prowizji płaconych przez e-sklepy za dokonywanie płatności BLIK-iem. TryPay S.A. wchodząca w skład Grupy Femion opracowuje własne oprogramowanie do realizowania płatności on-line, w oparciu o rozwiązania otwartej bankowości. Dzięki przygotowywanej usłudze inicjowania transakcji płatniczej, spółka proponuje rozwiązanie eliminujące pośredników w dokonywaniu płatności co istotnie ogranicza koszty transakcyjne.
- ✓ podpisaliśmy Term Sheet z EAST HEMP sp. z o.o., w której zamierzamy objąć ok 10% udziałów. EAST HEMP, będący w trakcie zmiany nazwy z GREEN LANES, to podmiot o charakterze "venture building", koncentrujący się na rozwoju projektów i technologii w branży przetwórstwa konopi włóknistych.
- ✓ Pergamin sp. z o.o. zawarł umowę inwestycyjną z trzema nowymi inwestorami, w tym z jednym funduszem zagranicznym. W ramach zawartej umowy kapitał zakładowy Pergamin zostanie podwyższony, nowi inwestorzy obejmą udziały w podwyższonym kapitale przy wycenie 22,5 mln pre-money, co oznacza ok. 3-krotny wzrost wartości posiadanych przez Spółkę w Pergamin udziałów. Jednocześnie, w terminie do dwóch miesięcy możliwe jest dołączenie do niniejszej umowy kolejnych inwestorów.

Marzec 2022

- ✓ zawarliśmy z czterema osobami fizycznymi (dalej: Inwestorami Strategicznymi) oraz jedną osobą prawną i trzema kolejnymi osobami fizycznymi (dalej: Zarządzający) porozumienie w zakresie warunków współpracy w celu utworzenia Funduszu Inwestycyjnego. Wszystkie strony porozumienia (dalej: Założyciele) wyraziły wolę współpracy w celu utworzenia Funduszu

Inwestycyjnego "Fundusz 1 Capital" (dalej: Fundusz 1) realizacji jego strategii, polityki inwestycyjnej i dążenia do maksymalizacji jego wartości. Fundusz 1 będzie zorganizowany jako Zewnętrzny Zarządzający Spółkami Inwestycyjnymi (ZASI) oraz co najmniej jedna Alternatywna Spółka Inwestycyjna (ASI) zarządzana przez to ZASI. Celem Założycieli jest uzyskanie początkowej kapitalizacji ASI na poziomie pomiędzy 100 a 200 mln zł.

Inwestorzy Strategiczni, należący do grona wiodących polskich przedsiębiorców oraz JRH zamierzają wnieść kapitał inwestycyjny w łącznej wysokości 20 mln zł. Fundusz 1 będzie inwestował głównie w spółki polskie, z możliwością inwestycji w spółki zagraniczne, w zakres inwestycji wejdą następujące branże: medtech, biotech, farmacja, life extension, AI, ML, e-commerce, martech, SaaS, fintech, cleantech, renewable energy sources, cybersecurity, blockchain, VR oraz foodtech. Ticket inwestycyjny ASI wyniesie 1-10 mln zł.

- ✓ zawarliśmy z APER VENTURES Sp. z o.o. S.K.A. ASI z siedzibą w Warszawie (dalej: Fundusz), THE BATTERIES Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (dalej: THE BATTERIES) oraz NEXITY GLOBAL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: NEXITY) porozumienie (dalej: Term-Sheet) w sprawie inwestycji JRH w THE BATTERIES oraz wprowadzenia THE BATTERIES na GPW z wykorzystaniem mechanizmu odwrotnego przejęcia NEXITY.

Term-Sheet zakłada przystąpienie przez JRH do Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 18 września 2020 r. przez dotychczasowych współników THE BATTERIES (dalej: Umowa), która zostanie zmieniona w związku z inwestycją objętą Term-Sheet. JRH oraz Fundusz dokonają inwestycji w zakładanej łącznej wysokości 18 mln zł w dwóch transzach, w tym JRH obejmie docelowo 392 nowoutworzone udziały stanowiące 12,5% kapitału zakładowego THE BATTERIES w zamian za 12 mln zł. Realizacja drugiej transzy inwestycji w kwocie 6 mln zł uzależniona będzie od realizacji ustalonych przez strony celów - KPI.

Term-Sheet zawiera wstępne postanowienia dotyczące KPI, prawa odstąpienia od realizacji drugiej transzy w przypadku braku realizacji KPI, ładu korporacyjnego THE BATTERIES, okresu lock-up, zakresu zapewnień i oświadczeń, kar umownych oraz sposobu wyjścia z inwestycji.

Strony ustaliły, że wyjście inwestorów z inwestycji po pomyślnej realizacji wszystkich KPI zostanie umożliwione z wykorzystaniem mechanizmu odwrotnego przejęcia tj. wniesienia przedsiębiorstwa THE BATTERIES do NEXITY. Realizacja odwrotnego przejęcia oznaczać będzie konwersję 100% udziałów THE BATTERIES na 85,5% akcji NEXITY. Przy czym Term-Sheet zawarto pod warunkiem zobowiązania NEXITY do uregulowania wszelkich kwestii organizacyjno-prawno-formalnych będących przedmiotem dotychczasowo prowadzonej działalności, których zakres zostanie szczegółowo ujęty w Umowie, do momentu wprowadzenia THE BATTERIES na GPW, w ramach odwrotnego przejęcia.

Term-Sheet ma charakter niewiążący prawnie, co znaczy, że strony działając w dobrej wierze zobowiązują się jedynie do prowadzenia negocjacji zmierzających do przystąpienia JRH do Umowy oraz współpracy przy badaniu due diligence THE BATTERIES. Podpisanie Term-Sheet nie stanowi zobowiązania do podpisania Umowy, ani nie determinuje dokładnego brzmienia postanowień

Umowy, które mogą się ostatecznie różnić od postanowień zawartych w Term-Sheet. Umowa będzie jedynym i wiążącym strony dokumentem w zakresie Inwestycji, a Term-Sheet nie będzie stanowił załącznika do Umowy.

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.

THE BATTERIES opracowuje nowy typ urządzeń do produkcji próżniowej odparowującej plazmę. Jest to przełom inżynierski w zakresie rozwoju technologii próżniowej, który ma miejsce od 1980 roku. Proces produkcyjny przy założeniu ekonomii skali pozwala osiągać niższy koszt produkcji wraz ze wzrostem zdolności produkcyjnych. Efektem jest ekonomicznie opłacalna produkcja i wynikająca z niej przewaga konkurencyjna zaawansowanych baterii cienkowarstwowych na rynek elektroniki użytkowej.

Plan projektu dzieli się na trzy kluczowe etapy. Pierwszym z nich jest sfinalizowanie badań i pierwszego seryjnego rozwoju produktu polegającego na uzyskaniu certyfikatów, przejściu testów baterii z partnerami i przyszłymi klientami, a także skonfigurowaniu i wdrożeniu pełnoprawnej dystrybucji. Kolejnym kluczowym etapem jest opracowanie pilotażowej fabryki produkcyjnej in-line w laboratorium dla technologii demonstracyjnej w produkcji masowej. Ostatnim etapem jest masowa rozbudowa produkcji poprzez rozwój nowych zdolności produkcyjnych lub licencjonowanie technologii.

Inwestycja wpisuje się w strategię rozwoju JRH na lata 2020-2022 polegającą na inwestycji w perspektywiczne branże między innymi: cyfrowego biznesu, odnawialnych źródeł energii, gier komputerowych, biotechnologiczną i nowoczesnych mediów.

3.5. Spełnienie norm ostrożnościowych

Spółka nie posiada podpisanych umów kredytowych z bankami. Sytuacja finansowa Spółki nie stanowi zagrożenia dla Spółki.

Spółka na dzień bilansowy spełniała wymogi kapitałowe wynikające z art. 397 Kodeksu spółek handlowych.

Spółka na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazuje w bilansie wartość kapitałów własnych w wysokości 304,5 mln zł.

4. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA SPÓŁKI

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu przewidywania nie stanowią obietnicy ani zapewnienia Zarządu Spółki i są obarczone niepewnością.

4.1. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa Spółki

Spółka posiada stabilną sytuację finansową i sukcesywnie zwiększa portfel inwestycyjny. JRH będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą 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, ASI będzie inwestować w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.

Działalność Spółki ma charakter portfelowy. W ramach tej aktywności Spółka wspiera i nadzoruje podstawowe funkcje jednostek, tak aby zwiększyć przejrzystość przepływu informacji finansowych oraz organizacyjnych pomiędzy nimi.

Celem podstawowym jest wzmacnianie i stabilizacja pozycji JRH w obszarach, w których Spółka już posiada ugruntowaną pozycję (inwestycje w podmioty na wczesnym etapie rozwoju) oraz redukcja zmienności wartości portfela, tak aby maksymalizować relację potencjalnego zysku do ryzyka dla akcjonariuszy Spółki.

Osiągnięta strata netto Spółki w 2021 roku w wysokości 376,4 mln zł jest wynikiem istotnego ujemnego przeszacowania portfela inwestycyjnego. Szczegółowa sytuacja finansowa Spółki przedstawiona została w sprawozdaniu finansowym za 2021 rok.

Zgodnie z aktualizowaną strategią spółki na lata 2020-2022 głównym celem strategicznym jest:

- ✓ Przeniesienie notowań akcji spółki na rynek regulowany GPW.
- ✓ Inwestycje w projekty zagraniczne - EU oraz USA i inwestycje w spółki z potencjałem ekspansji globalnej.
- ✓ Pierwsze wyjścia częściowe lub całkowite z dotychczasowych projektów oraz reinwestycja środków w spółki o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu.
- ✓ Osiągnięcie wartości aktywów w portfelu inwestycyjnym do końca 2022 roku w wysokości 3 mld zł.
- ✓ Sprzedaż wszystkich nieruchomości posiadanych przez Spółkę, czego konsekwencją będzie uwolnienie zamrożonej gotówki oraz zniwelowanie długu Spółki do zera.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

LP	DOBRA PRAKTYKA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK z wyłączeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji video przebiegu obrad oraz upublicznianie m takiej video rejestracji	Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania i przebiegu Walnego Zgromadzenia Spółka publikuje w formie raportów bieżących oraz umieszcza na swojej stronie internetowej – zatem akcjonariusze nie biorący udziału osobiście w walnym zgromadzeniu oraz inni zainteresowani inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą transmisję obrad walnego zgromadzenia przez Internet Spółka uznaje za niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej,	TAK	

	informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,		
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11	(skreślony), -----		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Raporty bieżące oraz okresowe zamieszczane są na stronie internetowej Spółki
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	(skreślony), -----	---	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia,	TAK	Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.

	wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,		
3.1 7	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
3.1 8	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
3.1 9	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy, w przypadku ponownego zawarcia przez spółkę umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy	TAK	
3.2 0	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.2 1	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.2 2	(skreślony). -----		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym	TAK	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową zawierającą

	uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .		moduł relacji inwestorskich stworzony zgodnie z rekomendacjami GPW. Strona ta jest na bieżąco aktualizowana, a wszelkie informacje i raporty zawierające treści istotne z punktu widzenia inwestorów indywidualnych oraz innych akcjonariuszy są na niej zamieszczane niezwłocznie i z zachowaniem należytej staranności. W opinii Zarządu Spółki informacje przekazywane za pośrednictwem strony internetowej w sposób wystarczający i kompletny zapewniają inwestorom możliwość dokonywania bieżącej oceny rozwoju spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego	NIE	Z uwagi na poufność danych

	od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.		
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Gdy będą planowane o datach takich spotkań Spółka poinformuje za pośrednictwem własnej strony internetowej
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	

14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	TAK	
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe	TAK	

przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.

17 (skreślony). -----

Prezes Zarządu
January Ciszewski

Wiceprezes Zarządu
Artur Jedynak

Kraków, dnia 21 marca 2022 r.

