

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

	za okres 01.01.2024 30.09.2024 PLN	za okres 01.01.2024 30.09.2024 EUR	za okres 01.01.2023 30.09.2023 PLN	za okres 01.01.2023 30.09.2023 EUR
Zyski/(Strata) z inwestycji	(44 520 276,41)	(10 348 258,20)	(1 298 609,52)	(283 706,45)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(60 110 260,30)	(13 971 981,85)	(5 338 794,56)	(1 166 363,26)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(60 009 770,02)	(13 948 623,96)	(5 346 697,81)	(1 168 089,88)
Zysk/(Strata) netto	(48 746 424,02)	(11 330 580,64)	(5 639 017,81)	(1 231 952,86)
Całkowite dochody ogółem	(48 746 424,02)	(11 330 580,64)	(5 639 017,81)	(1 231 952,86)
Średnia ważona liczba akcji	44 204 689	44 204 689	41 398 241	41 398 240,81
Podstawowy zysk/(strata) na akcję	(1,10)	(0,26)	(0,14)	(0,03)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję	(1,10)	(0,26)	(0,14)	(0,03)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	244 686,26	56 874,68	(51 196 779,84)	(11 184 929,95)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(113 701,20)	(26 428,62)	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(95 464,96)	(22 189,80)	22 223 754,93	4 855 210,48
Przepływy pieniężne netto razem	35 520,10	8 256,26	(28 973 024,91)	(6 329 719,47)

	stan na 30.09.2024 PLN	stan na 30.09.2024 EUR	stan na 31.12.2023 PLN	stan na 31.12.2023 EUR
Aktywa/Pasywa razem	186 621 270,85	43 612 271,47	294 857 912,25	67 814 607,23
Inwestycje (akcje i udziały)	170 666 769,15	39 883 800,13	278 170 701,78	63 976 702,34
Kapitał własny	160 570 239,68	37 524 301,76	198 038 328,66	45 546 993,71
Kapitał podstawowy	4 546 200,00	1 062 419,67	4 392 500,00	1 010 234,59
Zobowiązania długoterminowe	-	-	10 578 496,00	2 432 956,76
Zobowiązania krótkoterminowe	26 051 031,17	6 087 969,71	86 241 087,59	19 834 656,76
Liczba akcji	45 462 000	45 462 000	43 925 000	43 925 000
Akcje własne	117 700	117 700	82 400	82 400
Wartość księgowa na jedną akcję	3,54	0,83	4,52	1,04

Wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF i zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 roku - 4,3022 zł, oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2023 roku - 4,5773 zł,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy - według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 września 2024 roku - 4,2791 zł, 31 grudnia 2023 roku - 4,3480 zł.

JRH

Raport okresowy
JRH ASI S.A.
za okres 9 miesięcy
obejmujący okres
od 1 stycznia 2024 r. do 30 września 2024 r.

Raport sporządzony został przez spółkę JRH Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (dalej również: Spółka, JRH, Emitent), zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. Nr 757 z późniejszymi zmianami).

Kraków, dnia 29 listopada 2024 r.



LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze, Inwestorzy i Partnerzy,

trzeci kwartał bieżącego roku był owocny w wiele wydarzeń dotyczących JRH. Zgodnie z planem zawartym w nowej strategii uporządkowaliśmy nasz portfel, zbywając spółki, które w mniejszym stopniu wpisywały się w nowe założenia inwestycyjne, redukując jednocześnie poziom zobowiązań Spółki. Celem wytyczonym w strategii, jest osiągnięcie i utrzymanie zobowiązań na poziomie nie wyższym niż 10 mln zł lub 3% wartości portfela.

Ze spółką Campus AI, prowadzącą w pełni wirtualną platformę do nauki i współpracy z AI, zawarliśmy list intencyjny w sprawie przystąpienia do umowy inwestycyjnej oraz objęcia nowo emitowanych akcji. Spółka ta ogłosiła wejście ze swoją ofertą na rynki Wielkiej Brytanii i Hiszpanii, a także zapowiedziała ekspansję w kolejnych 10 krajach do końca bieżącego roku. Campus AI nieustannie rozbudowuje zespół o osoby, które budowały sukcesy m.in. w Oracle, Microsoft oraz EY. Startup ten generuje w Polsce 20% wzrost przychodów każdego miesiąca. Długofalowa wizja rozwoju spółki zakłada obecność na minimum 100 rynkach na całym świecie. Dzięki temu Campus AI ma szansę zostać globalnym liderem, demokratyzując dostęp do sztucznej inteligencji na niespotykaną dotąd skalę.

Motivizer oraz Mindento wspólnie stworzyły nowe narzędzie, pozwalające na automatyzację zarządzania wydatkami służbowymi oraz organizację podróży, które będzie oferowane przez Motivizer. Aplikacja Moniti pozyskała 1,8 mln zł finansowania w rundzie late seed (w tym 1,2 mln zł od funduszu Smartlink Partners), a pozyskane środki przeznaczy na dalszy szybki rozwój. Działające w branży medycznej SiDLY, podpisało strategiczną umowę partnerską z Wojskową Akademią Techniczną w Warszawie, w ramach której będą rozwijane technologie i urządzenia tej spółki.

SatRev, spacetech z naszego portfela, zawarł strategiczne partnerstwo z Lonestar Data Holdings, w celu wspólnego rozwijania technologii dostarczania usług bezpiecznego przechowywania danych w przestrzeni kosmicznej zarówno dla Polski, jak i regionu. Już po zakończeniu kwartału sprawozdawczego, SatRev ogłosiła powołanie holdingu z REAKTO i REAKTO Drone Services, w celu stworzenia rozwiązania dostarczającego różnorodne produkty: od satelitów po drony bojowe. Spółki te stworzą jedyny w swoim rodzaju podmiot w Europie, łączący kosmos, powietrze i ziemię w unikalnym partnerstwie.

Do naszego portfela dołączyła spółka Firmnova, zajmująca się kompleksowym doradztwem dla przedsiębiorstw w zakresie organizacji finansowania, ze szczególnym naciskiem na małe i średnie firmy. Zwiększyliśmy zaangażowanie w Sidly i Flexee, natomiast zbyliśmy posiadane pakiety akcji spółek KBJ i Pergamin, a

w wyniku skupu akcji własnych realizowanego przez Advertigo, zredukowaliśmy udział w tej spółce.

AI Clearing wprowadziło na rynek dwa nowe produkty. Pierwszym jest VerifyPro - narzędzie cyfrowe zaprojektowane w celu poprawy jakości i wydajności projektów fotowoltaicznych na skalę przemysłową, która skraca czas realizacji projektów nawet o 40%. Drugim z kolei jest platforma oparta na sztucznej inteligencji dla generalnych wykonawców, deweloperów i właścicieli aktywów dedykowana farmom wiatrowym.

Współtworzony przez nas fundusz Smartlink Partners, zainwestował w październiku br. 2,8 mln zł w amerykański startup WearLinq, który oferuje eWave - bardzo małe urządzenie służące do monitoringu pracy serca metodą Holtera. Mechanizm przyczepiany do ciała za pomocą elastycznego plastra umożliwia całodobowy dostęp do danych EKG w czasie rzeczywistym. Spółka posiada umowę licencyjną na wykorzystanie produktu podpisaną z Uniwersytetem Stanforda, gdzie zresztą sam projekt powstał. WearLinq ma także certyfikację FDA i oferuje swoje usługi diagnostyczne w USA.

Intensywne prace trwają też w innych spółkach z naszego portfela, wśród których wspomnę o Minte.AI, która pozyskuje nowe finansowanie oraz z sukcesami realizuje kolejne projekty w czołowych polskich firmach ubezpieczeniowych, Ongeno, która kontynuuje prace nad dokończeniem eksperymentu medycznego, oraz NOXO, która podpisuje umowę na realizację stacji ładowania samochodów elektrycznych w kolejnych 11 atrakcyjnych lokalizacjach.

Do końca bieżącego roku, fundusz Smartlink Partners planuje zamknąć jeszcze 3 inwestycje z obszarów AI sporttech, AI edutech oraz medtech.

Jesteśmy przekonani, że rozwój jaki wspieramy w naszych spółkach portfelowych, przełoży się już niedługo na wzrost ich wyceny w naszym portfelu. Dziękuję za zainteresowanie naszą Spółką i zapraszam do zapoznania się z raportem za trzeci kwartał 2024 r.

Z poważaniem
Prezes Zarządu
January Ciszewski

Spis treści:

1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	1
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2024 R.	9
2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN).....	9
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN).....	10
2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)	11
2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w PLN).....	13
3. ZESTAWIENIE INWESTYCJI EMITENTA.....	15
4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA.....	29
4.1. Informacje ogólne	29
4.2. Historia i opis działalności Spółki	29
4.3. Zarząd Spółki	32
4.4. Rada Nadzorcza Spółki	32
4.5. Komitet Audytu Spółki.....	33
4.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące	33
4.7. Jednostki zależne i stowarzyszone	34
4.8. Portfel inwestycyjny	37
5. PODSTAWA SPORZĄDZENIA.....	39
5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości.....	42
5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	55
5.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	56
6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA.....	57
6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć.....	57
6.2. Należności	57
6.3. Inwestycje (akcje i udziały).....	58
6.4. Pożyczki udzielone	67
6.5. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej	69
6.6. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto	71
6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej	72
6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	73
6.9. Kapitał	73
6.10. Zysk przypadający na jedną akcję	74

6.11. Pozostałe rezerwy	75
6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek	75
6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	75
6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	76
6.15. Zyski/(Straty) z inwestycji	77
6.16. Koszty operacyjne	80
6.17. Świadczenia pracownicze	81
6.18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	82
6.19. Przychody i koszty finansowe	82
6.20. Podatek dochodowy	83
6.21. Leasing	83
6.22. Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	83
6.23. Segmenty operacyjne	84
6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji	84
6.25. Zdarzenia o nietypowym charakterze	85
6.26. Struktura akcjonariatu	85
6.27. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	85
6.28. Transakcje z podmiotami powiązanymi	85
6.29. Aktywa i zobowiązania warunkowe	87
6.30. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia	88
6.31. Wycena i ryzyka dotyczące instrumentów finansowych	88
6.32. Zarządzanie kapitałem	92
6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta	92
6.34. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	92
6.35. Dywidenda	93
6.36. Liczba i rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz wartość aktywów netto przypadające na dany rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej	93
6.37. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego	95
6.38. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną	95
6.39. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej	95
7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA	96
7.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki w danym okresie	96

7.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	96
7.3. Prognozy finansowe	105
7.4. Informacje na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności.	106
7.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	106
7.6. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją	106
8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	110

2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2024 R.

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)

AKTYWA	Nota	30.09.2024	31.12.2023
Aktywa trwałe		7 288 361,07	153 341,36
Rzeczowe aktywa trwałe		75 231,68	82 328,09
Wartości niematerialne i prawne		113 701,20	-
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Pozostałe należności długoterminowe	6.2	6 414 578,19	71 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	6.4	-	-
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6.20	684 850,00	-
Aktywa obrotowe		179 332 909,78	294 704 570,89
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	6.1	-	2 873 582,64
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	6.2	1 500,00	-
Należności handlowe oraz pozostałe	6.2	1 570 001,82	68 037,64
Należności z tytułu podatku dochodowego		45 567,00	904 753,00
Inwestycje (akcje i udziały)	6.3	170 666 769,15	278 170 701,78
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	3	4 485 054,57	5 279 857,38
Pożyczki udzielone	6.4	2 483 934,00	7 363 075,31
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.8	80 083,24	44 563,14
AKTYWA RAZEM		186 621 270,85	294 857 912,25

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	30.09.2024	31.12.2023
Kapitał własny		160 570 239,68	198 038 328,66
Kapitał podstawowy	6.9	4 546 200,00	4 392 500,00
Kapitał zapasowy	6.9	185 664 706,21	211 195 321,12
Pozostałe kapitały rezerwowe		20 000 000,00	20 000 000,00
Zyski/(straty) zatrzymane		(48 746 424,02)	(36 904 414,91)
Akcje własne		(894 242,51)	(645 077,55)
Zobowiązania długoterminowe		-	10 578 496,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.20	-	10 578 496,00
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		26 051 031,17	86 241 087,59
Zobowiązania z tytułu pożyczek	6.12	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	6.13	3 412 450,81	55 379 904,00
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	3	1 735 753,36	1 458 677,14
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6.14	20 902 827,00	29 402 506,45
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		186 621 270,85	294 857 912,25

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)

	Nota	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Aktualizacja wartości inwestycji	6.15	3 037 606,98	(2 946 959,65)	(57 352 802,64)	1 065 509,22
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	6.15	17 555 595,03	62 563,81	12 679 599,02	(2 948 435,01)
Pozostałe przychody z inwestycji		37 173,46	216 099,41	152 927,21	584 316,27
Zyski/(Strata) z inwestycji	6.15	20 630 375,47	(2 668 296,43)	(44 520 276,41)	(1 298 609,52)
Koszty działalności operacyjnej	6.16	(1 118 169,94)	(970 704,26)	(15 373 060,75)	(3 891 912,96)
Pozostałe przychody operacyjne	6.18	1 620,59	81 760,00	13 798,39	380 760,00
Pozostałe koszty operacyjne	6.18	(166 000,20)	(81 050,00)	(230 721,53)	(529 032,08)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		19 347 825,92	(3 638 290,69)	(60 110 260,30)	(5 338 794,56)
Przychody finansowe	6.19	303 610,93	236 920,97	445 896,31	239 921,12
Koszty finansowe	6.19	(2 368,71)	(39 197,69)	(345 406,03)	(247 824,37)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		19 649 068,14	(3 440 567,41)	(60 009 770,02)	(5 346 697,81)
Podatek dochodowy	6.20	(2 192 286,00)	511 225,00	11 263 346,00	(292 320,00)
Zysk/(Strata) netto		17 456 782,14	(2 929 342,41)	(48 746 424,02)	(5 639 017,81)
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
Całkowite dochody razem		17 456 782,14	(2 929 342,41)	(48 746 424,02)	(5 639 017,81)
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)	6.10	0,39	(0,07)	(1,10)	(0,14)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)	6.10	0,39	(0,07)	(1,10)	(0,14)

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)

	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego	17 456 782,14	(2 929 342,41)	(48 746 424,02)	(5 639 017,81)
Korekty:	(27 968 394,43)	1 972 048,79	35 822 559,16	1 377 344,31
Podatek dochodowy	-	-	-	33 459,00
Amortyzacja	2 365,47	2 365,47	7 096,41	7 096,41
Aktualizacja wartości inwestycji	(3 037 606,98)	2 946 959,65	57 352 802,64	(1 065 509,22)
(Zysk) z tytułu sprzedaży inwestycji	(17 555 595,03)	(62 563,81)	(12 679 599,02)	2 948 435,01
(Przychody) i koszty odsetkowe	(37 173,46)	(185 933,87)	(152 927,21)	(471 693,62)
Inne korekty	157 112,57	(219 726,05)	1 818 675,97	73 169,43
Zmiana stanu rezerw	(5 827 866,49)	(481 993,05)	(9 339 904,34)	502 180,93
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(852 442,75)	(14 416,78)	(2 989,92)	(2 506,60)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(817 187,76)	(12 642,77)	(1 180 595,37)	(647 287,03)
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	(20 017 258,23)	(4 681 152,25)	(27 668 257,16)	(53 890 247,82)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	29 690 154,00	528 310,32	39 248 360,96	13 543 940,11
Udzielone pożyczki	(600 000,00)	-	(1 374 907,75)	(7 012 400,00)
Spląty udzielonych pożyczek	600 213,32	270 000,00	1 893 355,67	350 000,00
Otrzymane odsetki	104 000,00	63 101,37	210 813,40	63 101,37
Otrzymane dywidendy	-	10 500,00	-	10 500,00
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	859 186,00	-	859 186,00	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	124 682,80	(4 766 534,18)	244 686,26	(51 196 779,84)
Wydatki:	2 460,00	-	113 701,20	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2 460,00	-	113 701,20	-
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 460,00)	-	(113 701,20)	-
Wpływy:	-	-	153 700,00	23 208 136,00
Emisja akcji	-	-	153 700,00	8 008 136,00
Otrzymane zaliczki na objęcie akcji	-	-	-	14 000 000,00
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	1 200 000,00
Otrzymane pożyczki	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Wydatki:	(174 031,56)	(173 863,96)	(249 164,96)	(984 381,07)
Skup akcji własnych	(174 031,56)	(173 863,96)	(249 164,96)	(984 381,07)
Splata otrzymanych pożyczek	-	-	-	-
Odsetki	-	-	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej	(174 031,56)	(173 863,96)	(95 464,96)	22 223 754,93
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(51 808,76)	(4 940 398,14)	35 520,10	(28 973 024,91)

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(51 808,76)	(4 940 398,14)	35 520,10	(28 973 024,91)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	131 892,00	6 894 143,26	44 563,14	30 926 770,03
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	80 083,24	1 953 745,12	80 083,24	1 953 745,12

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

30.09.2024	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	4 392 500,00	211 195 321,12	20 000 000,00	(36 904 414,91)	(645 077,55)	198 038 328,66
Podział wyniku finansowego	-	(36 904 414,91)	-	36 904 414,91	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(249 164,96)	(249 164,96)
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	153 700,00	-	-	-	-	153 700,00
Program motywacyjny	-	11 373 800,00	-	-	-	11 373 800,00
Transakcje z właścicielami	153 700,00	(25 530 614,91)	-	36 904 414,91	(249 164,96)	11 278 335,04
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(48 746 424,02)	-	(48 746 424,02)
Całkowite dochody	-	-	-	(48 746 424,02)	-	(48 746 424,02)
Stan na dzień 30 września 2024 r.	4 546 200,00	185 664 706,21	20 000 000,00	(48 746 424,02)	(894 242,51)	160 570 239,68

31.12.2023	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.	4 065 460,80	281 075 936,00	20 000 000,00	(98 692 811,15)	(603 587,47)	205 844 998,18
Podział wyniku finansowego	-	(98 692 811,15)	-	98 692 811,15	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(1 065 390,61)	(1 065 390,61)
Sprzedaż akcji własnych	-	176 099,47	-	-	1 023 900,53	1 200 000,00
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	28 636 096,80	-	-	-	28 636 096,80
Podwyższenie kapitału	327 039,20	-	-	-	-	327 039,20
Transakcje z właścicielami	327 039,20	(69 880 614,88)	-	98 692 811,15	(41 490,08)	29 097 745,39
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(36 904 414,91)	-	(36 904 414,91)
Całkowite dochody	-	-	-	(36 904 414,91)	-	(36 904 414,91)
Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.	4 392 500,00	211 195 321,12	20 000 000,00	(36 904 414,91)	(645 077,55)	198 038 328,66

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

3. ZESTAWIENIE INWESTYCJI EMITENTA

Składniki lokat	30.09.2024			31.12.2023			30.09.2023		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach ogółem
Akcje	62 078 977,26	33 630 154,20	18,02%	126 596 009,78	111 389 901,81	37,78%	111 175 524,12	105 428 337,40	37,87%
Udziały w spółkach z o.o.	111 937 613,66	137 036 614,95	73,43%	98 893 777,36	166 780 799,97	56,56%	44 452 494,40	103 797 206,09	37,28%
Wierzytelności	2 708 843,20	2 483 934,00	1,33%	7 276 648,27	7 363 075,31	2,50%	6 010 365,31	5 739 827,22	2,06%
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	626 417,36	4 485 054,57	2,40%	685 534,40	5 279 857,38	1,79%	-	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	(1 735 753,36)	(0,93%)	-	(1 458 677,14)	(0,49%)	-	-	-
Razem	177 351 851,48	175 900 004,36	94,26%	233 451 969,81	289 354 957,33	98,13%	161 638 383,83	214 965 370,71	77,22%

Akcje: stan na dzień 30.09.2024

Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba akcji	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	6 186 137,14	6 186 137,14	3,31%
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	160 885	Polska	PLN	5 072 704,05	5 630 951,58	5 630 951,58	3,02%
AI CLEARING INC.	nienotowane	nie dotyczy	1 322 217	USA	USD	4 197 728,67	1 013 479,33	5 102 293,10	2,73%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	31 000	Polska	PLN	3 410 000,00	4 340 000,00	4 340 000,00	2,33%
GREEN LANES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	161 000	Polska	PLN	2 008 050,00	3 542 000,00	3 542 000,00	1,90%

HONEY PAYMENT GROUP S.A.	ASO	NC	1 194 231	Polska	PLN	4 776 827,00	2 842 269,78	2 842 269,78	1,52%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 560 000	Polska	PLN	11 282 577,97	2 449 200,00	2 449 200,00	1,31%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 237 945	Polska	PLN	3 365 154,41	1 881 252,48	1 881 252,48	1,01%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	254 000	Polska	PLN	4 876 504,03	599 440,00	599 440,00	0,32%
ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	564 981,20	564 981,20	0,30%
M FOOD S.A.	ASO	NC	343 000	Polska	PLN	129 827,84	329 280,00	329 280,00	0,18%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	131 915,68	131 915,68	0,07%
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	10 986,24	10 986,24	0,01%
IMPERIO ASI S.A.	RR	GPW	9 025	Polska	PLN	9 476,25	9 747,00	9 747,00	0,01%
ABS INVESTMENT ASI S.A.	RR	GPW	10 000	Polska	PLN	6 000,00	6 700,00	6 700,00	0,00%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	2 500,00	2 500,00	0,00%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	nienotowane	nie dotyczy	5 000	Polska	PLN	500,00	500,00	500,00	0,00%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	386 313	Polska	PLN	5 420 826,30	-	-	0,00%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	-	-	0,00%
HEALTHNOMIC S.A.	nienotowane	nie dotyczy	350 000	Polska	PLN	1 062 000,00	-	-	0,00%
					SUMA	62 078 977,26	-	33 630 154,20	18,02%

Akcje: stan na dzień 31.12.2023

Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba akcji	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika inwestycji	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
EKIPA HOLDING S.A.	ASO	NC	5 480 135	Polska	PLN	3 436 509,00	18 671 292,44	18 671 292,44	6,33%
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	160 885	Polska	PLN	5 072 704,05	17 616 907,50	17 616 907,50	5,97%
KBJ S.A.	ASO	NC	892 304	Polska	PLN	26 119 120,00	15 079 937,60	15 079 937,60	5,11%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	386 313	Polska	PLN	5 420 826,30	7 726 260,00	7 726 260,00	2,62%
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	ASO	NC	1 197 096	Polska	PLN	4 788 443,00	5 793 944,64	5 793 944,64	1,96%
ALL IN! GAMES S.A.	RR	GPW	4 069 994	Polska	PLN	12 943 750,52	5 540 980,01	5 540 980,01	1,88%
AI CLEARING INC.	nienotowane	nie dotyczy	1 322 217	USA	USD	4 197 728,67	1 013 479,33	4 691 996,76	1,59%
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	4 280 046,88	4 280 046,88	1,45%
ADVERTIGO S.A.	ASO	NC	15 000 000	Polska	PLN	3 000 000,00	4 197 613,40	4 197 613,40	1,42%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	31 000	Polska	PLN	3 410 000,00	3 536 887,82	3 536 887,82	1,20%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 297 135	Polska	PLN	3 365 746,31	3 314 649,29	3 314 649,29	1,12%
MEDCAMP S.A.	ASO	NC	7 620 000	Polska	PLN	1 583 500,00	3 301 287,63	3 301 287,63	1,12%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	2 970 000,00	2 970 000,00	1,01%
SYNERGA.FUND S.A.	ASO	NC	4 077 725	Polska	PLN	815 544,88	2 587 024,98	2 587 024,98	0,88%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 540 000	Polska	PLN	11 256 677,97	2 541 000,00	2 541 000,00	0,86%
GREEN LANES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	161 000	Polska	PLN	2 008 050,00	2 093 000,00	2 093 000,00	0,71%
ECL S.A. (dawniej EASYCALL.PL S.A.)	ASO	NC	379 346	Polska	PLN	7 508 077,22	1 471 862,48	1 471 862,48	0,50%
ICE CODE GAMES S.A.	ASO	NC	4 000 000	Polska	PLN	4 790 400,00	1 200 000,00	1 200 000,00	0,41%
M FOOD S.A.	ASO	NC	343 000	Polska	PLN	129 827,84	884 940,00	884 940,00	0,30%

LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	832 361,41	832 361,41	0,28%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	252 000	Polska	PLN	4 871 574,03	680 400,00	680 400,00	0,23%
RRH GROUP S.A. (dawniej ROOF RENOVATION S.A.)	ASO	NC	2 600 000	Polska	PLN	1 300 000,00	674 749,86	674 749,86	0,23%
ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	631 714,65	631 714,65	0,21%
OXYGEN S.A.	ASO	NC	1 964 750	Polska	PLN	982 375,00	514 220,49	514 220,49	0,17%
BERG HOLDING S.A. W RESTRUKTURYZACJI	ASO	NC	1 737 000	Polska	PLN	2 027 478,00	318 474,29	318 474,29	0,11%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	183 915,69	183 915,69	0,06%
COLUMBUS ENERGY S.A.	RR	GPW	5 000	Polska	PLN	28 900,00	28 300,00	28 300,00	0,01%
IMPERIO ASI S.A.	RR	GPW	9 025	Polska	PLN	9 476,25	9 747,00	9 747,00	0,00%
ABS INVESTMENT ASI S.A.	RR	GPW	10 000	Polska	PLN	6 000,00	6 700,00	6 700,00	0,00%
HEALTHNOMIC S.A.	nienotowane	nie dotyczy	350 000	Polska	PLN	1 062 000,00	6 686,99	6 686,99	0,00%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	2 500,00	2 500,00	0,00%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	nienotowane	nie dotyczy	5 000	Polska	PLN	500,00	500,00	500,00	0,00%
					SUMA:	126 596 009,78	-	111 389 901,81	37,78%

Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba akcji	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	160 885	Polska	PLN	5 072 704,05	17 616 907,50	17 616 907,50	5,35%
EKIPA HOLDING S.A.	ASO	NC	5 480 135	Polska	PLN	3 436 509,00	20 295 817,92	20 295 817,92	6,16%
KBJ S.A.	ASO	NC	892 304	Polska	PLN	26 119 120,00	13 384 560,00	13 384 560,00	4,06%
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	ASO	NC	1 200 000	Polska	PLN	4 800 059,00	9 540 000,00	9 540 000,00	2,90%
ALL IN! GAMES S.A.	RR	GPW	4 059 994	Polska	PLN	12 928 000,52	6 407 513,06	6 407 513,06	1,94%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	386 313	Polska	PLN	5 420 826,30	7 726 260,00	7 726 260,00	2,35%
MEDCAMP S.A.	ASO	NC	7 620 000	Polska	PLN	1 583 500,00	3 996 066,88	3 996 066,88	1,21%
ADVERTIGO S.A.	ASO	NC	15 000 000	Polska	PLN	3 000 000,00	3 560 064,97	3 560 064,97	1,08%
LASERTEC S.A. w restrukt.	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	1 729 087,43	1 729 087,43	0,52%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 297 370	Polska	PLN	3 365 748,66	3 507 586,61	3 507 586,61	1,06%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	2 970 000,00	2 970 000,00	0,90%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 520 000	Polska	PLN	11 710 177,97	5 304 800,00	5 304 800,00	1,61%
SYNERGA.FUND S.A.	ASO	NC	4 077 725	Polska	PLN	815 544,88	3 603 983,51	3 603 983,51	1,09%
ECL S.A. (DAWNIEJ EASYCALL.PL S.A.)	ASO	NC	379 346	Polska	PLN	7 508 077,22	1 600 840,12	1 600 840,12	0,49%
ICE CODE GAMES S.A.	ASO	NC	4 000 000	Polska	PLN	4 790 400,00	1 396 000,00	1 396 000,00	0,42%
M FOOD S.A.	ASO	NC	343 000	Polska	PLN	129 827,84	1 358 280,00	1 358 280,00	0,41%
RRH GROUP S.A. (dawniej ROOF RENOVATION S.A.)	ASO	NC	2 600 000	Polska	PLN	1 300 000,00	766 748,37	766 748,37	0,23%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	250 000	Polska	PLN	4 865 874,03	850 000,00	850 000,00	0,26%
BERG HOLDING S.A. w restr. **	ASO	NC	1 737 000	Polska	PLN	2 027 478,00	318 693,18	318 693,18	0,10%
OXYGEN S.A.	ASO	NC	1 964 750	Polska	PLN	982 375,00	515 095,77	515 095,77	0,16%
ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	603 873,16	603 873,16	0,18%
HEALTHNOMIC S.A.*	nienotowane	nie dotyczy	180 000	Polska	PLN	1 045 000,00	175 194,11	175 194,11	0,05%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	83 683,35	83 683,35	0,03%
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	4 280 046,88	4 280 046,88	1,30%

BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	25 000,00	25 000,00	0,01%
PEPCO GROUP N.V.	RR	GPW	10 000	Wielka Brytania	PLN	203 799,50	202 400,00	202 400,00	0,06%
IMPERIO ASI S.A.	RR	GPW	9 025	Polska	PLN	9 476,25	9 747,00	9 747,00	0,00%
ABS INVESTMENT ASI S.A.	ASO	NC	10 000	Polska	PLN	6 000,00	6 700,00	6 700,00	0,00%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	31 000	Polska	PLN	3 410 000,00	3 410 000,00	3 410 000,00	1,03%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	nienotowane	nie dotyczy	5 000	Polska	PLN	500,00	500,00	500,00	0,00%
AI CLEARING INC.	nienotowane	nie dotyczy	1 322 217	Stany Zjednocz.	USD	4 197 728,67	1 013 479,33	4 428 599,19	1,34%
					SUMA:	125 189 527,63	-	119 674 049,01	36,32%

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

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

Udziały w spółkach z o.o.: stan na dzień 30.09.2024

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
IGLOO Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	21 557 625,00	21 557 625,00	11,55%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	20 294 923,12	20 294 923,12	10,87%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	18 333 025,47	18 333 025,47	9,82%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	13 744 929,86	13 744 929,86	7,37%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	71	PLN	2 774 907,75	12 538 334,33	12 538 334,33	6,72%
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	3 858	PLN	6 125 000,00	7 716 000,00	7 716 000,00	4,13%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	7 262 749,90	7 262 749,90	3,89%

OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	203	PLN	7 012 658,23	6 363 430,79	6 363 430,79	3,41%
FLUENCE Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	71	PLN	4 727 242,03	4 727 242,03	4 727 242,03	2,53%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	679	PLN	11 036 358,00	3 531 438,08	3 531 438,08	1,89%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa	Polska	1 708	PLN	2 037 400,00	3 216 572,50	3 216 572,50	1,72%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	644	PLN	4 621 950,00	3 110 746,52	3 110 746,52	1,67%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa	Polska	390	PLN	3 003 000,00	3 003 000,00	3 003 000,00	1,61%
TRES COMAS Sp. z o.o.	ul. Nowy Świat 33/13, 00-029 Warszawa	Polska	52	PLN	1 200 000,00	2 716 704,55	2 716 704,55	1,46%
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Puławska 366, 02-819 Warszawa	Polska	418	PLN	1 373 582,64	2 600 658,06	2 600 658,06	1,39%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	1 934 640,08	1 934 640,08	1,04%
FIRMNOVA Sp. z o.o.	ul. Popularna 14, 02-473 Warszawa	Polska	24	PLN	1 536 529,68	1 536 529,68	1 536 529,68	0,82%
NANOVERY LIMITED	The Biosphere, Draymans Way, Newcastle Helix, Newcastle Upon Tyne, Tyne And Wear, England, NE4 5BX	Wielka Brytania	143 678	GBP	1 332 048,51	249 999,72	1 281 023,57	0,69%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	792 562,50	792 562,50	0,42%
KOGENA Sp. z o.o.	Pl. Solny 15, 50-062 Wrocław	Polska	236	PLN	2 000 000,00	384 220,43	384 220,43	0,21%
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	365 258,48	365 258,48	0,20%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	Smocza 27, 01-048 Warszawa	Polska	360	PLN	25 000,00	25 000,00	25 000,00	0,01%
PLANTALUX Sp. z o.o.	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	-	-	0,00%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	-	-	0,00%
				SUMA	111 937 613,66	-	137 036 614,95	73,43%

Udziały w spółkach z o.o.: stan na dzień 31.12.2023

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika inwestycji	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	35 000 000,00	35 000 000,00	11,87%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa	Polska	1707	PLN	4 000 000,00	27 233 458,23	27 233 458,23	9,24%
IGLOO Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	21 265 687,50	21 265 687,50	7,21%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	16 447 972,41	16 447 972,41	5,58%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	13 406 657,67	13 406 657,67	4,55%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	57	PLN	2 000 000,00	11 855 963,43	11 855 963,43	4,02%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	294	PLN	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00	3,05%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	6 854 615,53	6 854 615,53	2,32%
FLUENCE Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	71	PLN	4 727 242,03	4 727 242,03	4 727 242,03	1,60%
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	2 250	PLN	3 125 000,00	3 933 566,43	3 933 566,43	1,33%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa	Polska	1 548	PLN	2 021 400,00	2 783 454,32	2 783 454,32	0,94%
PERGAMIN Sp. z o.o.	ul. Robotnicza 42A, 53-608 Wrocław	Polska	59	PLN	1 500 150,00	2 422 186,00	2 422 186,00	0,82%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	150	PLN	5 000 000,00	2 284 980,21	2 284 980,21	0,77%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	2 041 573,45	2 041 573,45	0,69%
TRES COMAS Sp. z o.o.	ul. Nowy Świat 33/13, 00-029 Warszawa	Polska	26	PLN	1 200 000,00	1 611 834,85	1 611 834,85	0,55%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa	Polska	192	PLN	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	0,51%

MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1725	PLN	6 487 500,00	1 300 500,00	1 300 500,00	0,44%
NANOVERY LIMITED	The Biosphere, Draymans Way, Newcastle Helix, Newcastle Upon Tyne, Tyne And Wear, England, NE4 5BX	Wielka Brytania	143 678	GBP	1 332 048,51	249 999,72	1 249 923,60	0,42%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	211	PLN	2 329 500,00	1 019 204,22	1 019 204,22	0,35%
KOGENA Sp. z o.o.	Plac Solny 15, 50-062 Wrocław	Polska	236	PLN	2 000 000,00	456 568,34	456 568,34	0,15%
PLANTALUX Sp. z o.o.	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	358 911,75	358 911,75	0,12%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	ul Smocza 27, 01-048 Warszawa	Polska	360	PLN	25 000,00	25 000,00	25 000,00	0,01%
Pozostałe	-	Polska	30	PLN	1 500,00	1 500,00	1 500,00	0,00%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	-	-	0,00%
				SUMA:	98 893 777,36	-	166 780 799,97	56,56%

Udziały w spółkach z o.o.: stan na dzień 30.09.2023

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa	Polska	1707	PLN	4 000 000,00	37 825 252,63	37 825 252,63	11,48%
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	35 000 000,00	35 000 000,00	10,62%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	57	PLN	2 000 000,00	14 334 710,80	14 334 710,80	4,35%
IGLOO Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	31 012 500,00	31 012 500,00	9,41%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	14 088 633,24	14 088 633,24	4,28%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	12 275 241,83	12 275 241,83	3,73%

PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	5 623 642,09	5 623 642,09	1,71%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	150	PLN	5 000 000,00	2 804 186,49	2 804 186,49	0,85%
PERGAMIN Sp. z o.o.	ul. Robotnicza 42A, 53-608 Wrocław	Polska	59	PLN	1 500 150,00	2 422 166,33	2 422 166,33	0,74%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	6 487 500,00	6 487 500,00	1,97%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	294	PLN	9 000 000,00	9 000 000,00	9 000 000,00	2,73%
PLANTALUX Sp. z o.o.	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	493 685,09	493 685,09	0,15%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa	Polska	1 548	PLN	2 021 400,00	2 800 573,79	2 800 573,79	0,85%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	4 306 609,97	4 306 609,97	1,31%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	211	PLN	2 329 500,00	2 329 500,00	2 329 500,00	0,71%
GREEN LANES S.A. (wcześniej GREEN LANES SP. Z O.O.)	ul. Widok 10, 50-052 Wrocław	Polska	161	PLN	2 008 050,00	2 093 000,00	2 093 000,00	0,64%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	0,00	0,00	0,00%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa	Polska	192	PLN	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	0,46%
FLUENCE Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	71	PLN	4 727 242,03	4 727 242,03	4 727 242,03	1,43%
TRES COMAS Sp. z o.o.	Al. Jana Pawła II 80, 00-175 Warszawa	Polska	26	PLN	1 200 000,00	1 200 000,00	1 200 000,00	0,36%
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	3 750	PLN	5 000 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00	1,52%
KOGENA Sp. z o.o.	Pl. Solny 15, 50-062 Wrocław	Polska	236	PLN	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	0,61%
Nanoverly Limited	The Biosphere, Draymans Way, Newcastle Helix, Newcastle Upon Tyne, Tyne And Wear, England, NE4 5BX	Wielka Brytania	143 678	GBP	1 332 048,51	249 999,72	1 336 598,50	0,41%
Pozostałe	-	-	30	PLN	1 500,00	1 500,00	1 500,00	0,00%

SUMA:	102 751 827,36	-	198 662 542,79	60,30%
-------	----------------	---	----------------	--------

Wierzytelności: stan na dzień 30.09.2024

Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2024	Pożyczka	1 462 711,09	PLN	1 000 000,00	1 462 711,09	1 462 711,09	0,78%
Pożyczka FLUENCE Sp. z o.o.	Polska	02.09.2025	Pożyczka	749 473,70	PLN	800 000,00	749 473,70	749 473,70	0,40%
Pożyczka Osoba fizyczna PF	Polska	31.12.2024	Pożyczka	115 366,93	PLN	106 443,20	115 366,93	115 366,93	0,06%
Pożyczka KOGENA Sp. z o.o.	Polska	04.06.2025	Pożyczka	100 533,65	PLN	100 000,00	100 533,65	100 533,65	0,05%
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Polska	14.10.2023	Pożyczka	33 626,71	PLN	-	33 626,71	33 626,71	0,02%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	30.06.2025	Pożyczka	22 221,92	PLN	20 000,00	22 221,92	22 221,92	0,01%
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Polska	30.09.2022	Pożyczka	-	PLN	500 000,00	-	-	0,00%
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	-	PLN	182 400,00	-	-	0,00%
			SUMA:	2 483 934,00		2 708 843,20	2 483 934,00	2 483 934,00	1,33%

Wierzytelności: stan na dzień 31.12.2023

Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.07.2024	Pożyczka	2 275 000,00	PLN	2 275 000,00	2 275 000,00	2 275 000,00	0,77%
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2024	Pożyczka	1 718 801,72	PLN	1 300 000,00	1 718 801,72	1 718 801,72	0,58%

Pożyczka Osoba fizyczna PF	Polska	31.12.2024	Pożyczka	1 499 636,24	PLN	1 408 365,31	1 499 636,24	1 499 636,24	0,51%
Pożyczka OPENAPP sp. z o.o.	Polska	31.03.2024	Pożyczka	733 714,66	PLN	700 000,00	733 714,66	733 714,66	0,25%
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Polska	14.10.2023	Pożyczka	429 650,68	PLN	250 000,00	429 650,68	429 650,68	0,15%
Pożyczka MINDENTO Sp. z o.o.	Polska	31.03.2024	Pożyczka	377 989,37	PLN	340 882,96	377 989,37	377 989,37	0,13%
Pożyczka FLUENCE Sp. z o.o.	Polska	15.10.2024	Pożyczka	306 829,03	PLN	300 000,00	306 829,03	306 829,03	0,10%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	30.06.2024	Pożyczka	21 453,61	PLN	20 000,00	21 453,61	21 453,61	0,01%
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Polska	30.09.2022	Pożyczka	-	PLN	500 000,00	-	-	0,00%
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	-	PLN	182 400,00	-	-	0,00%
			SUMA:	7 363 075,31		7 276 648,27	7 363 075,31	7 363 075,31	2,50%

Wierzytelności: stan na dzień 30.09.2023

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

Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych: stan na dzień 30.09.2024

Umowa	Instrument bazowy	Instrument pochodny	Ujęcie w sprawozdaniu finansowym	Wartość nabycia	Przeszacowanie / Wpływ na wynik finansowy roku obrotowego	Wartość godziwa na dzień bilansowy
Umowa inwestycyjna Igloo-Miloo z dnia 08.11.2022	Udziały Igloo Sp. z o.o. / Udziały Miloo-Electronics Sp. z o.o.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	3 369 633,59	3 369 633,59
Umowa inwestycyjna Closer Music sp. z o.o. z dnia 12.11.2023	Udziały Closer Music Sp. z o.o. / akcje IMS S.A.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	626 417,36	307 437,19	933 854,55
Umowa inwestycyjna Flexee Group sp. z o.o. z dnia 06.11.2023	Udziały Flexee Group Sp. z o.o.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	181 566,43	181 566,43
Umowa przedwstępna Ekipa Holding S.A. z dnia 06.09.2022	Udziały Livekid Sp. z o.o.	opcja put/short forward	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	(1 735 753,36)	(1 735 753,36)
		Razem:	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	626 417,36	3 858 637,21	4 485 054,57
		Razem:	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	1 735 753,36	1 735 753,36

Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych: stan na dzień 31.12.2023

Umowa	Instrument bazowy	Instrument pochodny	Ujęcie w sprawozdaniu finansowym	Wartość nabycia	Przeszacowanie / Wpływ na wynik finansowy roku obrotowego	Wartość godziwa na dzień bilansowy
Umowa inwestycyjna Igloo-Miloo z dnia 08.11.2022	Udziały Igloo Sp. z o.o. /Udziały Miloo-Electronics Sp. z o.o.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	3 368 637,19	3 368 637,19
Umowa inwestycyjna Closer Music sp. z o.o. z dnia 12.11.2023	Udziały Closer Music Sp. z o.o. /akcje IMS S.A.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	626 417,36	489 339,06	1 115 756,42
Umowa inwestycyjna Flexee Group sp. z o.o. z dnia 06.11.2023	Udziały Flexee Group Sp. z o.o.	dwie opcje call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	747 294,19	747 294,19
Umowa pożyczki Mindento sp. z o.o. z dnia 02.10.2023	Udziały Mindento Sp. z o.o.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	59 117,04	(10 947,46)	48 169,58
Umowa przedwstępna Ekipa Holding S.A. z dnia 06.09.2022	Udziały Livekid Sp. z o.o.	opcja put/short forward	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	(1 458 677,14)	(1 458 677,14)
		Razem:	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	685 534,40	4 594 322,98	5 279 857,38
		Razem:	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	1 458 677,14	1 458 677,14

4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA

4.1. Informacje ogólne

Firma:	JRH Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	Kraków 31-559, ul. Grzegórzecka 67d lok. 105
Telefon:	+48 12 654 05 19
Faks:	+48 12 654 05 19
Adres poczty elektronicznej:	biuro@jrh.ai
Adres strony internetowej:	www.jrh.ai
KRS:	0000393811
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	356763788
NIP:	6792781972
Czas trwania	czas nieokreślony
Ticker	JRH
Rynek notowań	Rynek regulowany GPW

4.2. Historia i opis działalności Spółki

JRH ASI S.A. powstała w wyniku przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością 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 – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000393811.

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

W dniu 27 września 2019 roku, Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu Spółki do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), wskutek czego JRH ASI S.A. działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnątrznie w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2020.95 tj. z dnia 21 stycznia 2020 r.).

W dniu 18 marca 2024 r. nastąpiło przeniesienie notowań akcji JRH z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

W konsekwencji przyjęcia nowej strategii rozwoju w dniu 24 kwietnia 2024 r., Zarząd Emitenta uchwałą zarządu nr 1/O5/2024 z 16 maja 2024 r. zaktualizował politykę i strategię inwestycyjną

W dniu 26 lipca 2024 r. Sąd na podstawie postanowienia z dnia 26 lipca 2024 r. roku dokonał zmiany § 1 Statutu Spółki, tj. zmiany firmy, pod którą działa Spółka z „JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna” na „JRH Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna.”

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

Spółce został nadany numer NIP 6792781972 oraz REGON 356763788.

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

Spółka prowadzi bezpośrednią działalność inwestycyjną skupioną na segmencie innowacyjnych podmiotów, które posiadają potencjał do globalnego skalowania. Ramy dla prowadzonej działalności inwestycyjnej zostały określone w przyjętej strategii inwestycyjnej skupionej na wybranych segmentach rynkowych. W ramach prowadzonych inwestycji, Spółka przyjmuje rolę inwestora finansowego nie wpływającego istotnie na działania operacyjne spółek portfelowych.

Nowa strategia Spółki przewiduje dalsze uporządkowanie portfela oraz skupienie się na sześciu branżach:



AI & CYFROWY BIZNES

Digitalizacja biznesu w oparciu o sztuczną inteligencję, wsparcie efektywności i zaspokojenie zapotrzebowanie na moc obliczeniową, rozwój robotyki, rewolucja w edukacji i branży medycznej.



TRANSFORMACJA ENERGETYCZNA

Magazyny energii i zielona energia, dążenie do neutralności klimatycznej, dekarbonizacja.



DEEPTECH. PRZEMYSŁ KOSMICZNY

Nowa fala innowacji, projekty oparte na działalności badawczo-rozwojowej lub zaawansowanej technologicznie inżynierii.



BIOTECH. MED-TECH

Rozwój diagnostyki genetycznej, produkcja i modyfikacja produktów medycznych, żywność modyfikowana.



GAMING

Game development i wydawnictwo.



SUSTAINABILITY. CIRCULAR ECONOMY

Wydłużenie cyklu życia produktów i ograniczenie ilości odpadów do minimum.

Strategia JRH zakłada redukcję zobowiązań Spółki i dalsze utrzymanie ich na poziomie do około 3 proc. wartości portfela. Celem Spółki jest również pozyskanie nowych funduszy zarówno do JRH jak i do planowanych nowych funduszy Smartlink, w łącznej kwocie 300 mln zł.

Aktualizacji uległ również model inwestycyjny JRH, zakładając inwestycje na poziomie 4-50 mln zł w rundach od Scale Up do Pre IPO. Uzupełnieniem ekosystemu inwestycyjnego będą realizujące inwestycje na poziomie 2-8 mln zł w etapach seed i growth fundusze Smartlink, z których pierwszy już działa, a w perspektywie mają zostać uruchomione kolejne. Na etapie Pre-seed kontynuowana będzie współpraca z AIP Seed ASI. Strategia zakłada również koinwestycje z funduszami krajowymi i zagranicznymi.

4.3. Zarząd Spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu

W dniu 22 stycznia 2024 r. Pan Artur Jedynak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz członkostwa w Zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 22 stycznia 2024 r. W okresie trzeciego kwartału 2024 r. nie było zmian w składzie Zarządu.

4.4. Rada Nadzorcza Spółki

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Funkcja
Łukasz Kaleta	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej
Ilona Borkowska	Członek Rady Nadzorczej
Kamil Gemra	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Dominiak	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 12 kwietnia 2024 r. Pan Edward Kóska złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej JRH ze skutkiem na chwilę złożenia tej rezygnacji. Jako powód rezygnacji wskazano przyczyny osobiste.

Jednocześnie Rada Nadzorcza JRH na podstawie §12 ust. 4-6 Statutu, powołała z dniem 12 kwietnia 2024 r., Pana Piotra Kóskę do składu Rady Nadzorczej JRH. Wybór Pana Piotra Kóska na Członka Rady Nadzorczej JRH zgodnie ze Statutem, został zatwierdzony w dniu 20 czerwca 2024 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH uchwałą nr 17/06/2024.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH w dniu 20 czerwca 2024 roku uchwałą nr 18/06/2024 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Romana Pudełko oraz powołało w drodze uchwał 19/06/2024 i 19/06/2024/a Panów Kamila Gemrę i Jarosława Dominiaka.

W okresie trzeciego kwartału 2024 r. nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

4.5. Komitet Audytu Spółki

W dniu 7 marca 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 128 ust. 1 w zw. z art. 129 ust. 1 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, podjęła uchwałę o powołaniu Komitetu Audytu, w którego skład weszli Pani Ilona Borkowska oraz Panowie Maciej Fersztorowski i Roman Pudełko. Uchwała weszła w życie z momentem dopuszczenia akcji JRH do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. z dniem 18 marca 2024 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH w dniu 20 czerwca 2024 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Romana Pudełko, który jednocześnie przestał pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza w dniu 13 września 2024 r. powołała Pana Kamila Gemrę na Członka Komitetu Audytu JRH.

Skład Komitetu Audytu Spółki na dzień 30 września 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

Komitet Audytu	Funkcja
Ilona Borkowska	Przewodnicząca Komitetu Audytu
Maciej Fersztorowski	Członek Komitetu Audytu
Kamil Gemra	Członek Komitetu Audytu

4.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

- a) Liczba akcji Spółki posiadanych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu:

Imię i nazwisko	Stanowisko w Spółce	Liczba akcji i głosów	Wartość nominalna (PLN)	% udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZ
January Ciszewski *	Prezes Zarządu	27 610 461	2 761 046,10	60,73%
Łukasz Kaleta	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 000	400,00	0,01%
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej	143 167	14 316,70	0,32%
Ilona Borkowska	Członek Rady Nadzorczej	3 000	300,00	0,01%
Piotr Kóska	Członek Rady Nadzorczej	20 536	2 053,60	0,05%
Kamil Gemra	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Jarosław Dominiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-

* wraz z Kuźnica Centrum Sp. z o.o. (1 881 200 akcji) oraz Onvestor ASI Sp. z o.o. (23 450 000 akcji).

b) Liczba akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Spółki, posiadanych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień przekazania niniejszego raportu:

Imię i nazwisko	Podmiot powiązany	Liczba akcji / udziałów	Wartość nominalna (PLN)	% udział w kapitale zakładowym
January Ciszewski	Ongeno Sp. z o.o.	160	8 000,00	8,00%

Poza wyżej wymienionymi, osoby zarządzające i nadzorujące nie są w posiadaniu akcji Spółki i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 30 września 2024 roku, nie doszło do zmian w liczbie akcji, uprawnień do akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki został ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz oświadczeń członków organów Spółki, składanych każdorazowo do sprawozdania okresowego. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR są uprzednio upubliczniane w formie raportów bieżących.

4.7. Jednostki zależne i stowarzyszone

Na dzień 30.09.2024 r. JRH jest spółką zależną od Onvestor ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

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

Dane jednostki dominującej:

Firma:	Onvestor ASI Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Grzegórzecka 67d lok. 106, 31-559 Kraków
KRS:	0000864859
Data rejestracji:	16.10.2020 r.
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	387332699
NIP:	5213910160
Kapitał zakładowy:	881 250,00 zł

Emitent tworzy grupę, w skład której wchodzi Spółka jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne:



Na dzień 30 września 2024 r. Spółka posiadała trzy jednostki zależne:

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

procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Moniuszki 7 Sp. z o.o., uprawniających do 4.500 (cztery tysiące pięćset) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Moniuszki 7 Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Moniuszki 7 Sp. z o.o.

- 3) Palabra Sp. z o.o. - Spółka posiada 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Palabra Sp. z o.o., uprawniających do 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Palabra Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Palabra Sp. z o.o.

Na dzień 30 września 2024 r. Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- 1) MOTIVIZER SP. Z O.O.,
- 2) ONGENO SP. Z O.O.,
- 3) CYPHERDOG SP. Z O.O.,
- 4) OPENAPP SP. Z O.O.,
- 5) EDU GAMES S.A.,
- 6) LASERTEC S.A. w restrukturyzacji,
- 7) MINTE.AI SP. Z O.O.,
- 8) SMARTLINK PARTNERS SP. Z O.O.,
- 9) NOXO ENERGY SP. Z O.O.,
- 10) THE BATTERIES SP. Z O.O.

4.8. Portfel inwestycyjny

Wykaz spółek powiązanych i w których JRH posiadał zaangażowanie w kapitale oraz wartość inwestycji na dzień 30 września 2024 r.

Spółka	Ilość sztuk	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
Spółki zależne					
ZIELONA Sp. z o.o. ¹	2 572	100,00	2 572	100,00	1 934 640,08
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	4 500	100,00	4 500	100,00	13 744 929,86
PALABRA Sp. z o.o.	48 000	100,00	48 000	100,00	7 262 749,90
Spółki współzależne spółki w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale i pozostałe					
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	360	45,00	360	45,00	25 000,00
MOTIVIZER Sp. z o.o.	1 707	44,92	1 707	44,92	18 333 025,47
OPENAPP Sp. z o.o.	203	39,04	203	39,04	6 363 430,79
MINTE.AI Sp. z o.o.	644	36,10	644	36,10	3 110 746,52
ONGENO Sp. z o.o.	700	35,00	700	35,00	365 258,48
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	3 858	24,00	3 858	24,00	7 716 000,00
EDU GAMES S.A.	323 368	23,66	323 368	23,66	131 915,68
CYPHERDOG Sp. z o.o.	30	23,08	30	23,08	-
THE BATTERIES Sp. z o.o.	679	21,32	679	21,32	3 531 438,08
PROMETHEUS S.A.	386 313	19,48	386 313	19,48	-
MINDENTO Sp. z o.o.	390	18,85	390	18,85	3 003 000,00
„MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	1 725	18,75	1 725	18,75	792 562,50
IGLOO Sp. z o.o.	28 125	18,75	28 125	18,75	21 557 625,00
TRES COMAS Sp. z o.o.	52	18,71	52	18,71	2 716 704,55
HEALTHNOMIC S.A.	350 000	17,28	350 000	17,28	-
LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	2 330	24,40	2 330	15,48	10 986,24
LIVEKID Sp. z o.o.	270	13,18	270	13,18	20 294 923,12
FEMION TECHNOLOGY S.A.	3 237 945	11,74	3 237 945	11,74	1 881 252,48
SIDLY Sp. z o.o.	71	11,66	71	11,66	12 538 334,33
KOGENA Sp. z o.o.	236	11,39	236	11,39	384 220,43
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	1 708	10,70	1 708	10,70	3 216 572,50
4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	10,65	2 200 000	10,65	-
NANOVERY LIMITED	143 678	10,13	143 678	10,13	1 281 023,57
PLANTALUX Sp. z o.o.	71	8,92	71	8,92	-
AIP SEED ASI S.A.	608 827	10,00	608 827	8,34	6 186 137,14
FIRMNOVA Sp. z o.o.	24	7,89	24	7,89	1 536 529,68
GREEN LANES S.A.	161 000	7,54	161 000	7,54	3 542 000,00
FLUENCE Sp. z o.o.	71	7,07	71	7,07	4 727 242,03
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	1 194 231	7,01	1 194 231	7,01	2 842 269,78
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	418	3,59	418	3,59	2 600 658,06
M FOOD S.A.	343 000	3,53	343 000	3,53	329 280,00
AI CLEARING INC.	1 322 217	3,51	1 322 217	3,51	5 102 293,10
SATREV S.A.	160 885	3,44	160 885	3,44	5 630 951,58
ONE2TRIBE S.A.	1 822 520	3,30	1 822 520	3,30	564 981,20
ONE MORE LEVEL S.A.	1 560 000	2,76	1 560 000	2,76	2 449 200,00
NEXITY GLOBAL S.A.	254 000	2,54	254 000	2,54	599 440,00

Spółka	Ilość sztuk	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
THORIUM SPACE S.A.	31 000	2,23	31 000	2,23	4 340 000,00
BABACO S.A.	10 000	1,82	10 000	1,82	2 500,00
ABS INVESTMENT ASI S.A.	10 000	0,13	10 000	0,13	6 700,00
IMPERIO ASI S.A.	9 025	0,12	9 025	0,12	9 747,00
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	5 000	0,08	5 000	0,08	500,00

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

Szczegółowe informacje na temat wyceny w wartości godziwej poszczególnych inwestycji zostały zaprezentowane w nocie 6.3 niniejszego raportu.

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

5. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2024 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r, poz. 757).

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd JRH ASI S.A. nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Kwartalne śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy czytać je łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty, za rok zakończony 31 grudnia 2023 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które

podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta to śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2024 roku, natomiast ostatnie sprawozdanie, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, to sprawozdanie finansowe za 2023 rok.

Informacja dotycząca niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Nowe standardy i interpretacje

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w bieżącym roku obrotowym.

W 2024 roku Spółka przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2024 r.:

- Zmiana do MSR 1 w zakresie klasyfikacji zobowiązań jako krótko- i długoterminowe (opublikowana 23 stycznia 2020 r.).
- Zmiany do MSSF 16 Umowy leasingowe. Zmiany dotyczą zobowiązań leasingowych w transakcjach leasingu zwrotnego (opublikowane 22 września 2022 r.).
- Zmiana do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w zakresie dodatkowych ujawnień dotyczących umów finansowania zobowiązań handlowych obowiązująca od 1 stycznia 2024 roku (opublikowana 25 maja 2023 r.)

Zmiany nie miały wpływu na skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR oraz zatwierdzone przez UE, lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy.

Na dzień niniejszego raportu nie było wydanych standardów i interpretacji przyjętych przez RMSR oraz zatwierdzonych przez UE, lecz nie obowiązujących na dzień sprawozdawczy.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 września 2024 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 18 Prezentacja oraz ujawnienia w sprawozdaniach finansowych dotyczący ogólnych zasad prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych obowiązujący od 1 stycznia 2027 roku (opublikowany 9 kwietnia 2024 r.).
- MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Ujawnienia dotyczące dobrowolnych uproszczeń w zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych wybranych jednostek obowiązujący od 1 stycznia 2027 r. (opublikowany 9 maja 2024 r.).
- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące ujęcia instrumentów finansowych oraz ujawnień w sprawozdaniach finansowych obowiązujący od 1 stycznia 2026 r. (opublikowany w maju 2024 r.).
- Coroczne ulepszenia szeregu standardów, w tym MSSF 1 w zakresie zastosowania rachunkowości zabezpieczeń, MSSF 7 w zakresie zysków i strat na moment usunięcia instrumentu z bilansu, ujawnień dotyczących ryzyka kredytowego, MSSF 9 w zakresie zakończenia ujmowania zobowiązania leasingowego oraz ceny transakcyjnej, MSSF 10 w zakresie definicji „de facto agent” oraz MSR 7 w zakresie doprecyzowania prezentacji przepływów z jednostkami powiązanymi. Zmiany będą obowiązywać od 1 stycznia 2026 r., a zostały opublikowane 18 lipca 2024 r.

- Zmiany do MSR 21 „Efekty zmian w walutach obcych” dotyczący braku wymienialności walut. Obowiązujące od 1 stycznia 2025 r. (opublikowane 15 sierpnia 2023 r.).
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie; Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14.

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, z wyłączeniem MSSF 18, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skrócone sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy. W przypadku MSSF 18 jednostka analizuje wpływ nowego standardu, nie mniej ze wstępnych analiz zakres i prezentacja informacji finansowej może zmienić się w stosunku do aktualnych sprawozdań finansowych.

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy
Do dnia zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, niniejsze sprawozdanie może podlegać zmianie.

5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości

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

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

Prezentacja informacji finansowych

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

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

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

Segmenty operacyjne

Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest bezpośrednia działalność inwestycyjna. Środki pozyskane od inwestorów, Spółka inwestuje w spółki z branż

innowacyjnych, zgodnie z polityką inwestycyjną. JRH ASI inwestuje przede wszystkim w Spółki mające siedzibę w Polsce, które realizują lub strategicznie planują realizować ekspansję na poziomie globalnym.

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

Waluta funkcjonalna

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

Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu

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

Spółka stosuje dla podstawowych grup majątku następujące okresy ekonomicznej użyteczności:

dla środków trwałych:

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

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

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

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

Leasing

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

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

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

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

Leasingi krótkoterminowe to leasingi o okresie trwania do 12 miesięcy.

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

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

Aktywa i zobowiązania finansowe

Ogólne zasady

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

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

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe > Klasyfikacja i wycena

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe > Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

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

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

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

Wycena do wartości godziwej inwestycji oparta jest:

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

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

W przypadku niektórych inwestycji, gdzie brak jest informacji o istotnej zmianie sytuacji danej spółki względem warunków ujętych w transakcji nabycia, czy ze względu na wczesny etap rozwoju spółki, a także brak możliwości efektywnego zastosowania alternatywnych sposobów wyceny, Spółka przyjmuje wycenę w oparciu o cenę nabycia jako najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej. Nadmienić należy, że zastosowanie ceny nabycia wymaga analizy uwarunkowań zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych w celu stwierdzenia, że nie zachodzą przesłanki do skorygowania wyceny in minus.

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe > Hierarchia wartości godziwej

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

- Poziom 1 - ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań,

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

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

Aktywa finansowe > Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

Kwotę odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu aktywów finansowych ujętych w kategorii „aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” ujmuje się jako pomniejszenie wartości księgowej brutto składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Zobowiązania finansowe

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe do następujących kategorii:

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

Kategoria zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu obejmuje:

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

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

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

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

Inwestycje

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

Jednostkami zależnymi są takie podmioty, które Spółka kontroluje.

Sprawowanie kontroli przez Spółkę ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,

- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

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

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

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

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

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

Rozrachunki z tytułu nabycia/sprzedaży inwestycji

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

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

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

Należności handlowe oraz pozostałe

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych (w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych) i są wyceniane według wartości nominalnej. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

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

Kapitał własny

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

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

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

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

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

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

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

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

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

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

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

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

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

Zyski/(Straty) z inwestycji

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

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

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

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

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

Koszty operacyjne

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

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

Przychody i koszty finansowe

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

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 17 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (dalej: „CIT”), Alternatywna Spółka Inwestycyjna ma prawo do zwolnienia z podatku od zbycia udziałów i akcji pod warunkiem posiadania, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, przed dniem zbycia, nie mniej niż 5% udziałów (akcji) w kapitale spółki, której udziały (akcje) są zbywane. Zwolnienia nie stosuje się do dochodów (przychodów) uzyskanych ze zbycia udziałów (akcji) w spółce, jeżeli co najmniej 50% wartości

aktywów takiej spółki, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości.

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

5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Jednostka inwestycyjna

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

Ustalanie wartości godziwej inwestycji

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Wycena instrumentów finansowych jest przeprowadzana nie rzadziej niż raz do roku. Szczegółowe informacje dotyczące metod wycen oraz analiz wrażliwości zostały zaprezentowane w nocie 6.3. Inwestycje (akcje i udziały).

Niepewność w zakresie bieżącej wartości godziwej

Zachowanie rynków finansowych jest istotnym źródłem niepewności w zakresie ustalenia wartości godziwej części portfela inwestycyjnego Spółki. Dotyczy to zarówno instrumentów udziałowych (w szczególności podmiotów notowanych), jak również części dłużnej portfela. Emitent nie jest w stanie przewidzieć kierunku zmian koniunktury na rynkach finansowych (zwłaszcza na kluczowych dla Spółki rynkach GPW i NewConnect). Zmiana wartości portfela po zakończeniu okresu sprawozdawczego została opisana w istotnych informacjach po dniu bilansowym. Szczegółowe informacje na temat wyceny poszczególnych inwestycji wraz z analizą wrażliwości wycen zaprezentowane zostały w nocie 6.3.

5.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Wpływ konfliktu na Ukrainie

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

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

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

Ważnym mechanizmem transmisji ryzyka jest obserwowany generalny spadek indeksów giełdowych, który dostosowuje poziom wycen spółek giełdowych do bieżących realiów rynkowych. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa na wyceny części portfela, która jest notowana na giełdzie. W zakresie portfela spółek niepublicznych Spółka analizuje wartość poszczególnych inwestycji pod kątem możliwego spadku ich wartości godziwej jednak z uwagi na fakt, że nie są one powiązane z rynkami ukraińskim czy rosyjskim, to ich wyceny nie powinny być i nie są realnie dotknięte sytuacją wojenną.

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

6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć

Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	30.09.2024	31.12.2023
Od jednostek niepowiązanych, w tym:	-	2 873 582,64
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	-	1 500 000,00
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	-	1 373 582,64
Od jednostek powiązanych	-	-
Razem	-	2 873 582,64

Inwestycje prezentowane w niniejszej notce dotyczą objętych emisji akcji i udziałów, które nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na dzień bilansowy. Na dzień 30 września 2024 r. Spółka nie posiadała takich inwestycji.

6.2. Należności

Pozostałe należności długoterminowe	30.09.2024	31.12.2023
Od jednostek niepowiązanych	6 414 578,19	71 013,27
Od jednostek powiązanych	-	-
	6 414 578,19	71 013,27

W ramach Pozostałych należności długoterminowych ujęto na dzień bilansowy część zmienną wynagrodzenia z tytułu sprzedaży 892 304 akcji KBJ S.A. w kwocie 6 348 064,92 PLN.

Akcje KBJ S.A. zostały sprzedane w cenie docelowej 35 zł za akcję, natomiast strony umowy uzgodniły, że kupujący zapłacił JRH w dniu transakcji 80% tej ceny. Zapłata pozostałej części ceny jest uzależniona od spełnienia przez KBJ S.A. określonych w umowie celów biznesowych w 2024 roku. Szacowane należności wynikają z mechanizmów określonych w umowie sprzedaży akcji, tj. Pozostałej Ceny (5 574 tys. PLN) oraz Earn-Out (774 tys. PLN).

Stosując konserwatywne podejście nie rozpoznano przychodów z tytułu potencjalnego Earn-Outu za lata 2025-2026, który może wynieść do 800 tys. EUR, w zależności od spełnienia określonych celów finansowych przez KBJ S.A. we wskazanym okresie.

Na wycenę ww. należności wpływ mają głównie prawdopodobieństwo realizacji określonych wyników finansowych przez KBJ S.A. w 2024 r., koszt kapitału, który ma wpływ na stopę dyskonta oraz kurs walutowy EUR/PLN. Szacując prawdopodobieństwo realizacji określonego wyniku EBITDA przez KBJ S.A. w 2024 roku, Emitent wziął pod uwagę m.in. dodatnie dynamiki wyniku EBITDA w I półroczu 2024 r. oraz w ostatnich trzech latach, a także sezonowość wyników finansowych (generowanie większości EBITDA w II półroczu).

Biorąc pod uwagę raport okresowy KBJ S.A. za okres 9 miesięcy 2024 r. zauważono ujemną dynamikę r/r wyniku EBITDA (wynik niższy o 94 tys. PLN) i dodatnią dynamikę przychodów (wzrost o 8,1% r/r). Zgodnie z komentarzem KBJ S.A., rozpoznanie części przychodów przesunęło się z III na IV kwartał 2024 r., zaś całoroczne wyniki finansowe

za 2024 r. powinny być spójne z wcześniejszymi latami. Mając na uwadze powyższe, Emitent ocenia ryzyko niespełnienia celu EBITDA za 2024 rok określonego w umowie sprzedaży akcji KBJ S.A. jako niskie.

Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	30.09.2024	31.12.2023
Od jednostek niepowiązanych	1 500,00	-
Od jednostek powiązanych	-	-
	1 500,00	-

Należności handlowe oraz pozostałe	30.09.2024	31.12.2023
Należności od podmiotów powiązanych	-	-
Należności handlowe	14 945,33	25 383,36
Należności podatkowe/budżetowe	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	32 298,55	37 824,29
Inne należności	1 522 757,94	4 829,99
	1 570 001,82	68 037,64

Odpisy aktualizujące należności:

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość przeterminowanych należności w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r.

6.3. Inwestycje (akcje i udziały)

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

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

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

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

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny
ONGENO SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
SATREV S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
PROMETHEUS S.A.	3	Skorygowana cena nabycia
ZIELONA SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
FEMION TECHNOLOGY S.A.	1 i 2	Cena rynek NC
ONE MORE LEVEL S.A.	1	Cena rynek NC
MOTIVIZER SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
LIVEKID SP. Z O.O.	3	Wycena mnożnikowa
PALABRA SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
PLANTALUX SP. Z O.O.	3	Skorygowana cena nabycia
MINTE.AI SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
SIDLY SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
OPENAPP SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
CYPHERDOG SP. Z O.O.	3	Skorygowana cena nabycia
NEXITY GLOBAL S.A.	1	Cena rynek GPW
M FOOD S.A.	1	Cena rynek NC
EDU GAMES S.A.	3	Skorygowane aktywa netto
4CELL THERAPIES S.A.	3	Skorygowane aktywa netto
HEALTHNOMIC S.A.	3	Skorygowane aktywa netto
BABACO S.A.	3	Wartość transakcji porównywalnych
AIP SEED ASI S.A.	3	Skorygowane aktywa netto
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
ONE2TRIBE S.A.	1	Cena rynek NC
LASERTEC S.A. W RESTRUKT.	3	Skorygowane aktywa netto
GREEN LANES S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
THE BATTERIES SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
THORIUM SPACE S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
“MILOO-ELECTRONICS” SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
IGLOO SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
MINDENTO SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
FLUENCE SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
TRES COMAS SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
SMARTLINK PARTNERS SP. Z O.O. ASI I S.K.A.	3	Wartość nabycia

NOXO ENERGY SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
NANOVERY LIMITED	3	Wartość nabycia
AI CLEARING INC.	3	Wartość ostatniej rundy
KOGENA SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
SMARTLINK PARTNERS SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
IMPERIO ASI S.A.	1	Cena rynek GPW
ABS INVESTMENT ASI S.A.	1	Cena rynek NC
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
FIRMNOVA SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia

Wartość	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Wartość (akcje i udziały)	8 264 384,98	418 485,48	161 983 898,70

W poniższej tabeli przedstawiono zmiany poziomów wyceny w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r.

Podmiot	Zmiana poziomu wyceny	Przyczyna zmiany poziomu wyceny
ONE2TRIBE S.A.	z 2 na 1	Zmiana poziomu wyceny związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku New Connect posiadanych przez Spółkę akcji serii C w marcu 2024 r.
RRH GROUP S.A. (dawniej ROOF RENOVATION S.A.)	z 2 na 1	Zmiana poziomu wyceny związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku New Connect posiadanych przez Spółkę akcji serii H w kwietniu 2024 r.

W poniższej tabeli przedstawiono zmiany metod wyceny na poziomie 3 w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r.

Spółka	Nowa metoda wyceny	Poprzednia metoda wyceny	Uzasadnienie
ONGENO SP. Z O.O.	Skorygowane aktywa netto	Wartość ostatniej rundy	W związku z brakiem realizacji przesłanek opisanych w nocie 6.3 Sprawozdania Finansowego za 2023 r. (m.in. przeprowadzenia eksperymentu na kolejnych 6 pacjentach do końca marca 2024 r.) Emitent podjął decyzję o zmianie metody wyceny na skorygowane aktywa netto. Rozwijany przez Ongeno sp. z o.o. projekt terapii leczenia stwardnienia rozsianego jest jednak, pomimo opóźnienia, w dalszym ciągu prowadzony, posiada finansowanie, a także zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd JRH, efekty stosowania tej terapii są obiecujące. W przypadku pojawienia się przesłanek do zastosowania innych metod wyceny (tj. np. możliwość wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, metodą porównawczą lub w

			przypadku wystąpienia istotnej transakcji na udziałach spółki), Zarząd JRH niezwłocznie poinformuje o możliwej zmianie metody wyceny.
PROMETHEUS S.A.	Skorygowana cena nabycia	Wartość ostatniej rundy	Spółka wstrzymała działalność operacyjną i przestała raportować dane finansowe. Prometheus S.A. nie posiada obecnie stałego zespołu operacyjnego i znajduje się w trudnej sytuacji finansowej. Dlatego podjęto decyzję o zastosowaniu metody skorygowanej ceny nabycia i dokonania odpisu aktualizującego wartość inwestycji do zera. W przypadku wznowienia działalności operacyjnej, prawdopodobnie dokonana zostanie zmiana metody wyceny i odwrócenie odpisu aktualizującego wartość inwestycji.
AIP SEED ASI S.A.	Skorygowane aktywa netto	Wartość nabycia	AIP Seed ASI S.A. jest funduszem inwestycyjnym opartym na wartości jego inwestycji portfelowych. Emitent przeanalizował kluczowe inwestycje funduszu i po dokonaniu korekt głównych inwestycji podjął decyzję o zmianie metody na skorygowaną wartość aktywów netto, która w bardziej wiarygodny sposób określa bieżącą wycenę funduszu inwestycyjnego, aniżeli historyczna cena nabycia.
4CELL THERAPIES S.A.	Skorygowane aktywa netto	Wartość ostatniej rundy	Ze względu na trudną sytuację płynnościową oraz zmianę zakresu operacji spółki podjęto, kierując się przesłankami ostrożnościowymi, decyzję o zmianie metody wyceny spółki na wycenę wg skorygowanych aktywów netto.
OPENAPP SP. Z O.O.	Wartość ostatniej rundy	Wycena mnożnikowa	Przeprowadzenie rundy inwestycyjnej w kwietniu 2024 r.
TRES COMAS SP. Z O.O.	Wartość ostatniej rundy	Wycena mnożnikowa	Przeprowadzenie rundy inwestycyjnej w czerwcu 2024 r.
PLANTALUX SP. Z O.O.	Skorygowana cena nabycia	Skorygowane aktywa netto	W rocznym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok informowaliśmy o niekorzystnych zmianach w sytuacji finansowej spółki oraz wygaszeniu działalności operacyjnej. W okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa i operacyjna spółki nie poprawiła się, ponadto Plantalux nie przekazuje aktualnych danych finansowych. W związku z tym podjęto decyzje o odpisaniu inwestycji do zera. Spółka złożyła wnioski o upadłość.
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	Wartość ostatniej rundy	Wartość nabycia	Przeprowadzenie rundy inwestycyjnej we wrześniu 2024 r.

Opis wybranych metod wyceny:

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

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

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

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

Skorygowana wartość aktywów netto - metoda kosztowa zakładająca zgodność poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań z ich prezentacją księgową oraz

korektę wybranych pozycji do wartości godziwej. Metoda nie określa sposobu przeprowadzenia korekty do wartości godziwej, która powinna być indywidualnie dobrana w zależności od wycenianego aktywa lub pasywa. Danymi wejściowymi są sprawozdania finansowe oraz estymaty wartości godziwej wybranych inwestycji (najczęściej notowania z rynku aktywnego, operaty szacunkowe lub dokumenty wyceny). Metoda stosowana do wyceny spółek nieruchomościowych (posiadających portfel nieruchomości w cenach historycznych) lub posiadających istotne salda notowanych instrumentów finansowych, których wycena księgową jest różna od wartości godziwej.

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

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

Proces wyceny:

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

Wrażliwość wyceny wartości godziwej portfela Emitenta na dzień 30.09.2024 r. jest przede wszystkim zależna od ryzyka rynkowego, którego źródłem są zmiany parametrów rynkowych (notowania na rynkach regulowanych lub też ceny w transakcjach poza giełdowych). Ryzyko rynkowe to ryzyko obniżenia wyniku finansowego lub kapitału na skutek zmian rynkowych. Wycena nieznacznej części portfela narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych.

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

- Wycena w oparciu o notowania giełdowe

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

Spółki wyceniane w oparciu o notowania NC lub GPW	Wartość bilansowa	Zmiana kursów -10%	Zmiana kursów +10%
Wycena	8 682 870,46	(868 287,05)	868 287,05

- Wycena w oparciu o ostatnią transakcję lub transakcje porównywalne

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

Spółki wyceniane w oparciu o wartość ostatniej rundy, transakcje porównywalne lub w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Zmiana ceny -10%	Zmiana ceny +10%
Wycena	58 446 590,46	(5 844 659,05)	5 844 659,05

Wartość udziałów Livekid Sp. z o.o. wyceniana jest metodą mnożnikową, w oparciu o mnożnik MRR (*Monthly Recurring Revenue*, tj. Miesięczne Powtarzalne Przychody). Mnożnik MRR obliczany jest w oparciu o wycenę spółki w trakcie ostatniej rundy jako stosunek tej wyceny do wartości MRR oraz porównany do aktualnej wartości MRR. Wycena udziałów na koniec okresu sprawozdawczego przeprowadzana jest na podstawie ostatniego wskaźnika MRR oraz bieżącej wartości MRR. W celu dokonania oceny wrażliwości założono zmiany wskaźnika o +/- 10%. Wyniki analizy przedstawia poniższa tabela:

Wycena mnożnikowa (MRR)	Wartość bilansowa	Zmiana wskaźnika - 10%	Zmiana wskaźnika +10%
Wycena	20 294 923,12	(2 029 492,31)	2 029 492,31

- Wycena DCF

Cztery spółki zostały wycenione metodą DCF, tj. Motivizer Sp. z o.o., Igloo Sp. z o.o., Miloo Electronics Sp. z o.o. oraz Sidly Sp. z o.o. Łączna wartość bilansowa wskazanych spółek wynosi 53 221 547,30 zł. Poniżej w tabeli zaprezentowano wpływ na wycenę tych spółek zmian dwóch zmiennych wpływających na stopę dyskonta w kalkulacji zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a mianowicie stopy wolnej od ryzyka (przy czym tutaj przyjęto odchylenie w górę o 2 p.p. a w dół o 4 p.p. ze względu na fakt, że stopy procentowe są już wysokie) oraz stopy tzw. ryzyka specyficznego (tutaj przyjmując po równo +/- 5 p.p.).

DCF	Stopa wolna +2 p.p.	Stopa wolna	stopa wolna -4 p.p.
Ryzyko specyficzne +5 p.p.	(16 563 132,17)	(13 476 843,58)	(5 282 698,81)
Ryzyko specyficzne	(5 009 407,18)	-	14 622 392,36
Ryzyko specyficzne -5 p.p.	14 382 983,92	24 026 860,78	59 024 143,56

- Wycena SWAN

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

Wycena SWAN	Wartość bilansowa	Zmiana kursów -10%	Zmiana kursów +10%
Wycena	30 020 837,81	(226 080,00)	226 080,00

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

W nocie 6.31 niniejszego sprawozdania wskazano ryzyko płynności jako jedno z podstawowych ryzyk dotyczących instrumentów finansowych. Zaprezentowana powyżej analiza wrażliwości pokazuje, że negatywne zmiany poszczególnych czynników wpływających na wycenę mają istotny wpływ na wartość godziwą inwestycji portfelowych, natomiast wciąż wartość aktywów obrotowych byłaby istotnie większa od wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Jedną z największych wartościowo spółek w portfolio Emitenta do 31.03.2024 r. była spółka Ongeno Sp. z o.o. (wyceniana wcześniej w oparciu o ostatnią rundę, która miała miejsce w marcu 2020 r.). Na 31.03.2024 r. wskutek niewykonania planu przeszczepu komórek macierzystych na kolejnych 6 osobach do końca pierwszego kwartału 2024 r., Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie metody wyceny Ongeno na metodę skorygowanych aktywów netto, co spowodowało znaczną przecenę udziałów tej spółki w księgach Emitenta. Na dzień 30.09.2024 r. podtrzymano

decyzję o wycenie tego aktywa tą sama metodą ze względu na to, że na dzień bilansowy przeszczepów wciąż nie wykonano.

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

Ostatnia istotna transakcja na udziałach tej spółki, w której nie brał udziału Emitent, miała miejsce w marcu 2020 r. W dniu 18.03.2020 r. do tej spółki przystąpiło 16 inwestorów prywatnych obejmując łącznie 84 udziałów za łączną kwotę 4,2 mln zł, przy wycenie 50 tys. zł za jeden udział. W wyniku tej transakcji nowi inwestorzy objęli 4,2% kapitału, wobec czego wartość udziałów Emitenta w spółce Ongeno Sp. z o.o. wzrosła do 35 mln zł. Wycena ta została potwierdzona w niewielkiej transakcji jaka miała miejsce w listopadzie 2023 r, kiedy to przy tej samej wycenie za udział nowy, zewnętrzny inwestor objął 8 udziałów w spółce.

Inwestorom został na moment inwestycji przedstawiony dokładny plan realizacji eksperymentu medycznego polegającego na wyleczeniu kolejnych 6 osób na stwardnienie rozsiane za pomocą terapii, której autorem jest jeden z założycieli spółki. Na każdy dzień bilansowy Emitent (podobnie jak inni inwestorzy) ocenia postępy w realizacji planu biznesowego oraz uwzględnia wszystkie informacje o wynikach i działaniu jednostki, w której dokonano inwestycji, jakie stały się racjonalnie dostępne dla inwestora pomiędzy datą początkowego ujęcia a datą wyceny.

Emitent na 30.09.2024 r. dokonał oceny postępu realizacji planu i stwierdził, że eksperyment medyczny prowadzony przez spółkę jest kontynuowany, jednak nie udało się wykonać zakładanych przeszczepów na kolejnych 6 osobach, w związku z tym, zgodnie z tym o czym Emitent informował w poprzednich raportach, a zwłaszcza w raporcie rocznym za 2023 r., zaistniały przesłanki do zmiany metody wyceny na metodę skorygowanych aktywów netto. Mimo zaistniałych opóźnień eksperyment jest kontynuowany, spółka stara się obecnie o certyfikację własnego banku tkanek i komórek (na dzień niniejszego raportu jest już po audycie z KCBTiK), jednocześnie testując metodologię leczenia i przygotowując się do przeszczepów, które powinny się odbyć do końca 2024 r. Dopiero po ich zrobieniu i ocenie ich wyników możliwe będzie zbudowanie prawdopodobnego modelu finansowego i ewentualna zmiana metody wyceny (DCF lub metoda ostatniej rundy, jeśli dojdzie do istotnej transakcji na udziałach spółki).

Inwestycja w spółkę Ongeno podlega szczegółowemu monitoringowi przez Emitenta. Ongeno dostarcza Emitentowi okresowo zbiorcze dane finansowe oraz informacje o wszelkich istotnych zdarzeniach dotyczących działalności spółki – także o wprowadzeniu do spółki nowych inwestorów oraz cenie emisyjnej obejmowanych przez nich udziałów. Ponadto Emitent otrzymuje od Ongeno okresowo raporty z realizacji planu (operacyjne oraz finansowe). Nie rzadziej niż na koniec każdego okresu sprawozdawczego Emitent dokonuje analizy inwestycji, uwzględniając wszystkie dostępne informacje o wynikach i działaniu spółki Ongeno, pod kątem

przesłanek do wyceny metodą skorygowanych aktywów netto lub pod kątem możliwości wyceny spółki inną metodą (np. poprzez możliwość zastosowania innego modelu wyceny jak metoda DCF lub metoda mnożnikowa co może doprowadzić do zmiany wyceny w górę) lub badając czy nie dokonano na udziałach spółki innych transakcji. Po takiej analizie podejmowana jest przez Emitenta decyzja o pozostaniu przy obecnej metodzie lub zmianie na inną metodę, jeśli są ku temu określone przesłanki.

6.4. Pożyczki udzielone

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

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

Wartości oczekiwanych strat kredytowych szacowane były dla poszczególnych dłużników poprzez określenia na każdą datę bilansową współczynników PD (prawdopodobieństwo bankructwa) oraz LGD (strata w przypadku bankructwa). Współczynnik PD szacowany był jako średnia z modelu wskaźnikowego bazującego na metodyce Moody's, w której dla każdej daty wyliczane są 4 kluczowe wskaźniki determinujące hipotetyczny rating danego dłużnika oraz modelu Altmana, w którym wyniki modelowe również przypisywane były do hipotetycznego ratingu. Na podstawie hipotetycznego ratingu określano PD zgodnie z mapą przejścia pozyskaną z serwisu Bloomberg.

Współczynnik LGD szacowany był jako relacja wierzytelności do pozostałych w przypadku bankructwa aktywów netto, gdzie te aktywa netto modelowane były przez zastosowanie modelu Wilcoxa-Gamblera do danych finansowych dłużnika na datę oceny. Głównymi danymi wsadowymi były dane finansowe dłużników na kolejne daty (były to spółki portfelowe lub osoby z tymi spółkami powiązane) oraz mapa przejścia między poziomami ratingu a współczynnikami PD. Kluczowymi założeniami było założenie odnośnie wartości odzyskiwanej aktywów netto dłużnika w przypadku bankructwa (model Wilcoxa-Gamblera).

W poniższej tabeli zaprezentowano odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek.

Pożyczki udzielone	30.09.2024	31.12.2023
Do jednostek powiązanych	1 462 756,36	1 719 163,16
Do jednostek niepowiązanych	1 867 255,07	6 622 081,65
Wartość brutto	3 330 011,43	8 341 244,81
Odpis	846 077,43	978 169,50
Wartość netto	2 483 934,00	7 363 075,31

6.5. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej związane z realizowaną strategią inwestycyjną:

Wyszczególnienie	Pozycja w Bilansie	Wartość
Akcje AIP SEED ASI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	6 186 137,14
Akcje SATREV S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 630 951,58
Akcje AI CLEARING INC.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 102 293,10
Akcje THORIUM SPACE S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 340 000,00
Akcje GREEN LANES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 542 000,00
Akcje HONEY PAYMENT GROUP S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 842 269,78
Akcje ONE MORE LEVEL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 449 200,00
Akcje FEMION TECHNOLOGY S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 881 252,48
Akcje NEXITY GLOBAL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	599 440,00
Akcje ONE2TRIBE S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	564 981,20
Akcje M FOOD S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	329 280,00
Akcje EDU GAMES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	131 915,68
Akcje LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	10 986,24
Akcje IMPERIO ASI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	9 747,00
Akcje ABS INVESTMENT ASI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	6 700,00
Akcje BABACO S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 500,00
Akcje SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	500,00
Akcje PROMETHEUS S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje 4CELL THERAPIES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje HEALTHNOMIC S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały IGLOO Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	21 557 625,00
Udziały LIVEKID Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	20 294 923,12
Udziały MOTIVIZER Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	18 333 025,47
Udziały MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	13 744 929,86
Udziały SIDLY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	12 538 334,33
Udziały NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	7 716 000,00
Udziały PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	7 262 749,90
Udziały OPENAPP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	6 363 430,79
Udziały FLUENCE Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 727 242,03

Udziały THE BATTERIES Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 531 438,08
Udziały FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 216 572,50
Udziały MINTE.AI Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 110 746,52
Udziały MINDENTO Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 003 000,00
Udziały TRES COMAS Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 716 704,55
Udziały CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 600 658,06
Udziały ZIELONA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 934 640,08
Udziały FIRMNOVA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 536 529,68
Udziały NANOVERY LIMITED	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 281 023,57
Udziały MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	792 562,50
Udziały KOGENA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	384 220,43
Udziały ONGENO Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	365 258,48
Udziały SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	25 000,00
Udziały PLANTALUX Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały CYPHERDOG Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	1 462 711,09
Pożyczka FLUENCE Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	749 473,70
Pożyczka Osoba fizyczna PF	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	115 366,93
Pożyczka KOGENA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	100 533,65
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	33 626,71
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	22 221,92
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	-
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	-
Opcja IGLOO Sp. z o.o./ MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	3 369 633,59
Opcja CLOSER MUSIC Sp. z o.o./ IMS S.A.	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	933 854,55
Opcje FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	181 566,43
Opcja LIVEKID Sp. z o.o.	Zobowiązania krótkoterminowe, Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	(1 735 753,36)
Razem		175 900 004,36

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej niezwiązane z realizowaną strategią inwestycyjną:

Nie wystąpiły.

6.6. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto

Wartość aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych:

Wartość aktywów nabytych	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Udziały	4 665 187,91	2 300 000,00	9 046 995,91	34 893 877,23
Akcje	-	381 152,25	114 190,93	13 372 392,51
Pożyczki udzielone	600 000,00	-	1 374 907,75	7 012 400,00
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Razem	5 265 187,91	2 681 152,25	10 536 094,59	55 278 669,74

Wartość aktywów zbytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych:

Wartość aktywów zbytych	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Udziały	1 528 749,00	18 000,00	1 528 749,00	1 008 000,00
Akcje	55 519 451,18	510 310,32	86 833 659,75	1 985 440,11
Pożyczki udzielone	600 213,32	270 000,00	1 893 355,67	350 000,00
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Razem	57 648 413,50	798 310,32	90 255 764,42	3 343 440,11

Zrealizowany wynik na transakcjach/umowach dokonanych/zawartych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej:

Zrealizowany wynik	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Udziały	28 599,00	-	28 599,00	-
Akcje	17 526 996,03	-	12 651 000,02	(2 948 435,01)
Pożyczki udzielone	-	1 927 561,00	-	-
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Razem	17 555 595,03	1 927 561,00	12 679 599,02	(2 948 435,01)

Wynik z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej

Wyszczególnienie	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Wynik z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	3 037 606,98	(2 946 959,65)	(57 352 802,64)	1 065 509,22

Łączny wynik finansowy osiągnięty przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej

Wyszczególnienie	01.07.2024	01.07.2023	01.01.2024	01.01.2023
	-30.09.2024	-30.09.2023	-30.09.2024	-30.09.2023
Łączny wynik finansowy osiągnięty przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	17 456 782,14	(2 929 342,41)	(48 746 424,02)	(5 639 017,81)

6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej

Koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej, w tym:

Wyszczególnienie	Koszty stałe			
	01.07.2024	01.07.2023	01.01.2024	01.01.2023
	-30.09.2024	-30.09.2023	-30.09.2024	-30.09.2023
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych	133 071,96	130 487,33	388 837,77	399 991,05
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
koszty związane z przekazaniem zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

Koszty zmienne nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

Koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku alternatywnej spółki inwestycyjnej będącej spółką komandytową albo spółką komandytowo-akcyjną:

Nie dotyczy

Koszty usług depozytariusza w podziale na koszty stałe i koszty zmienne

Nie wystąpiły

Pozostałe koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych:

Wyszczególnienie	Koszty stałe			
	01.07.2024	01.07.2023	01.01.2024	01.01.2023
	-30.09.2024	-30.09.2023	-30.09.2024	-30.09.2023
Usługi obce	903 176,46	756 657,33	3 344 996,98	3 229 836,33
Podatki i opłaty	63 814,31	59 313,77	192 195,36	185 225,90
Wynagrodzenia	-	-	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-	-	-
Pozostałe świadczenia pracownicze	5 148,00	4 886,54	11 388 528,88	14 005,88
Pozostałe koszty rodzajowe	12 959,21	19 359,29	58 501,76	62 853,80

Koszty zmienne nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

W ramach Pozostałych świadczeń pracowniczych ujęto wycenę do wartości godziwej programu motywacyjnego w kwocie 11 374 tys. PLN. Wskazany koszt ma charakter zdarzenia jednorazowego.

Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej:

Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.09.2024	31.12.2023
Środki pieniężne w kasie	4 243,91	21 271,99
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	73 627,06	22 497,60
Środki pieniężne na rachunkach maklerskich	2 212,27	793,55
Lokaty	-	-
Razem	80 083,24	44 563,14

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

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

6.9. Kapitał

Akcje	30.09.2024	31.12.2023
Liczba akcji w tym:	45 462 000	43 925 000
Akcje własne	117 700	82 400
Wartość nominalna	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	4 546 200,00	4 392 500,00

Akcje - stan na dzień 30.09.2024	Liczba akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym
Seria A	20 000 000	43,99%
Seria B	11 496 330	25,29%
Seria C	6 073 670	13,36%
Seria D	1 430 000	3,15%
Seria F	1 654 608	3,64%
Seria G	1 870 392	4,11%
Seria H	1 400 000	3,08%
Seria I	1 537 000	3,38%
Razem	45 462 000	100,00%

Akcje - stan na dzień 31.12.2023	Liczba akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym
Seria A	20 000 000	45,53%
Seria B	11 496 330	26,17%
Seria C	6 073 670	13,83%

Seria D	1 430 000	3,26%
Seria F	1 654 608	3,77%
Seria G	1 870 392	4,26%
Seria H	1 400 000	3,19%
Razem	43 925 000	100,00%

W dniu 26 lipca 2024 roku, Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.392.500,00 zł do kwoty 4.546.200,00 zł, tj. o kwotę 153.700,00 zł w drodze emisji 1.537.000 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W wyniku powyższego, kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 września 2024 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 4.546.200,00 zł i dzieli się na 45.462.000 akcje.

Na dzień 30 września 2024 r. Spółka posiadała 117 700 akcji własnych (o wartości nominalnej 11 770,00 zł) co stanowiło 0,26% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,26% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej 894 242,51 zł.

Akcje własne nabywane były w oparciu i zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki w dniu 17 listopada 2020 r. Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 56/2020 r. z dnia 17 listopada 2020 r., w wykonaniu uchwały numer 23/08/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 sierpnia 2020 r. w sprawie uchwalenia programu skupu akcji własnych (Repertorium A nr 10845/2020) oraz Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 43/2023 r. z dnia 17 sierpnia 2023 r., w wykonaniu uchwały numer 16/06/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2023 r., upoważniających Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych Spółki.

Od dnia 30 września 2024 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie dokonała skupu akcji własnych.

Struktura kapitału zapasowego została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Kapitał zapasowy	30.09.2024	31.12.2023
Agio emisyjne	63 795 080,00	63 795 080,00
Program motywacyjny	11 373 800,00	-
Pozostałe zyski / straty	110 495 826,21	147 400 241,12
Razem	185 664 706,21	211 195 321,12

Opis programu motywacyjnego znajduje się w notcie 6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji.

6.10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Średnia ważona liczba akcji	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Średnia ważona liczba akcji	44 933 565	42 654 056	44 204 689	41 398 241

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

Zysk na akcję	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Podstawowy	0,39	0,07	(1,10)	(0,14)
Rozwodniony	0,39	0,07	(1,10)	(0,14)

6.11. Pozostałe rezerwy

W przedstawionych okresach sprawozdawczych Spółka nie była stroną żadnych postępowań sądowych czy arbitrażowych.

Spółka nie tworzyła rezerw na sprawy sądowe, straty z umów itp.

6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zobowiązania z tytułu pożyczek	30.09.2024	31.12.2023
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Razem	-	-

6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	30.09.2024	31.12.2023
Wobec jednostek niepowiązanych	-	25 000,00
Wobec jednostek powiązanych	3 412 450,81	55 354 904,00
Razem	3 412 450,81	55 379 904,00

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych dotyczą rozrachunków z:

- Januariusz Ciszewskim:
 - 1 875 914,63 zł według stanu na 30.09.2024 r.
 - 44 100 000 zł według stanu na 31.12.2023 r.
- Kuźnica Centrum Sp. z o.o.:
 - 6,50 zł według stanu na 30.09.2024 r.
 - 11 254 904 zł według stanu na 31.12.2023 r.
- Onvestor ASI Sp. z o.o.:
 - 1 536 529,68 zł według stanu na 30.09.2024 r.
 - 0 zł według stanu na 31.12.2023 r.

30.09.2024	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tyt. zakupu inwestycji	3 412 450,81	-	-	3 412 450,81
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	3 412 450,81	-	-	3 412 450,81

31.12.2023	<1 roku	1 - 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tyt. zakupu inwestycji	55 379 904,00	-	-	55 379 904,00
Wobec jednostek niepowiązanych	25 000,00	-	-	25 000,00
Wobec jednostek powiązanych	55 354 904,00	-	-	55 354 904,00

W konsekwencji realizacji procesu redukcji zobowiązań JRH oraz porządkowania portfela inwestycyjnego, zrealizowano transakcję sprzedaży posiadanych przez JRH akcji spółek portfelowych: Synerga.fund S.A., All in! Games S.A., Oxygen S.A., RRH Group S.A., Berg Holding S.A. w restrukturyzacji, Ice Code Games S.A., Ekipa Holding S.A., ECL S.A., Advertigo S.A. oraz Medcamp S.A.

Łączna kwota sprzedaży wyniosła 53 478 982,87 zł, z czego w kwocie 42 224 085,37 zł do Pana Januarego Ciszewskiego, a w kwocie 11 254 897,50 zł do spółki Kuźnica Centrum sp. z o.o. - podmiotu powiązanego z Panem Januarym Ciszewskim.

Sprzedaż została rozliczona poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności, z tytułu zobowiązań posiadanych przez JRH względem Pana Januarego Ciszewskiego, powstałych m.in. w konsekwencji historycznie przeprowadzonych transakcji sprzedaży przez Pana Januarego Ciszewskiego do JRH akcji lub udziałów spółek, w tym akcji spółek będących przedmiotem planowanych transakcji.

Ceny sprzedaży akcji w transakcjach zostały ustalone powyżej ostatniego kursu rynkowego poszczególnych spółek portfelowych oraz powyżej wyceny zbywanych pakietów w portfelu JRH na dzień 31 sierpnia 2024 r. Emitent zanotował zysk ze sprzedaży inwestycji na poziomie 15,1 mln zł.

6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	30.09.2024	31.12.2023
Zobowiązania handlowe	585 736,29	1 771 446,65
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	17 722,54	14 892,17
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	59 502,27	64 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	16 210 500,00	23 447 500,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	12 565 500,00	22 302 500,00
Inne rozliczenia	2 029 365,90	2 104 665,36
Razem	20 902 827,00	29 402 506,45

Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 9 551 tys. zł składającą się na koszt własny sprzedaży 892 304 akcji KBJ S.A. (ujęta w pozycji Inne rozliczenia), związaną z łącznymi kosztami transakcji. Do dnia 30 września 2024 r. wykorzystano rezerwę w kwocie 7 600 tys. zł.

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

W saldzie zaliczek otrzymanych na poczet sprzedaży akcji są między innymi środki otrzymane od podmiotów powiązanych tj. Januarego Ciszewskiego, Kuźnica Centrum Sp. z o.o. oraz Moniuszki 7 Sp. z o.o. Wartość zaliczek od podmiotów powiązanych wynosi 12 965 500,00 zł, z czego 9 980 000,00 zł dotyczy zaliczek z tytułu sprzedaży akcji Columbus Energy S.A.

Przedwstępne umowy sprzedaży akcji Columbus Energy S.A. pomiędzy Emitentem i Januarem Ciszewskim oraz Kuźnicą Centrum Sp. z o.o. nie doszły do skutku. Spółka zdecydowała o wyborze oferty zewnętrznego inwestora zdecydowanego na nabycie całości pakietu akcji Columbus Energy S.A. posiadanego przez JRH, a także spółkę zależną KPM Invest Sp. z o.o. (udział JRH 100%), o czym Spółka raportowała w raporcie bieżącym (ESPI 38/2022). Kwestia zwrotu zaliczek została uregulowana porozumieniami wydłużającymi termin ich zwrotu do 31 grudnia 2024 r.

W saldzie rozrachunków z akcjonariuszami znajduje się zobowiązanie z tyt. zniesienia uprzywilejowania akcji serii A wobec akcjonariusza.

30.09.2024	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	585 736,29	-	-	585 736,29
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	17 722,54	-	-	17 722,54
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	59 502,27	-	-	59 502,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	16 210 500,00	-	-	16 210 500,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	12 565 500,00	-	-	12 565 500,00
Inne rozliczenia	2 029 365,90	-	-	2 029 365,90
Razem	20 902 827,00	-	-	20 902 827,00

31.12.2023	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	1 771 446,65	-	-	1 771 446,65
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	14 892,17	-	-	14 892,17
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	64 002,27	-	-	64 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	23 447 500,00	-	-	23 447 500,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	22 302 500,00	-	-	22 302 500,00
Inne rozliczenia	2 104 665,36	-	-	2 104 665,36
Razem	29 402 506,45	-	-	29 402 506,45

6.15. Zyski/(Straty) z inwestycji

Pozycja zyski/(straty) z inwestycji obejmuje:

- wynik na aktualizacji wyceny inwestycji posiadanych przez Spółkę (inwestycje analizowane szczegółowo w Nocie 6.3), które są wyceniane w wartości

godziwej przez wynik finansowy. Wynik na aktualizacji jest wyznaczany jako różnica pomiędzy wyceną posiadanych inwestycji na dzień bilansowy, a wyceną inwestycji na poprzedni dzień bilansowy (aktualizacja wartości) przy uwzględnieniu zmian w stanie posiadania akcji/udziałów (np. sprzedaż, objęcie nowych emisji);

- wynik na sprzedaży inwestycji, obliczany od historycznej ceny nabycia;
- pozostałe przychody z inwestycji, za które uznaje się m.in. przychody z tytułu odsetek za udzielone pożyczki, dywidendy.

Wycena Inwestycji	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Aktualizacja wartości inwestycji	3 037 606,98	(2 946 959,65)	(57 352 802,64)	1 065 509,22
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	17 555 595,03	62 563,81	12 679 599,02	(2 948 435,01)
Pozostałe przychody z inwestycji	37 173,46	216 099,41	152 927,21	584 316,27
Razem	20 630 375,47	(2 668 296,43)	(44 520 276,41)	(1 298 609,52)

W poniższej tabeli przedstawiono analitykę pozycji Aktualizacja wartości inwestycji.

Aktualizacja wartości inwestycji	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
ALL IN! GAMES S.A.	8 260 821,46	1 620 156,14	7 402 770,51	829 048,11
ECL S.A. (dawniej EASYCALL.PL S.A.)	5 440 641,52	(151 738,40)	6 036 214,74	7 236,92
ICE CODE GAMES S.A.	3 758 400,00	(4 000,00)	3 590 400,00	(64 000,00)
LIVEKID OPERATIONS SP. Z O.O.	2 202 451,16	-	3 846 950,71	1 070 720,34
BERG HOLDING S.A. W RESTRUKTURYZACJI	1 705 349,21	207,87	1 709 003,71	(751 143,57)
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	1 227 075,42	-	1 227 075,42	-
RRH GROUP S.A. (dawniej ROOF RENOVATION S.A.)	995 800,00	13 767,07	625 250,14	(393 729,74)
THORIUM SPACE S.A.	803 112,18	-	803 112,18	-
ONE MORE LEVEL S.A.	514 800,00	367 100,00	(117 700,00)	2 544 698,40
OXYGEN S.A.	468 237,08	(633,85)	468 154,51	(239 979,98)
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	417 118,18	779 173,79	417 118,18	7,12
ZIELONA SP. Z O.O.	402 770,69	286 652,18	(106 933,37)	1 847 244,55
Wycena aktywów z tytułu niezarejestrowanych nabyć	385 266,09	148 461,11	-	148 461,11
MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	128 735,31	54 511,68	338 272,19	313 816,08
PALABRA SP. Z O.O.	69 431,92	70 558,54	408 134,37	390 837,45
SIDLY SP. Z O.O.	58 837,39	-	(92 536,85)	(112 676,44)
ONE2TRIBE S.A.	3 645,04	88 403,88	(66 733,45)	62 882,20
SATREV S.A.	474,74	-	(11 985 955,92)	-
KBJ S.A.	-	(1 606 147,20)	11 039 182,40	(3 078 448,80)
GREEN LANES S.A.	-	(8 050,00)	1 449 000,00	31 950,00
TRES COMAS SP. Z O.O.	-	-	1 104 869,70	-
NOXO ENERGY SP. Z O.O.	-	-	782 433,57	-
Wycena opcji MINDENTO SP. Z O.O.	-	-	10 947,46	-
Wycena opcji IGLOO SP. Z O.O.	-	-	996,40	-
COLUMBUS ENERGY S.A.	-	-	600,00	-
ABS INVESTMENT ASI S.A.	-	700,00	-	700,00
BETACOM S.A.	-	-	-	11 187,75

IMPERIO ASI S.A.	-	270,75	-	270,75
OUTDOORZY S.A.	-	3 388,80	-	2 855,60
PEPCO GROUP NV	-	(1 399,50)	-	(1 399,50)
SOHO DEVELOPMENT S.A.	-	-	-	(29,99)
T- BULL S.A.	-	63 954,00	-	73 161,00
HEALTHNOMIC S.A.	-	(183 597,39)	(6 686,99)	(183 597,38)
EDU GAMES S.A.	-	-	(52 000,01)	(37 601,78)
Wycena opcji CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	-	-	(181 901,87)	-
MINTE.AI SP. Z O.O.	-	-	(200 907,70)	-
Wycena opcji EKIPA HOLDING S.A.	-	-	(277 076,22)	-
PLANTALUX SP. Z O.O.	-	-	(358 911,75)	(2 306 103,68)
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	-	(1 500 000,00)	(2 940 058,86)	(720 091,00)
PROMETHEUS S.A.	-	-	(7 726 260,00)	350 000,00
IMS S.A.	-	(7 166,82)	-	-
KOMPUTRONIK S.A. W RESTRUKTURYZACJI	-	1 880,00	-	-
KOGENA SP. Z O.O.	(28 691,81)	-	(72 347,91)	-
THE BATTERIES SP. Z O.O.	(33 996,20)	-	(7 504 919,92)	-
AIP SEED ASI S.A.	(47 093,39)	-	1 906 090,26	-
NEXITY GLOBAL S.A.	(50 800,00)	-	(85 890,00)	3 412 608,39
ONGENO SP. Z O.O.	(96 974,63)	-	(34 634 741,52)	-
4CELL THERAPIES S.A.	(98 290,37)	-	(2 970 000,00)	-
"MILOO-ELECTRONICS" SP. Z O.O.	(119 437,50)	-	(507 937,50)	-
Wycena opcji FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	(271 695,54)	-	(565 727,76)	-
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	(290 960,73)	(567 854,20)	(821 375,17)	(1 679 777,37)
FEMION TECHNOLOGY S.A.	(328 737,23)	607 976,52	(1 432 804,91)	164 747,56
M FOOD S.A.	(339 570,00)	157 780,00	(555 660,00)	(190 168,34)
OPENAPP SP. Z O.O.	(351 269,90)	(1 205 212,66)	2 065 792,35	(2 283 059,15)
IGLOO SP. Z O.O.	(387 187,50)	-	291 937,50	-
MOTIVIZER SP. Z O.O.	(785 804,42)	-	(8 900 432,76)	-
SYNERGA.FUND S.A.	(901 923,72)	(273 603,81)	(1 771 480,10)	1 061 363,16
PERGAMIN SP. Z O.O.	(922 036,00)	(807 760,94)	(922 036,00)	(807 760,94)
ADVERTIGO S.A.	(1 146 497,73)	(340 062,15)	(1 197 613,40)	(257 061,86)
MEDCAMP S.A.	(1 380 474,62)	(857 316,24)	(1 717 787,63)	(1 492 094,02)
Odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych	(2 190 057,77)	(3 645,20)	132 092,07	41 359,43
EKIPA HOLDING S.A.	(14 033 861,35)	306 286,38	(15 234 783,44)	3 299 076,84
Razem	3 037 606,98	(2 946 959,65)	(57 352 802,64)	1 065 509,22

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

Zysk (strata) z inwestycji	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
EKIPA HOLDING S.A.	26 704 233,50	-	26 704 233,50	-
ADVERTIGO S.A.	3 964 404,73	-	3 964 404,73	-
MEDCAMP S.A.	3 750 500,00	-	3 750 500,00	-
SYNERGA.FUND S.A.	1 631 090,12	-	1 631 090,12	-
KBJ S.A.	604 955,46	-	(4 337 979,36)	-

NEXITY GLOBAL S.A.	-	-	-	(3 064 820,89)
Pozostałe	(1 209 056,00)	62 563,81	(1 143 917,19)	116 385,88
BERG HOLDING S.A. W RESTRUKTURYZACJI	(1 645 338,00)	-	(1 645 338,00)	-
ICE CODE GAMES S.A.	(2 790 400,00)	-	(2 790 400,00)	-
ECL S.A.	(5 861 715,58)	-	(5 861 715,58)	-
ALL IN! GAMES S.A.	(7 593 079,20)	-	(7 591 279,20)	-
Razem	17 555 595,03	62 563,81	12 679 599,02	(2 948 435,01)

Przychody ze sprzedaży akcji KBJ S.A. w kwocie 31 333 tys. zł obejmują zarówno cenę wstępną w kwocie 24 985 tys. zł która została zapłacona przez inwestora w lipcu 2024 r. oraz szacowane przychody z tytułów mechanizmów Pozostałej Ceny (5 574 tys. zł) oraz Earn-Out (774 tys. zł).

W ramach kosztu własnego sprzedaży akcji KBJ S.A. Spółka ujęła dodatkowo rezerwę w kwocie 9 551 tys. zł związaną z łącznymi kosztami transakcji. Do dnia 30 września 2024 r. wykorzystano rezerwę w kwocie 7 600 tys. zł.

Stosując konserwatywne podejście nie rozpoznano przychodów z tytułu potencjalnego Earn-Outu za lata 2025-2026, który może wynieść do 800 tys. EUR, w zależności od spełnienia określonych celów finansowych przez KBJ S.A. we wskazanym okresie.

Na wycenę ww. przychodów (w zakresie Pozostałej Ceny oraz Earn-Outu) i rezerwy wpływ mają głównie prawdopodobieństwo realizacji określonych wyników finansowych przez KBJ S.A. w 2024 roku, koszt kapitału, który ma wpływ na stopę dyskonta oraz kurs walutowy EUR/PLN. Szacując prawdopodobieństwo realizacji określonego wyniku EBITDA przez KBJ S.A. w 2024 roku, Emitent wziął pod uwagę m.in. dodatnie dynamiki wyniku EBITDA w I półroczu 2024 r. oraz w ostatnich trzech latach, a także sezonowość wyników finansowych (generowanie większości EBITDA w II półroczu).

Biorąc pod uwagę raport okresowy KBJ S.A. za okres 9 miesięcy 2024 r. zauważono ujemną dynamikę r/r wyniku EBITDA (wynik niższy o 94 tys. zł) i dodatnią dynamikę przychodów (wzrost o 8,1% r/r). Zgodnie z komentarzem KBJ S.A., rozpoznanie części przychodów przesunęło się z III na IV kwartał 2024 r., zaś całoroczne wyniki finansowe za 2024 r. powinny być spójne z wcześniejszymi latami. Mając na uwadze powyższe, Emitent ocenia ryzyko niespełnienia celu EBITDA za 2024 rok określonego w umowie sprzedaży akcji KBJ S.A. jako niskie.

6.16. Koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Amortyzacja	2 365,47	2 365,47	7 096,41	7 096,41
Zużycie materiałów i energii	6 220,02	12 607,92	31 669,11	35 984,61
Usługi obce	903 176,46	756 657,33	3 344 996,98	3 229 836,33
Podatki i opłaty	63 814,31	59 313,77	192 195,36	185 225,90
Wynagrodzenia	112 677,06	112 870,02	330 231,95	346 084,80
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	20 394,90	17 617,31	58 605,82	53 906,25
Pozostałe świad. pracownicze	5 148,00	4 886,54	11 388 528,88	14 005,88

Pozostałe koszty rodzajowe	4 373,72	4 385,90	19 736,24	19 772,78
	1 118 169,94	970 704,26	15 373 060,75	3 891 912,96

6.17. Świadczenia pracownicze

Z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

Świadczenia pracownicze	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Wynagrodzenia	112 677,06	112 870,02	330 231,95	346 084,80
Ubezpieczenia społeczne i inne	20 394,90	17 617,31	58 605,82	53 906,25
Pozostałe świadczenia pracownicze	5 148,00	4 886,54	11 388 528,88	14 005,88
Razem	138 219,96	135 373,87	11 777 366,65	413 996,93

W ramach Pozostałych świadczeń pracowniczych ujęto wycenę do wartości godziwej programu motywacyjnego w kwocie 11 374 tys. PLN. Wskazany koszt ma charakter zdarzenia jednorazowego. Opis programu motywacyjnego znajduje się w notce 6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji.

Wynagrodzenia kluczowego personelu

Za kluczowy personel kierowniczy Spółka uznaje członków Zarządu i Rady Nadzorczej (zostali oni zdefiniowali w paragrafie „Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki”). Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniosło:

Wynagrodzenie	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Zarząd	17 136,00	32 211,81	54 834,32	96 635,43
Rada Nadzorcza	6 000,00	2 500,00	19 000,00	12 500,00
Razem	23 136,00	34 711,81	73 834,32	109 135,43

Powyższe wynagrodzenia stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze (brak innych).

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

Przeciętne zatrudnienie	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Zarząd	1,00	2,00	1,11	2,00
Rada Nadzorcza	6,00	5,00	5,44	5,56
Pracownicy operacyjni	3,00	3,00	3,00	3,22
	10,00	10,00	9,56	10,78

W ramach działalności inwestycyjnej ze Spółką stale współpracuje zespół kilku osób zaangażowanych na podstawie umów cywilnoprawnych. Liczba osób zatrudnionych i stale współpracujących ze Spółką wyniosła (bez członków Rady Nadzorczej):

- 13 osób na dzień 30.09.2024 r.,
- 13 osób na dzień 30.09.2023 r.

Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty na podstawie umowy o pracę:

- 4,00 w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r.,
- 4,22 w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2023 r.

Informacje o kwotach zaliczek, kredytów, pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących jednostki, ze wskazaniem ich głównych warunków, wysokości oprocentowania oraz wszelkich kwot spłaconych, odpisanych lub umorzonych, a także zobowiązań zaciągniętych w ich imieniu tytułem gwarancji i poręczeń wszelkiego rodzaju, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdego z tych organów

Nie dotyczy.

6.18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Refaktury	1 620,19	81 760,00	13 797,79	380 760,00
Inne przychody operacyjne	0,40	-	0,60	-
	1 620,59	81 760,00	13 798,39	380 760,00

Pozostałe koszty operacyjne	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Refaktury	-	80 000,00	11 973,20	379 000,00
Kary umowne	63 600,00	-	93 600,00	123 978,08
Darowizny	90 000,00	-	90 000,00	25 000,00
Inne koszty operacyjne	12 400,20	1 050,00	35 148,33	1 054,00
	166 000,20	81 050,00	230 721,53	529 032,08

6.19. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Wycena walutowa akcji i udziałów	302 110,93	235 420,51	441 396,31	235 420,51
Cesje	1 500,00	1 500,00	4 500,00	4 500,00
Różnice kursowe	-	0,46	-	0,61
	303 610,93	236 920,97	445 896,31	239 921,12

Koszty finansowe	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Wycena walutowa akcji i udziałów	-	-	-	-
Wycena walutowa pożyczek	-	195 561,86	-	195 561,86
Koszty z tytułu odsetek	0,24	19 531,41	4,87	19 641,59
Pozostałe koszty finansowe	2 368,47	(175 895,58)	345 401,16	8 120,92
Umorzenie akcji	-	-	-	24 500,00
	2 368,71	39 197,69	345 406,03	247 824,37

W ramach pozostałych kosztów finansowych ujęto odpisy odsetek od pożyczek udzielonych MINTE.AI Sp. z o.o., OPENAPP Sp. z o.o. oraz MINDENTO Sp. z o.o. w związku z konwersją pożyczek na udziały.

6.20. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	01.07.2024 -30.09.2024	01.07.2023 -30.09.2023	01.01.2024 -30.09.2024	01.01.2023 -30.09.2023
Podatek dochodowy bieżący	-	(15 628,00)	-	(33 459,00)
Podatek odroczony	2 192 286,00	(495 597,00)	(11 263 346,00)	325 779,00
Razem podatek dochodowy	2 192 286,00	(511 225,00)	(11 263 346,00)	292 320,00
w tym: ujęty w kapitale zapasowym	-	-	-	-
ujęty z wyniku finansowym	2 192 286,00	511 225,00	(11 263 346,00)	292 320,00
ujęty z innych całkowitych	-	-	-	-

Zobowiązania netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2024	31.12.2023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 263 219,00	15 145 652,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 578 369,00	25 724 148,00
Podatek odroczony per saldo	(684 850,00)	10 578 496,00

Straty podatkowe

Ze względów ostrożnościowych, Spółka nie rozpoznawała aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej (głównie koszty operacyjne). Działalność prowadzona przez Spółkę ma inwestycyjny charakter i wiąże się ze zmiennością i nieprzewidywalnością wyników, a zatem możliwość wykorzystania strat podatkowych w przyszłości jest niepewna.

6.21. Leasing

Spółka nie jest stroną umów leasingu finansowego. Z uwagi na niską istotność umów leasingu operacyjnego oraz wynajmu biura, Spółka korzysta ze zwolnienia z prezentacji wskazanych operacji na bilansie i tym samym stosowania MSSF 16 w tym zakresie.

6.22. Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych

Spółka jest stroną umów inwestycyjnych obejmujących zarówno inwestycje kapitałowe, jak i pożyczki konwertowalne, które zawierają wbudowane instrumenty pochodne (głównie opcje kupna lub sprzedaży). Emitent na dzień bilansowy dokonał szczegółowej analizy umów inwestycyjnych w celu weryfikacji prawdopodobieństwa spełnienia warunków umownych odnoszących się do wbudowanych instrumentów pochodnych. W wyniku weryfikacji zidentyfikowano aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych, dla których szczegółowe informacje zaprezentowano w nocie 3. Zestawienie inwestycji Emitenta.

W poniższej tabeli zaprezentowano poziom i metody wyceny instrumentów pochodnych.

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny
OPCJA LIVEKID SP. Z O.O.	3	Symulacja Monte Carlo
OPCJA CLOSER MUSIC SP. Z O.O. / IMS S.A.	3	Symulacja Monte Carlo
OPCJE FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	3	Symulacja Monte Carlo
OPCJA IGLOO SP. Z O.O. / MILOO-ELECTRONICS SP. Z O.O.	3	Symulacja Monte Carlo

Instrumenty pochodne wyceniane są na trzecim poziomie wyceny metodą symulacji Monte Carlo.

Symulacja Monte Carlo jest to metoda scenariuszowa służąca wycenie opcji, w której wykorzystywane są dane wejściowe m.in. z umów inwestycyjnych (ceny i daty wykonania, wolumen instrumentów bazowych), wycen przedsiębiorstw oraz wielkości rynkowych (stopa wolna od ryzyka, parametr zmienności). Na podstawie danych wejściowych przeprowadzana jest analiza scenariuszy, w ramach której obliczane są przyszłe wartości instrumentu bazowego. Prognozowane wartości instrumentu bazowego zestawiane są z ceną wykonania, dzięki czemu oszacowane zostają potencjalne wypłaty z tytułu opcji. Następnie wypłaty są dyskontowane na dzień wyceny, a ich średnia wartość implikuje wartość opcji.

6.23. Segmenty operacyjne

W Spółce nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne. Główne aktywa oraz wynik z działalności inwestycyjnej realizowany jest na terenie Polski.

6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji

Po spełnieniu warunku przyznania akcji, jakim było dopuszczenie akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka przydzieliła 1 537 000 akcji serii I kluczowym pracownikom w ramach programu motywacyjnego przyjętego na podstawie Uchwały nr 17/06/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JRH z dnia 29 czerwca 2023 roku. Akcje zostały objęte po wartości nominalnej (0,10 PLN za akcję). Wartość przeprowadzonej oferty akcji serii I wyniosła 153 700,00 PLN.

Dnia 20 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I (dzień przyznania zgodnie z MSSF).

Spółka wyceniła koszty programu motywacyjnego w kwocie 11 374 tys. zł w pozycji Pozostałe świadczenia pracownicze.

Subskrypcja została zakończona w dniu 28 czerwca 2024 r., w tym samym dniu miało miejsce dookreślenie wysokości objętego kapitału przez Zarząd w formie aktu notarialnego oraz złożenie wniosku do sądu o rejestrację akcji.

Rejestracja akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła 26 lipca 2024 r.

Akcje serii I zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku równoległym w dniu 29 sierpnia 2024 r. pod kodem ISIN: "PLJRV00013".

6.25. Zdarzenia o nietypowym charakterze

Wojna na Ukrainie

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się wojna w Ukrainie. Zarząd nie jest w stanie przewidzieć dokładnie jak ta sytuacja będzie się rozwijać oraz w konsekwencji jaki wpływ będzie miała na sytuację gospodarczą. Największym ryzykiem jest eskalacja tego konfliktu oraz wpływ nakładanych sankcji na sytuację makroekonomiczną. Spółka monitoruje rozwój wydarzeń celem możliwie szybkiego dostosowania Spółki do zmieniającej się sytuacji oraz ograniczenia negatywnych skutków na jej działalności.

6.26. Struktura akcjonariatu

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na dzień 30.09.2024 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
January Ciszewski *	27 610 461	60,73%	27 610 461	60,73%
Maciej Zientara	2 678 000	5,89%	2 678 000	5,89%
Adam Bębenek **	2 491 017	5,48%	2 491 017	5,48%
JRH ASI S.A.	117 700	0,26%	117 700	0,26%
Pozostali	12 564 822	27,64%	12 564 822	27,64%
Razem	45 462 000	100%	45 462 000	100%

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

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

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego, tj. od publikacji raportu za I półrocze 2024 r. w dniu 30 września br., nie doszło do zmian w strukturze akcjonariuszy Spółki.

6.27. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

6.28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Analiza podmiotów powiązanych odbywa zgodnie z wymogami MSR 24. Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji, jednostki stowarzyszone i współzależne oraz

pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza: podmioty kontrolowane oraz współkontrolowane przez kluczowy personel kierowniczy Spółki (Zarząd oraz RN) oraz dodatkowo podmioty, gdzie główny (większościowy) akcjonariusz Spółki (Pan January Ciszewski) ma znaczący wpływ lub jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego.

Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 30.09.2024 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 462 711,09	928,00
PALABRA Sp. z o.o.	1 462 711,09	-
ZIELONA Sp. z o.o.	-	928,00
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	20 564,94	3 878 199,25
January Ciszewski	20 564,94	3 875 914,63
Ilona Borkowska	-	380,77
Łukasz Kaleta	-	380,77
Maciej Fersztorowski	-	380,77
Jarosław Dominiak	-	380,77
Kamil Gemra	-	380,77
Piotr Kóska	-	380,77
Pozostałe podmioty	-	1 536 536,18
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	6,50
ONVESTOR ASI Sp. z o.o.	-	1 536 529,68
Razem	1 483 276,03	5 415 663,43

W analizowanych saldach nie są uwzględnione środki otrzymane od Januarego Ciszewskiego, Kuźnica Centrum Sp. z o.o., Moniuszki 7 Sp. z o.o. z tytułu zaliczek na poczet sprzedaży przez Spółkę akcji o sumarycznej wartości 12 965 500 zł. Omawiane saldo jest prezentowane w otrzymanych zaliczkach na poczet akcji.

Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2023 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 718 801,72	928,00
PALABRA Sp. z o.o.	1 718 801,72	-
ZIELONA Sp. z o.o.	-	928,00
Jednostki stowarzyszone	-	1 588 434,69
KBJ S.A.	-	1 588 434,69
Kluczowy personel kierowniczy	2 834,99	46 100 000,00
January Ciszewski	2 834,99	46 100 000,00
Pozostałe podmioty	-	11 254 904,00
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	11 254 904,00
Razem	1 721 636,71	58 944 266,69

W analizowanych saldach nie są uwzględnione środki otrzymane od Januarego Ciszewskiego, Kuźnica Centrum Sp. z o.o., Moniuszki 7 Sp. z o.o. z tytułu zaliczek na poczet sprzedaży przez Spółkę akcji o sumarycznej wartości 22 702 500 zł. Omawiane saldo jest prezentowane w otrzymanych zaliczkach na poczet akcji.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	43 593,20	-
PALABRA Sp. z o.o.	43 593,20	Należne Spółce odsetki
Jednostki stowarzyszone	1 313 518,64	-
KBJ S.A.*	1 313 518,64	Zakup usług
Kluczowy personel kierowniczy	18 613 564,94	-
January Ciszewski	18 613 564,94	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży akcji (4 688 tys. PLN), zwrócone zaliczki na poczet sprzedaży akcji (13 905 tys. PLN), nierozliczone transakcje kartą (21 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	1 833 245,68	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	221 116,00	Koszty najem
ONVESTOR ASI Sp. z o.o.	1 536 529,68	Nabycie udziałów Firmnova Sp. z o.o.
Osoba fizyczna	36 000,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	39 600,00	Umowa zlecenia
Razem	21 803 922,46	-

* KBJ S.A. była jednostką stowarzyszoną do dnia 28.06.2024 r. Wskazane usługi dotyczą okresu, gdy była ona jednostką powiązaną.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2023 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	49 293,33	-
PALABRA Sp. z o.o.	38 533,33	Należne Spółce odsetki
ZIELONA Sp. z o.o.	10 760,00	Koszty najem (9 tys. PLN) i zapłata przez Zielona sp. z o.o. za pakiet medyczny (2 tys. PLN)
Jednostki stowarzyszone	2 312 500,00	-
KBJ S.A.	2 312 500,00	Zakup usług
Kluczowy personel kierowniczy	17 565 173,87	-
January Ciszewski	17 565 173,87	Wpłata na objęcie udziałów (8 000 tys. PLN), spłata zobowiązań z tyt. nabytych akcji i udziałów (8 000 tys. PLN), zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży akcji (1 562 tys. PLN), nierozliczone płatności kartą (3 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	269 800,00	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	175 500,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	36 000,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	33 300,00	Umowa zlecenia
Fundacja Embrace	25 000,00	Darowizna
Razem	20 196 767,20	-

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r. Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

6.29. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Podpisywane przez Spółkę umowy inwestycyjne zawierają szereg dodatkowych warunków dotyczących strukturyzacji inwestycji, które mogą rodzić po stronie Spółki zarówno aktywa jak i zobowiązania. Zdaniem Spółki dodatkowe warunki

przyjmowane w ramach poszczególnych umów inwestycyjnych nie odbiegają od standardu rynkowego.

6.30. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia

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

Na dzień 30 września 2024 r. Noxo Energy w ramach umowy generalnej zawarła 124 umów leasingu o łącznej wartości 3 398 000,00 zł, przy czym wartość zobowiązań z uruchomionych umów wyniosła 2 306 923,56 zł.

Spółka udzieliła poręczenia dwudziestu sześciu weksli in blanco wystawionych przez Noxo Energy na rzecz PKO Leasing S.A. na poczet spłaty wymagalnych, lecz niespłaconych należności z tytułu dwudziestu sześciu umów pożyczek na finansowanie zakupu stacji ładowania samochodów elektrycznych. Przedmiotowe umowy zostały zawarte na okresy 4-letnie, a ich łączna wartość wynosi 3 584 117 zł.

Na dzień 30 września 2024 r., Noxo Energy uruchomiła umowy pożyczek o wartości 3 062 707,00 zł, zaś wartość zobowiązań z uwzględnieniem ich spłaty wyniosła 2 551 962,13 zł.

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

6.31. Wycena i ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

Wycena instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	30.09.2024	31.12.2023
Aktywa trwałe			
Pozostałe należności długoterminowe	wartość godziwa przez wynik finansowy	6 348 064,92	-
Aktywa obrotowe			
Inwestycje (akcje i udziały)	wartość godziwa przez wynik finansowy	170 666 769,15	278 170 701,78
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	2 873 582,64
Pożyczki udzielone	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	377 989,37

Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	wartość godziwa przez wynik finansowy	4 485 054,57	5 279 857,38
RAZEM Aktywa finansowe		181 499 888,64	286 702 131,17
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	wartość godziwa przez wynik finansowy	1 951 436,28	-
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	wartość godziwa przez wynik finansowy	1 735 753,36	1 458 677,14
RAZEM Zobowiązania finansowe		3 687 189,64	1 458 677,14

Powyższe aktywa i zobowiązania zostały wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy jako desygnowane do wyceny przez wynik. W ramach pożyczek udzielonych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy znajdują się pożyczki zawierające opcję konwersji spłaty na kapitał.

Wycena instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	30.09.2024	31.12.2023
Aktywa trwałe			
Pozostałe należności długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	66 513,27	71 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	-	-
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	w zamortyzow. koszcie	1 500,00	-
Należności handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	1 537 703,27	30 213,35
Należności handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	32 298,55	37 824,29
Pożyczki udzielone	w zamortyzow. koszcie	2 483 934,00	6 985 085,94
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w zamortyzow. koszcie	80 083,24	44 563,14
RAZEM Aktywa finansowe		4 169 733,78	7 130 875,70
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu pożyczek	w zamortyzow. koszcie	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	w zamortyzow. koszcie	3 412 450,81	55 379 904,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	18 933 866,18	29 387 614,28
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	17 524,54	14 892,17
RAZEM Zobowiązania finansowe		22 346 316,99	84 767 518,28

Spółka przyjmuje, że dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej. W głównej mierze do kategorii tej zaliczane są zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji. Ich początkowe ujęcie wyznacza cena transakcyjna, która reprezentuje w danym momencie wartość godziwą zakupu. Poza zakresem MSSF 9 znajdują się w przypadku aktywów - należności podatkowe oraz rozliczenia międzyokresowe czynne, zaś w przypadku pasywów - zobowiązania publiczno-prawne.

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

Szczegółowa informacja na temat wyceny portfela inwestycyjnego została zaprezentowana w nocie 6.3 gdzie dokonano także analizy wrażliwości wyceny w wartości godziwej aktywów inwestycyjnych pogrupowanych według metod wyceny na zmiany wybranych czynników mających wpływ na te wyceny.

Ryzyko inwestycyjne

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

Szczegółowe informacje na temat wyceny w wartości godziwej poszczególnych inwestycji zostały zaprezentowane w nocie 6.3 niniejszego sprawozdania.

Ryzyko rynkowe

Wartość części portfela inwestycyjnego Spółki uzależniona jest od notowań na rynkach giełdowych. Ogólna koniunktura na rynku kapitałowym oraz notowania kluczowych indeksów mają wpływ na wartość niektórych inwestycji w portfelu (zwłaszcza tych notowanych na rynkach publicznych). Dla inwestycji niepublicznych pogorszenie koniunktury giełdowej może mieć negatywny wpływ na wycenę przedsiębiorstwa z racji zmniejszonego apetytu na ryzyko lub pogorszenia wskaźników dla spółek porównywalnych. Analiza wrażliwości wycen inwestycji została przygotowana w nocie 6.3 Inwestycje (akcje i udziały).

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Szczegółowe informacje dot. ryzyka kredytowego zostały przedstawione w notach 6.4 Pożyczki udzielone oraz 6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność

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

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

Spółki, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową jednostki. Powyższe ryzyko w części ograniczane jest przez Zarząd Spółki dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności w sferze inwestycyjnej.

6.32. Zarządzanie kapitałem

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

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

6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się istotną sezonowością lub cyklicznością.

6.34. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka przeprowadziła subskrypcję prywatną w trybie oferty publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii I emitowanych na podstawie Uchwały nr 21/06/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JRH z dnia 20 czerwca 2024 r. ("Akcje Serii I"). Akcje serii I zostały objęte przez uczestników programu motywacyjnego, przyjętego na podstawie Uchwały nr 17/06/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JRH z dnia 29 czerwca 2023 r.

Umowy objęcia Akcji Serii I były zawierane od dnia 21 czerwca 2024 r. do dnia 28 czerwca 2024 r. W ramach subskrypcji zostało objętych 1.537.000 Akcji Serii I, przez 28 osób, po cenie emisyjnej w wysokości 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję. Wartość przeprowadzonej oferty Akcji Serii I wyniosła 153.700,00 zł.

Rejestracja Akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 26 lipca 2024 r.

Akcje Serii I zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku równoległym w dniu 29 sierpnia 2024 r. pod kodem ISIN: "PLJRINV00013".

Ponadto w dniu 8 czerwca 2024 r. Zarząd Spółki zawarł z Panem Maciejem Zientarą przedwstępną warunkową umowę objęcia akcji JRH. Po ziszczeniu warunków (o których mowa poniżej), Pan Maciej Zientara obejmie w dwóch transzach akcje JRH, w tym:

- w terminie do 30 czerwca 2025 r. akcje stanowiące 5% w kapitale zakładowym po przedmiotowym podwyższeniu, za cenę emisyjną 10,00 zł za każdą akcję;

- w terminie do 19 grudnia 2025 r. akcje stanowiące 5% w kapitale zakładowym po tym przedmiotowym podwyższeniu, za cenę emisyjną 12,00 zł za każdą akcję.

Warunkami zawarcia umów objęcia akcji są:

- a) podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH w dniu 20 czerwca 2024 r. uchwały w przedmiocie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego JRH w ramach kapitału docelowego z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji i zmiany § 5 ust. 9 Statutu;
- b) zarejestrowanie w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu wynikającej z podjętej uchwały, o której mowa w pkt a) powyżej;
- c) podjęcie przez Zarząd JRH uchwał dotyczących emisji akcji w ramach kapitału docelowego (dla każdej transzy będzie podejmowana odrębna uchwała), zgodnie z treścią uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JRH, o której mowa w pkt a) powyżej, po uprzednim wyrażeniu zgody przez Radę Nadzorczą JRH na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, jak również na sposób jego przeprowadzenia, w szczególności na pozbawienie prawa poboru oraz cenę emisyjną.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zostały spełnione dwa z powyższych warunków, wymienione w pkt a) oraz b).

6.35. Dywidenda

Dywidenda za 2023 rok

W 2023 r. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 36,9 mln PLN. Walne Zgromadzenie JRH zatwierdziło pokrycie straty netto za 2023 rok z kapitału zapasowego.

6.36. Liczba i rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz wartość aktywów netto przypadające na dany rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Wyszczególnienie	30.09.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto	160 570 239,68	198 038 328,66
Liczba praw uczestnictwa	45 462 000,00	43 925 000,00
Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa	3,53	4,51

Szczegółowy opis sposobu ustalenia wartości aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, zgodnie z dokumentami wewnętrznymi alternatywnej spółki inwestycyjnej

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej wycenia się, a zobowiązania określa się w Dniu Wyceny. Dniem wyceny jest:

- Ostatni dzień roku kalendarzowego,

- Dzień, na który określana jest wartość WANPU w oparciu, o którą przeprowadzana jest emisja lub umorzenie tytułów uczestnictwa.

W Dniu Wyceny określa się:

- Wartość Aktywów,
- Wartość Aktywów Netto,
- Wartość Aktywów Netto na Prawo Uczestnictwa.

Wartość aktywów i zobowiązań ustala się w oparciu o zasady określone w MSSF i MSR.

Wartość Aktywów Netto jest równa Wartości Aktywów w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej.

Wartość Aktywów Netto na Prawo Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę Praw Uczestnictwa, które są wyemitowane. Wartość Aktywów Netto na Prawo Uczestnictwa oblicza się oddzielnie dla każdej kategorii Praw Uczestnictwa, poprzez podzielenie przypisanej do danej kategorii Wartości Aktywów Netto przez liczbę wyemitowanych Praw Uczestnictwa danej kategorii.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z Dnia Wyceny.

Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe związane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile wprowadzono zróżnicowanie praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz ograniczenia uprawnień wynikających z tych praw uczestnictwa

Nie dotyczy.

Informacje o wyemitowanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną instrumentach finansowych innych niż prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej

Nie dotyczy.

Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe niezwiązane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile przyznano takie uprawnienia

Nie dotyczy.

Ograniczenia uprawnień wynikające z praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej w odniesieniu do każdego rodzaju prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, z którym związane jest takie ograniczenie

Nie dotyczy.

6.37. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

Nie dotyczy.

6.38. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną

Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną jest zawarta w Nocie 6.17 „Świadczenia pracownicze”.

6.39. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej

W latach 2023-2024 nie miały miejsca wypłaty wynagrodzenia dodatkowego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej.

7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA

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

Strata netto JRH ASI S.A. w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku wyniosła 48,7 mln PLN.

Kluczowymi pozycjami wpływającymi na wyniki finansowe Spółki były ujemna rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego o wartości 57,4 mln PLN oraz wynik na sprzedaży inwestycji w kwocie 12,7 mln PLN. Największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zanotowały poniższe inwestycje:

- EKIPA HOLDING S.A. (11,5 mln PLN);
- KBJ S.A. (6,7 mln PLN);
- ECL S.A. (6,0 mln PLN).

Z kolei największa negatywna kontrybucja do wyniku dotyczyła pakietów w:

- ONGENO SP. Z O.O. (-34,6 mln PLN);
- SATREV S.A. (-12,0 mln PLN);
- MOTIVIZER SP. Z O.O. (-8,9 mln PLN).

Suma bilansowa na dzień 30.09.2024 r. wyniosła 186,6 mln PLN, co stanowi spadek o 36,7% w stosunku do wartości na 31.12.2023 r., kiedy to wynosiła ona 294,9 mln PLN. Składniki lokat (w tym inwestycje, lokaty bankowe, akcje i udziały niezarejestrowane w KRS, instrumenty pochodne) stanowiły 94% wartości sumy bilansowej na koniec września 2024 r. i 99% na koniec 2023 r.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r. nie wystąpiły istotne transakcje w zakresie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

7.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Istotne zdarzenia w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 r.

Styczeń 2024

- Objęliśmy 84 udziały w MINTE.AI Sp. z o.o. za kwotę 2 275 tys. PLN, która została skompensowana z udzieloną pożyczką oraz licencją nabytą od MINTE.AI Sp. z o.o. Ponadto nabyliśmy 349 udziałów po cenie nominalnej.
- W dniu 22 stycznia 2024 r. do JRH wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz członkostwa w Zarządzie Spółki przez Pana Artura Jedynaka, ze skutkiem na dzień 22 stycznia 2024 r. Jednocześnie Pan Artur Jedynak oświadczył wobec Spółki, że jego zamiarem jest kontynuowanie współpracy ze Spółką - skoncentrowanie się na sztucznej inteligencji i cyfrowym biznesie jako obszarach strategicznych dla rozwoju JRH

Luty 2024

- W lutym 2024 r. podjęliśmy decyzję o kontynuowaniu publikacji raportów miesięcznych, które dotychczas realizowane były w ramach stosowania zasady ładu korporacyjnego określonego w pkt 16 Załącznika do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” (zmieniającego załącznik nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”), a która to zasada została uchylona wraz z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2024 r. uchwały nr 1404/2023 z dnia 18 grudnia 2023 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024” oraz zmiany Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Z uwagi na oczekiwania inwestorów oraz z uwagi na brak podstawy prawnej dla dalszej publikacji raportów miesięcznych w trybie komunikatów EBI oraz brak klasyfikowania tych raportów jako informacji poufnych, będziemy kontynuować sporządzanie raportów miesięcznych w dotychczasowej formie oraz ich publikację na stronie internetowej JRH w terminie 15 dni od zakończenia danego miesiąca

- W dniu 28 lutego 2024 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt JRH, sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D i F. Zatwierdzenie prospektu emisyjnego stanowiło najważniejszy etap związany z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji JRH do obrotu na rynku regulowanym (tj. przeniesieniem notowań akcji z rynku NewConnect), prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Marzec 2024

- W dniu 7 marca 2024 r. Rada Nadzorcza JRH działając na podstawie art. 128 ust. 1 w zw. z art. 129 ust. 1 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, podjęła uchwałę o powołaniu Komitetu Audytu, w którego skład wchodzi Pani Ilona Borkowska oraz Panowie Maciej Fersztorowski i Roman Pudełko. Uchwała weszła w życie z momentem dopuszczenia akcji JRH do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. z dniem 18 marca 2024 r.
- W dniu 11 marca 2024 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały:
 - nr 309/2024 w sprawie wykluczenia z dniem 18 marca 2024 r. z obrotu na rynku NewConnect akcji JRH serii B i C w związku z dopuszczeniem tych akcji do obrotu na Głównym Rynku GPW;
 - nr 310/2024 w sprawie dopuszczenia z dniem 18 marca 2024 r. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW (ryнку równoległym) akcji JRH serii A, B, C, D i F;

- nr 311/2024 w sprawie wprowadzenia z dniem 18 marca 2024 r. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW (ryнку równoległym) akcji JRH serii A, B, C, D i F, a także notowania tych akcji w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "JRHOLDING" i oznaczeniem "JRH".
- W dniu 18 marca 2024 r. akcje JRH zadebiutowały na rynku regulowanym GPW. Do obrotu trafiło 20 milionów akcji serii A, 11.496.330 akcji serii B, 6.073.670 akcji serii C, 1.430.000 akcji serii D oraz 1.654.608 akcji serii F.
- W dniu 27 marca 2024 r. opublikowaliśmy raport roczny za rok obrotowy 2023.

Kwiecień 2024

- Zarząd JRH ASI S.A. podjął decyzję o zmianie sposobu wyceny udziałów spółki portfelowej Ongeno sp. z o.o., z wyceny według wartości na podstawie ostatniej rundy inwestycyjnej, na wycenę na podstawie metody skorygowanych aktywów netto, która po raz pierwszy została zastosowana w niniejszym sprawozdaniu finansowym JRH na dzień 31.03.2024 r. Decyzja ta spowodowała, że wartość udziałów Ongeno sp. z o.o. w portfelu JRH jest istotnie niższa wobec wcześniej prezentowanej wyceny tych udziałów za poprzednie okresy sprawozdawcze. Decyzja ta spowodowana jest otrzymaniem w dniu 4 kwietnia 2024 r. informacji ze spółki Ongeno Sp. z o.o. o nieprzeprowadzeniu do 31 marca 2024 r. przeszczepów komórek macierzystych na kolejnych 6 osobach, w ramach terapii leczenia stwardnienia rozsianego, co zgodnie z informacjami podanymi w nocie 6.3 szczegółowych not i objaśnień do sprawozdania finansowego za rok 2023 stanowi przesłankę do dokonania zmiany metody wyceny udziałów Ongeno sp. z o.o. w księgach rachunkowych JRH.

Rozwijany przez Ongeno sp. z o.o. projekt terapii leczenia stwardnienia rozsianego jest, pomimo opóźnienia, w dalszym ciągu prowadzony i posiada finansowanie co najmniej do momentu wykonania kolejnych 6 przeszczepów, a także zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd JRH efekty stosowania tej terapii są obiecujące. Na podstawie 10-letniej obserwacji osób już przeszczepionych można stwierdzić, że jeśli rezultaty się potwierdzą to będą przełomowe w leczeniu stwardnienia rozsianego. Niniejszym zmianą ujęcia sposobu wyceny udziałów Ongeno sp. z o.o. wynika wyłącznie z przyjętych założeń, które zostały opisane w nocie 6.3 szczegółowych not i objaśnień do sprawozdania finansowego za 2023 rok obrotowy (zob. ESPI z dn. 27 marca 2024 r.). W przypadku pojawienia się przesłanek do zastosowania innych metod wyceny (tj. np. możliwość wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, metodą porównawczą lub w przypadku wystąpienia istotnej transakcji na udziałach spółki) Zarząd JRH niezwłocznie poinformuje o możliwej zmianie metody wyceny. Zarząd JRH ocenia, że osiągnięcie przez Ongeno sp. z o.o. założonych celów jest realne, a przez to można w przyszłości zasadnie oczekiwać ponownej zmiany metody wyceny udziałów Ongeno sp. z o.o. i odbudowy ich wartości w księgach rachunkowych JRH.

- W dniu 12 kwietnia 2024 r. Pan Edwarda Kóska złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej JRH ze skutkiem na chwilę złożenia tej rezygnacji. Jako powód rezygnacji wskazano przyczyny osobiste. Ponadto, w tym samym dniu Rada Nadzorcza JRH na podstawie §12 ust. 4-6 Statutu, powołała Pana Piotra Kóskę do składu Rady Nadzorczej JRH. Wybór Pana Piotra Kóski na Członka Rady Nadzorczej JRH zgodnie ze Statutem, został przedłożony do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie JRH, które zostało zwołane na 20 czerwca 2024 r.
- W dniu 24 kwietnia 2024 roku przyjęliśmy nową strategię JRH ASI na lata 2024-2027. Strategia koncentruje się na następujących obszarach:
 - aktualizacji modelu inwestycyjnego,
 - reorganizacji portfela i redukcji zobowiązań,
 - pozyskania środków na inwestycje,
 - separacji inwestycji JRH i głównych akcjonariuszy,
 - pozyskania inwestorów instytucjonalnych na głównym rynku GPW, oraz
 - zmianach w sposobie komunikacji z rynkiem kapitałowym.
- Pozyskaliśmy informacje dot. rundy inwestycyjnej w Green Lanes S.A. w przedmiocie:
 - określenia ceny emisyjnej akcji serii B w kwocie 22 PLN za 1 akcję oraz przeprowadzenia podwyższenia kapitału w drodze emisji 350 000 akcji,
 - uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego w Green Lanes S.A. w drodze emisji od 10 do 555 556 akcji serii C.Wpływ rundy na wycenę pakietu akcji został odnotowany w raporcie okresowym za I półrocze 2024 roku.
- Pozyskaliśmy informacje o umorzeniu bez wynagrodzenia 1 001 udziałów w The Batteries sp. z o.o. Udziały posiadane przez JRH nie podlegały umorzeniu, w związku z czym udział JRH w strukturze udziałowej wzrósł do 13,33%.

Maj 2024

- W dniu 15 maja 2024 r. otrzymaliśmy zawiadomienie od Pana Macieja Zientary, sporządzone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w sprawie przekroczenia progu 5% w głosach na walnym zgromadzeniu JRH.
- Objęliśmy 53 nowoutworzone udziały w OpenApp sp. z o.o. za kwotę 2,0 mln PLN w ramach rundy inwestycyjnej o łącznej wartości 4,7 mln PLN. Część ceny nabycia zostanie potrącona z pożyczką udzieloną OpenApp sp. z o.o. w kwocie 700 tys. PLN. Naliczone odsetki z tytułu pożyczki zostaną umorzone.
- W spółce The Batteries Sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy o 979 udziałów, które zostaną objęte przez dotychczasowych inwestorów tj. Aper Ventures Sp. z o.o. SKA ASI, InnoEnergy KIC InnoEnergy Assets BV oraz JRH ASI S.A. za łączną kwotę 5 091,7 tysięcy złotych, co daje średnią cenę za udział ok 5 201 zł. Wpływ

rundy na wycenę pakietu udziałów został odnotowany w raporcie okresowym za I półrocze 2024 roku.

Czerwiec 2024

- Podpisaliśmy z Onvestor ASI sp. z o.o. (większościowy akcjonariusz JRH oraz podmiot powiązany z Prezesem Zarządu JRH; "Onvestor") przedwstępną warunkową umowę sprzedaży na rzecz JRH 24 udziałów w spółce FIRMNOVA sp. z o.o. ("FIRMNOVA"), za kwotę 1 536 529,68 zł. Umowa przyrzeczona została podpisana w sierpniu 2024 r. i tym samym własność udziałów przeszła na rzecz Emitenta. Płatność za te udziały nastąpi w terminie 6 miesięcy od daty zawarcia umowy przyrzeczonej.

Ponadto, JRH przystąpił do umowy inwestycyjnej zawartej 16 stycznia 2024 r. pomiędzy udziałowcami FIRMNOVA (założycielami oraz innymi inwestorami), na warunkach tożsamy, które uprzednio obowiązywały Onvestor. Umowa inwestycyjna w stosunku do JRH reguluje aspekty związane z corporate governance (zakaz konkurencji, lock up wspólników założycieli), ustalenia planów finansowych i raportowania ich wykonania, rozporządzania udziałami w FIRMNOVA (w tym prawa wyjścia, pierwszeństwa nabycia, drag along, tag along) oraz proces wyjścia z inwestycji. Ponadto, JRH - poza głosowaniami nad decyzjami władnymi dla Zgromadzenia Wspólników - ma dodatkowe uprawnienia osobiste związane z wyrażaniem zgód w zakresie decyzji korporacyjnych związanych z organizacją FIRMNOVA, w tym przede wszystkim: wyrażanie zgody na zbycie bądź wszelkie inne formy rozporządzania przedsiębiorstwem lub jego zorganizowaną częścią oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; wyrażenie zgody na przekroczenie budżetu w pozycjach kosztowych o 15% w danym kwartale; zaciągnięcie kredytów lub pożyczek lub innych zobowiązań o wartości przekraczającej 1.000.000 zł (milion złotych), o ile nie zostało to ujęte w przyjętym budżecie FIRMNOVA; zatwierdzanie budżetu FIRMNOVA; podwyższenie lub obniżenie kapitału w FIRMNOVA.

Umowa inwestycyjna zakłada horyzont czasowy inwestycji do 2027 r., a także reguluje sposób dystrybucji środków w przypadku wyjścia z inwestycji, w tym uprzywilejowanie inwestorów (w tym JRH) w zakresie tej dystrybucji.

Zarząd JRH wskazuje, że FIRMNOVA zajmuje się kompleksowym doradztwem dla firm w zakresie organizacji finansowania dla przedsiębiorstw, ze szczególnym naciskiem na małe i średnie firmy.

- Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 707/2024 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia z dniem 14 czerwca 2024 r. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW (ryнку regulowanym) 1.870.392 akcji serii G oraz 1.400.000 akcji serii H JRH, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 czerwca 2024 r. asymilacji tych akcji z notowanymi akcjami JRH oznaczonymi kodem "PLJRINVO0013".

- Zawarliśmy z Panem Maciejem Zientarą przedwstępną warunkową umowę objęcia akcji JRH. Po ziszczeniu warunków (o których mowa poniżej), Pan Maciej Zientara obejmie w dwóch transzach akcje JRH, w tym:
 - w terminie do 30 czerwca 2025 r. akcje stanowiące 5% w kapitale zakładowym po przedmiotowym podwyższeniu, za cenę emisyjną 10,00 zł za każdą akcję;
 - w terminie do 19 grudnia 2025 r. akcje stanowiące 5% w kapitale zakładowym po tym przedmiotowym podwyższeniu, za cenę emisyjną 12,00 zł za każdą akcję.Warunkami zawarcia umów objęcia akcji są:
 - a) podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH w dniu 20 czerwca 2024 r. uchwały w przedmiocie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego JRH w ramach kapitału docelowego z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji i zmiany § 5 ust. 9 Statutu;
 - b) zarejestrowanie w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu wynikającej z podjętej uchwały, o której mowa w pkt a) powyżej;
 - c) podjęcie przez Zarząd JRH uchwał dotyczących emisji akcji w ramach kapitału docelowego (dla każdej transzy będzie podejmowana odrębna uchwała), zgodnie z treścią uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JRH, o której mowa w pkt a) powyżej, po uprzednim wyrażeniu zgody przez Radę Nadzorczą JRH na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, jak również na sposób jego przeprowadzenia, w szczególności na pozbawienie prawa poboru oraz cenę emisyjną.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH w dniu 20 czerwca 2024 roku uchwałą nr 18/06/2024 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Romana Pudełko oraz powołało w drodze uchwał 19/06/2024 i 19/06/2024/a Panów Kamila Gemrę i Jarosława Dominiaka.
- Zawarliśmy z SOA PEOPLE GROUP S. r.l., z siedzibą w Luxemburgu (SOA People) umowę dotyczącą transakcji (Transakcja) zbycia 892.304 szt. akcji zwykłych na okaziciela KBJ S.A. (Spółka) w cenie docelowej 35 zł za jedną akcję. Strony uzgodniły, że SOA People najpierw zapłaci Emitentowi 80% tej ceny tj. 28 zł za jedną akcję. Pozostała część ceny akcji jest warunkowa i będzie należna w razie zrealizowania przez KBJ S.A. ustalonych przez Strony celów biznesowych. Ustalona cena docelowa zawiera premię w stosunku do bieżącej wyceny rynkowej związanej z przejściem pakietu kontrolnego Spółki.

Zawarcie Transakcji jest istotne z punktu widzenia Emitenta ze względu na pozyskanie środków finansowych ze sprzedaży powyższego pakietu akcji Spółki. Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że w dniu 11 kwietnia 2024 r. otrzymał od SOA People informację o pozytywnym zakończeniu procedury due-dilligence operacyjnego Spółki. W opinii Zarządu oznaczało to, że prawdopodobieństwo zawarcia Transakcji na akcjach Spółki znacząco wzrosło i przekroczyło 50%, co oznacza, że od czasu pozytywnego zakończenia due-dilligence można było zasadnie oczekiwać zrealizowania Transakcji. Informacja ta została uznana za informację poufną, a jej przekazanie do publicznej wiadomości zostało opóźnione w trybie art. 17 ust. 4 MAR do momentu zawarcia Transakcji, ze

względu na to, że niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć uzasadnione interesy Emitenta (m.in. zagrozić zawarciu Transakcji).

Lipiec 2024

- Podpisaliśmy z Panem Maciejem Zientarą oraz spółką CampusAI P.S.A. z siedzibą w Warszawie list intencyjny, w sprawie przeprowadzenia przez JRH inwestycji w CampusAI. Inwestycja ta miałaby zostać zrealizowana w drodze przystąpienia i zaangażowania JRH do 50 % w umowie inwestycyjnej zawartej przez CampusAI z Panem Maciejem Zientarą oraz objęcia nowoemitowanych akcji CampusAI na tożsamych warunkach w zakresie inwestycji i uprawnień jakie posiada obecnie Pan Maciej Zientara. Dalsze działania JRH uzależnione będą od wyniku badania due diligence CampusAI. Strony zadeklarowały, aby przystąpienie do umowy inwestycyjnej nastąpiło do 30 września 2024 r. Po dniu bilansowym podpisano aneks wydłużający termin przystąpienia do umowy inwestycyjnej do 2 grudnia 2024 roku. Przyczyną przesunięcia tego terminu jest dłużej trwające aniżeli pierwotnie zakładano badanie due diligence CampusAI.

CampusAI to w pełni wirtualna, bazująca na autorskich technologiach platforma do nauki i współpracy z AI. Jej celem jest edukacja technologiczna. Platforma ta oferuje interaktywne kursy, marketplace, wspiera transformację cyfrową oraz zwiększa umiejętności pracowników i podnosi efektywność organizacji poprzez technologie AI. CampusAI koncentruje się na generatywnej sztucznej inteligencji, zwiększaniu wiedzy narzędziowej przydatnej m.in. freelancerom, pracownikom biurowym.

Zarząd wskazuje, iż wejście JRH jako inwestora do CampusAI będzie zgodne ze Strategią JRH na lata 2024-2027.

- Przedstawiliśmy podsumowanie przeprowadzonej przez JRH subskrypcji prywatnej w trybie oferty publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii I emitowanych na podstawie Uchwały nr 21/06/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JRH z dnia 20 czerwca 2024 roku ("Akcje Serii I"). W ramach subskrypcji prywatnej zostało objętych 1.537.000 Akcji Serii I. Akcje Serii I były obejmowane po cenie emisyjnej w wysokości 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję. Akcje Serii I zaoferowano łącznie 28 osobom. Wartość przeprowadzonej oferty Akcji Serii I wyniosła 153.700,00 zł. Łączne koszty zaliczone do kosztów emisji wyniosły 14.359,00 zł. Akcje Serii I zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi.
- Otrzymaliśmy Postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego ("Sąd"), o wpisie w dniu 26 lipca 2024 r. zmian Statutu Spółki dokonanych na podstawie Uchwały nr 21/06/2024, Uchwały nr 22/06/2024, Uchwały nr 23/06/2024 oraz Uchwały nr 24/06/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się w dniu 20 czerwca 2024 roku.
Zmiany obejmują między innymi rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na podstawie uchwały nr 21/06/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2024 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I w

drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji akcji serii I, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Spółki. Po dokonaniu przez Sąd rejestracji akcji serii I wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 4.546.200,00 PLN (cztery miliony pięćset czterdzieści sześć tysięcy dwieście złotych) i dzieli się na 45.462.000 (czterdzieści pięć milionów czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Wskutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi obecnie 45.462.000 (czterdzieści pięć milionów czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące).

Ponadto, Sąd zarejestrował zmianę § 5 ust. 9 Statutu dokonaną Uchwałą nr 24/06/2024, dotyczącą upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W związku z rejestracją tej zmiany, obecnie Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie przekraczającą 3.294.375,00 PLN.

Zmianie uległa również firma Spółki. Od momentu rejestracji przez Sąd zmian Statutu, Spółka działa pod firmą "JRH Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna", zaś skrócona firma to "JRH ASI S.A."

- Sprzedaliśmy całość pakietu posiadanego w Pergamin sp. z o.o. za cenę 1 529 tys. PLN (wartość niższa o 893 tys. PLN od wyceny na 30.06.2024 r., lecz wyższa o 29 tys. PLN od ceny nabycia inwestycji. W dokumentacji transakcyjnej przewidziano dodatkową potencjalną płatność dla JRH w kwocie 124 tys. PLN w przypadku spełnienia się określonych warunków. Wpływ transakcji na wyniki JRH został odnotowany w sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.

Sierpień 2024

- Podpisaliśmy aneks do Umowy Inwestycyjnej dotyczącej inwestycji we Flexee Group sp. z o.o.

W ramach aneksu uregulowano liczbę dodatkowych udziałów do objęcia przez Inwestorów w ramach opcji call, przysługujących w przypadku braku realizacji celów biznesowych przez Flexee:

- w ramach opcji call za 2023 rok dodatkowe udziały (2,5% kapitału zakładowego) zostały podzielone tak, żeby nie rozwodnić udziału nowego inwestora we Flexee, tj. Koronea P.S.A.,

- w ramach opcji call za 2024 rok podział dodatkowych udziałów (2,5% kapitału zakładowego) będzie proporcjonalny między trzech Inwestorów (w tym JRH) w stosunku do posiadanych przez nich udziałów (z wyłączeniem pozostałych współników Spółki).

W związku z brakiem realizacji celów biznesowych przez Flexee w 2023 r. opcja call została wykonana i JRH objęła 160 udziałów po wartości nominalnej.

- Flexee Group sp. z o.o. przeprowadziła rundę inwestycyjną o wartości 1 mln PLN przy wycenie jednego udziału na poziomie 1 883,24 PLN (tj. o 4,7% wyższej niż wycena jednostkowa udziałów w Portfelu Emitenta na 30.06.2024 r.). Wpływ transakcji na wyniki JRH został odnotowany w sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.
- Closer Music sp. z o.o. przeprowadziła rundę inwestycyjną o wartości 4 mln PLN poprzez emisję 643 udziałów. Wycena emitowanych udziałów była wyższa o 89% od wyceny udziałów w portfelu JRH na 30.06.2024 r. Wpływ transakcji na wyniki JRH został odnotowany w sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.
- W dniu 26 sierpnia 2024 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW") podjął Uchwałę nr 1064/2024 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii I JRH, zgodnie z którą Zarząd GPW stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopuszczonych zostanie 1.537.000 (jeden milion pięćset trzydzieści siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I JRH o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda ("Akcje Serii I"). Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 29 sierpnia 2024 r. Akcje Serii I do obrotu giełdowego na rynku równoległym pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 29 sierpnia 2024 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLJRINV00013".
Rejestracja w KDPW nastąpiła w dniu 26 sierpnia 2024 r.

Wrzesień 2024

- Closer Music sp. z o.o. przeprowadziła rundę inwestycyjną o wartości 0,9 mln PLN poprzez emisję 129 udziałów. Wycena emitowanych udziałów była wyższa o 116% od wyceny udziałów w portfelu JRH na 30.06.2024 r.
- W dniu 13 września 2024 r. Rada Nadzorcza JRH powołała Pana Kamila Gemrę na członka Komitetu Audytu JRH.
- W konsekwencji realizacji procesu redukcji zobowiązań JRH oraz porządkowania portfela inwestycyjnego, co zostało zapowiedziane w strategii JRH (o której przyjęciu JRH informowała raportem ESPI nr 9/2024 z dn. 24 kwietnia 2024 r.), zrealizowaliśmy transakcję sprzedaży posiadanych przez JRH akcji spółek portfelowych, za łączną kwotę 53 478 982,87 zł, z czego w kwocie 42 224 085,37 zł do Pana Januarego Ciszewskiego, a w kwocie 11 254 897,50 zł do spółki Kuźnica Centrum sp. z o.o. - podmiotu powiązanego z Panem Januarem Ciszewskim. Sprzedaż została rozliczona poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności, z tytułu zobowiązań posiadanych przez JRH względem Pana Januarego Ciszewskiego, powstałych m.in. w konsekwencji historycznie przeprowadzonych transakcji sprzedaży przez Pana Januarego Ciszewskiego do JRH akcji lub udziałów spółek, w tym akcji spółek będących przedmiotem planowanych transakcji.

Ceny sprzedaży akcji w transakcjach zostały ustalone powyżej ostatniego kursu rynkowego poszczególnych spółek portfelowych oraz powyżej wyceny zbywanych pakietów w portfelu JRH na dzień 31 sierpnia 2024 r.

Zarząd przypomina, iż redukcja zobowiązań oraz porządkowanie portfela są elementami nowej strategii JRH, której jednym z docelowych założeń (po przeprowadzeniu procesów redukcji zobowiązań, w tym w szczególności tychże będących przedmiotem niniejszego komunikatu) jest utrzymywanie limitu zobowiązań na poziomie nie przekraczającym 3% wartości portfela, a także odseparowanie realizowanych przez JRH inwestycji od inwestycji głównych akcjonariuszy.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Listopad 2024

- Poinformowaliśmy o zmianie adresu strony internetowej na następujący: jrh.ai. W ślad za tą zmianą, zmienił się również adres poczty elektronicznej na: biuro@jrh.ai.
- Satrev S.A. przeprowadziło ofertę publiczną kierowaną do wyłącznie do dotychczasowych akcjonariuszy (emisja z zachowaniem prawa poboru), dokonując podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 4 793 972 akcji serii W, po cenie emisyjnej 3,00 PLN za akcję. Z uwagi na atrakcyjną cenę emisyjną, złożyliśmy zapis podstawowy na 160 885 akcji serii W, tj. za łączną kwotę 482 655,00 PLN. Akcje te zostaną objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku NewConnect w ramach realizowanego procesu IPO przez Satrev S.A.
Cele emisji obejmują spłatę zadłużenia oraz finansowanie rozwoju działalności Satrev S.A.
- W ramach przeprowadzonej rundy inwestycyjnej w Minte.ai Sp. z o.o. nowy inwestor objął 315 udziałów (stanowiących 15% w podwyższonym kapitale) za łączną cenę 1 950 tys. PLN. Wycena udziałów jest o 28% wyższa niż prezentowana w portfelu inwestycyjnym Emitenta na dzień 30 września 2024 r. Wpływ transakcji na wyniki JRH zostanie odnotowany w raporcie rocznym za 2024 rok.

7.3. Prognozy finansowe

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

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

7.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

7.6. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową spółek, w których JRH ASI S.A. posiada powyżej 50% udziału na dzień 30.09.2024 r. zostały zaprezentowane w poniższych tabelach.

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

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

	30.09.2024 (w PLN)	30.09.2023 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	1 302 881	1 409 888
Zysk (strata) ze sprzedaży	383 254	354 860
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	383 074	364 899
Zysk (strata) brutto	383 051	364 869
Zysk (strata) netto	353 308	336 801
	30.09.2024 (w PLN)	31.12.2023 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	14 886 547	14 523 974
Aktywa trwałe	13 908 050	13 902 100
Aktywa obrotowe	978 497	621 874
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	187 927	103 861
Należności krótkoterminowe	766 542	517 431
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	126 430	116 500
Zobowiązania krótkoterminowe	147 128	144 974
Kapitał własny	12 295 469	11 942 161
Kapitał podstawowy	450 000	450 000

2) PALABRA Sp. z o.o.

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

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

	30.09.2024 (w PLN)	30.09.2023 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	1 068 930	980 979
Zysk (strata) ze sprzedaży	607 546	638 011
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	606 884	637 752
Zysk (strata) brutto	431 105	418 659
Zysk (strata) netto	403 254	392 138
	30.09.2024 (w PLN)	31.12.2023 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	9 464 787	9 505 854
Aktywa trwałe	8 840 160	8 741 160
Aktywa obrotowe	624 627	764 694
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	197 022	306 630
Należności krótkoterminowe	420 119	454 090
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	1 688 580	1 958 581
Zobowiązania krótkoterminowe	1 987 115	2 161 434
Kapitał własny	5 498 222	5 094 968
Kapitał podstawowy	2 400 000	2 400 000

3) ZIELONA Sp. z o.o.

Nazwa (firma)	ZIELONA Sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. Grzegórzecka 67d/26, 31-559 Kraków
Ilość posiadanych udziałów (szt.)	2 572
Udział w kapitale zakładowym (%)	100%
Ilość posiadanych głosów (szt.)	2 572
Udział w głosach na WZ (%)	100%
Wartość nominalna udziałów (zł)	128 600
Przedmiot działalności	PKD 82.11.Z. - działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura

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

	30.09.2024 (w PLN)	30.09.2023 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	194 398	175 743
Zysk (strata) ze sprzedaży	(7 598)	(41 084)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(12 298)	(42 206)
Zysk (strata) brutto	(12 338)	(42 206)
Zysk (strata) netto	(12 338)	(42 206)
	30.09.2024 (w PLN)	31.12.2023 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	310 915	317 160
Aktywa trwałe	230 102	230 102
Aktywa obrotowe	80 813	87 058
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	65 864	72 345
Należności krótkoterminowe	14 948	14 713
Należności długoterminowe	5 000	5 000
Zobowiązania długoterminowe	1 743	1 743
Zobowiązania krótkoterminowe	33 169	27 076
Kapitał własny	276 003	288 341
Kapitał podstawowy	128 600	128 600

8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako Zarząd JRH ASI S.A. oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy, informacje finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r., a także dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta, a także zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta.

Prezes Zarządu
January Ciszewski

Kraków, dnia 29 listopada 2024 r.