

PROSPEKT JR HOLDING ASI S.A.

JRHOLDING ASI S.A.

(JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, przy ul. Grzegorzkiej 67D lok. 105, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000393811) www.jrholdingasi.pl

NINIEJSZY PROSPEKT („PROSPEKT”) ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ PRZEZ SPÓŁKĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM – RYNKU RÓWNOLEGLYM, PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. („GPW”) ŁĄCZNIE 40.654.608 AKCJI, TJ. 20.000.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII A, 11.496.330 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII B, 6.073.670 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII C, 1.430.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII D, ORAZ 1.654.608 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII F („AKCJE DOPUSZCZANE”).

NA DATĘ PROSPEKTU 11.496.330 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII B ORAZ 6.073.670 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII C JEST NOTOWANYCH W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT.

AKCJE DOPUSZCZANE, TJ. 20.000.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII A, 11.496.330 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII B, 6.073.670 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII C, 1.430.000 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII D ORAZ 1.654.608 AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII F SĄ ZDEMATERYALIZOWANE W KRAJOWYM DEPOZYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. („KDPW”). AKCJE SERII B I C SĄ ZAREJESTROWANE POD KODEM ISIN PLJRVN00013. AKCJE SERII A, SERII D ORAZ SERII F SĄ ZAREJESTROWANE POD KODEM ISIN PLJRVN00047.

NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI PROSPEKT W FORMIE JEDNOLITEGO DOKUMENTU W ROZUMIENIU ART. 6 UST. 3 ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 Z DNIA 14 CZERWCA 2017 ROKU W SPRAWIE PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ UCHYLENIA DYREKTYWY 2003/71 („ROZPORZĄDZENIE PROSPEKTOWE”), KTÓRY ZOSTAŁ PRZYGOTOWANY W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ ROZPORZĄDZENIEM PROSPEKTOWYM I W OPARCIU O ZAŁĄCZNIKI 1 ORAZ 11 ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) 2019/980 Z DNIA 14 MARCA 2019 ROKU UZUPEŁNIAJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 W ODNIESIENIU DO FORMATU, TREŚCI, WERYFIKACJI I ZATWIERDZANIA PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, I UCHYLĄCEGO ROZPORZĄDZENIE KOMISJI (WE) NR 809/2004 („ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE 2019/980”).

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM ŁĄCZY SIĘ Z WYSOKIM RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO O CHARAKTERZE UDZIAŁOWYM ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, KTÓRE NALEŻY ROZWAŻYĆ W ZWIĄZKU Z INWESTOWANIEM W AKCJE SPÓŁKI, ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE CZYNNIKI RYZYKA.

NINIEJSZY PROSPEKT WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI I EWENTUALNYMI DANYMI AKTUALIZUJĄCYMI JEGO TREŚĆ ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W POSTACI ELEKTRONICZNEJ NA STRONIE INTERNETOWEJ SPÓŁKI POD ADRESEM WWW.JRHOLDINGASI.PL, PRZEZ CO NAJMNIEJ 10 LAT PO ICH OPUBLIKOWANIU.

DORADCA PRAWNY

**CHABASIEWICZ
KOWALSKA**

CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A.

PROSPEKT ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KNF, BĘDĄCĄ WŁAŚCIWYM ORGANEM ZGODNIE Z ROZPORZĄDZENIEM PROSPEKTOWYM, W DNIU 28 LUTEGO 2024 ROKU.

KNF ZATWIERDZA NINIEJSZY PROSPEKT WYŁĄCZNIE JAKO SPEŁNIAJĄCY STANDARDY KOMPLETNOŚCI, ZROZUMIAŁOŚCI I SPÓJNOŚCI NAŁOŻONE ROZPORZĄDZENIEM PROSPEKTOWYM. TAKIE ZATWIERDZENIE NIE POWINNO BYĆ UZNAWANE ZA ZATWIERDZENIE EMITENTA ANI AKCJI, KTÓRE SĄ PRZEDMIOTEM TEGO PROSPEKTU. INWESTORZY POWINNI DOKONAĆ WŁASNEJ OCENY ADEKWATNOŚCI INWESTOWANIA W AKCJE OBJĘTE PROSPEKTEM. ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT, KNF NIE WERYFIKUJE ANI NIE ZATWIERDZA MODELU BIZNESOWEGO EMITENTA, METOD PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ORAZ SPOSOBU JEJ FINANSOWANIA. W POSTĘPOWANIU W SPRAWIE ZATWIERDZENIA PROSPEKTU OCENIE NIE PODLEGA PRAWDZIWOŚĆ ZAWARTYCH W TYM PROSPEKCIE INFORMACJI ANI POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PROWADZONĄ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCIĄ, ORAZ RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z NABYCIEM TYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU WYNOŚI 12 MIESIĘCY OD DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEZ KNF, CHYBA ŻE PROSPEKT NIE ZOSTAŁ UZUPEŁNIONY O SUPLEMENT, O KTÓRYM MOWA W ART. 23 ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO, W PRZYPADKU POWSTANIA OBOWIĄZKU TEGO UZUPEŁNIENIA. OBOWIĄZEK UZUPEŁNIENIA PROSPEKTU W PRZYPADKU NOWYCH ZNACZĄCYCH CZYNNIKÓW, ISTOTNYCH BŁĘDÓW LUB ISTOTNYCH NIEDOKŁADNOŚCI NIE MA ZASTOSOWANIA GDY PROSPEKT STRACI WAŻNOŚĆ.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	6
CZYNNIKI RYZYKA	11
1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem	11
2. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami	19
PODSTAWOWE INFORMACJE	24
1. Pojęcia i definicje	24
2. Istotne informacje dla inwestorów	24
3. Zmiany do Prospektu	25
4. Prezentacja danych finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie	27
5. Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	28
6. Stwierdzenia dotyczące przyszłości	28
7. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	29
8. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW	29
9. Kursy wymiany walut	29
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	31
1. Dane historyczne na temat dywidendy	31
2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	31
3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy	31
4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy	32
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	33
1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	33
2. Kapitalizacja i zadłużenie	34
3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe	35
ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA	36
1. Informacje ogólne	36
2. Informacje finansowe	36
3. Informacje finansowe pro forma	38
4. Informacje o tendencjach	38
5. Otoczenie regulacyjne	40
6. Wyniki działalności	40
7. Struktura aktywów	54
8. Aktywa i zobowiązania warunkowe	62
9. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych	62
10. Zasoby kapitałowe	63
11. Przepływy pieniężne	66
12. Analiza wskaźnikowa	68
13. Nakłady inwestycyjne	72
14. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki	72
15. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania	73
PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW	88
OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI	89
1. Informacje ogólne	89
2. Historia	89
3. Segmenty działalności	95
4. Polityka Inwestycyjna	95

5. Proces inwestycyjny	97
6. Portfel inwestycyjny Spółki	98
7. Dane operacyjne Spółki	115
8. Przewagi konkurencyjne	118
9. Strategia rozwoju działalności	119
10. Główni dostawcy	120
11. Informacje o uzależnieniu	120
12. Prace badawcze i rozwojowe	121
13. Istotne umowy	121
14. Własność intelektualna	121
15. Pracownicy	122
16. Ubezpieczenia	123
17. Kwestie regulacyjne	124
18. Środki trwałe i ochrona środowiska	129
19. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	129
OTOCZENIE RYNKOWE	130
1. Fundusze inwestycyjne	130
2. Fundusze venture capital	133
3. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	135
4. Zarządzający ASI	136
5. Konkurencja	136
INFORMACJE O EMITENCIE	137
1. Podstawowe informacje	137
2. Przedmiot działalności	137
3. Kapitał zakładowy	138
4. Struktura organizacyjna	142
5. Jednostki stowarzyszone	143
ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ	
CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA	145
1. Zarząd	145
2. Rada Nadzorcza	149
3. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	158
4. Wynagrodzenie i świadczenia	161
5. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych	164
GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	174
1. Główni Akcjonariusze	174
2. Kontrola nad Spółką	175
3. Umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy	176
4. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki	176
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	177
1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi	177
2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej	180
3. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz odpisy na należności wątpliwe	184
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE	185
1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami	185
2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	188
3. Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu	191

4. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	194
5. Umorzenie Akcji.....	194
6. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	195
PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU	196
1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych	196
2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych	198
3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	198
4. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji	199
5. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	199
6. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	199
7. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z ofertą	200
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	201
1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.....	201
2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	203
3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	220
4. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku	222
5. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji.....	224
6. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.....	225
7. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	226
8. Ustawa o Kontroli Inwestycji.....	230
OPODATKOWANIE	234
1. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie.....	234
2. Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy.....	241
3. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych	248
4. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn	248
5. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	249
DODATKOWE INFORMACJE.....	250
1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	250
2. Dostępne dokumenty	250
3. Biegli Rewidenci.....	250
4. Podmioty zaangażowane	250
5. Publiczne oferty przejęcia	251
6. Informacje pochodzące od osób trzecich.....	251
7. Koszty Oferty	251
OSOBY ODPOWIEDZIALNE. INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN	252
1. Oświadczenie Spółki.....	252
2. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki	253

SKRÓTY I DEFINICJE	254
SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE	263
INFORMACJE FINANSOWE	F-1
1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych	F-1
2. Historyczne Informacje Finansowe	F-9
3. Śródroczne Informacje Finansowe – śródroczne skrócone informacje finansowe na dzień 30 września 2023 roku	F-150
ZAŁĄCZNIKI	Z-1
1. Załącznik 1 – Uchwała w Sprawie Dopuszczenia	Z-1
2. Załącznik 2 – Statut	Z-3

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w sekcjach a) – d).

Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów, w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, może się zdarzyć, że w poszczególnych sekcjach, w odniesieniu do Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie elementu zamieszcza się wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.

Sekcja a) wprowadzenie i ostrzeżenia	
Ostrzeżenia	Niniejsze podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu i jest ono spójne z pozostałymi częściami Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału, a w przypadkach, gdy odpowiedzialność inwestora nie jest ograniczona do kwoty inwestycji, inwestor może stracić więcej niż zainwestował, w zależności od wielkości dokonanej inwestycji. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
Nazwa papierów wartościowych	<ul style="list-style-type: none"> 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A; 11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B; 6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C; 1.430.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D; 1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	Akcje Serii B oraz Akcje Serii C są zarejestrowane pod kodem ISIN: PLJRINV00013. Akcje Serii A, Akcje Serii D oraz Akcje Serii F są zarejestrowane pod kodem ISIN: PLJRINV00047.
Dane identyfikacyjne Emitenta	JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, przy ul. Grzegórzeckiej 67D lok. 105, 31-559 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000393811, Kod LEI: 259400KSQ8PHW0768Y03.
Dane identyfikacyjne Oferującego	Nie dotyczy.
Dane organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”), ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska, skr. poczt. 419.
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 28 lutego 2024 roku.
Sekcja b) kluczowe informacje na temat Emitenta	
Kto jest emitentem papierów wartościowych?	<p>Emitentem papierów wartościowych jest spółka pod firmą JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, przy ul. Grzegórzeckiej 67D lok. 105, 31-559 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000393811, Kod LEI: 259400KSQ8PHW0768Y03.</p> <p>Przedmiotem działalności Emitenta jest wyłącznie zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu oraz zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną. Politykę inwestycyjną Emitenta precyzyjnie określa jego statut. Emitent inwestuje środki w celu uzyskania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji. Emitent realizuje swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie aktywów w aktywa będące przedmiotem lokat zgodnie ze statutem Emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem udziałów i akcji w spółkach z branż: odnawialnych źródeł energii, biotechnologii oraz farmacji, nowych mediów, biznesu cyfrowego, gier komputerowych, opieki zdrowotnej, informatyki, przemysłu, branży elektronicznej, branży motoryzacyjnej, branży turystycznej i rozrywkowej, branży wydobywczej, branży dóbr luksusowych, energetycznej, branży użyteczności publicznej, handlowej, budowlanej, transportowej i logistycznej, branży spożywczej, branży telekomunikacyjnej, branży medialnej, branży odzieżowej, branży finansowej, a także branży deweloperskiej.</p> <p>Na Datę Prospektu Głównymi Akcjonariuszami, tj. akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu są:</p> <ul style="list-style-type: none"> Pan January Ciszewski (wraz z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. oraz Onvestor ASI Sp. z o.o.) – posiadający (bezpośrednio i pośrednio) 27.281.461 (dwadzieścia siedem milionów

	<p>dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.728.146,10 PLN (dwa miliony siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto czterdzieści sześć złotych 10/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) Akcji, uprawniających do 27.281.461 (dwudziestu siedmiu milionów dwustu osiemdziesięciu jeden tysięcy czterystu sześćdziesięciu jeden) głosu na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Pan Adam Bębenek (pośrednio przez Hegen Invest ASI Sp. z o.o.) – posiadający 2.414.017 (dwa miliony czterysta czternaście tysięcy siedemnaście) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 241.401,70 PLN (dwieście czterdzieści jeden tysięcy czterysta jeden złotych 70/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 5,50% (pięć procent 50/100) Akcji, uprawniających do 2.414.017 (dwóch milionów czterystu czternastu tysięcy siedemnastu) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 5,50% (pięć procent 50/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. <p>Poza akcjonariuszami wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji.</p> <p>Na Datę Prospektu Pan January Ciszewski posiada (bezpośrednio oraz pośrednio przez KUŹNICA CENTRUM Sp. z o. o. oraz Onvestor ASI Sp. z o.o.) 62,11% akcji Emitenta uprawniających do 62,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu, w konsekwencji czego Pan January Ciszewski jest podmiotem dominującym i kontrolującym względem Emitenta.</p> <p>Spółka posiada Zarząd jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest January Ciszewski.</p> <p>UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe 2020-2022 oraz sporządziła sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadził Dominik Biel (biegły rewident nr 13567, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).</p>																																																												
Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?	<p>Wybrane historyczne kluczowe informacje finansowe przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</p> <p>Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmujące lata 2020 – 2022 zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 z uwzględnieniem odpowiednich przepisów Ustawy o Rachunkowości (art. 45 ust. 1a i 1c).</p> <p>Historyczne Informacje Finansowe Spółki, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych, na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską na dzień ich sporządzenia oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.</p> <p>Śródroczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na podstawie skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2023 roku. Śródroczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Śródroczne Informacje Finansowe nie zostały zbadane przez Firmę Audytorską, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.</p> <table><tr><th></th><th colspan="3">Od 1 stycznia do 31 grudnia</th><th colspan="2">Od 1 stycznia do 30 września</th></tr><tr><th></th><th>2022</th><th>2021</th><th>2020</th><th>2023</th><th>2022</th></tr><tr><th></th><th colspan="3">(zbadane) (w tys. PLN)</th><th colspan="2">(niezbadane) (w tys. PLN)</th></tr><tr><td>Aktualizacja wartości akcji/udziałów</td><td>(212 888)</td><td>(474 225)</td><td>593 540</td><td>1 066</td><td>(247 848)</td></tr><tr><td>Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji ...</td><td>79 922</td><td>11 152</td><td>5 959</td><td>(2 948)</td><td>79 917</td></tr><tr><td>Zyski (strata) z inwestycji</td><td>(132 627)</td><td>(459 956)</td><td>599 630</td><td>(1 299)</td><td>(167 756)</td></tr><tr><td>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</td><td>(139 653)</td><td>(462 338)</td><td>598 073</td><td>(5 339)</td><td>(170 097)</td></tr><tr><td>Zysk (strata) netto</td><td>(98 693)</td><td>(376 401)</td><td>482 316</td><td>(5 639)</td><td>(122 702)</td></tr><tr><td>Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)</td><td>(2,43)</td><td>(9,71)</td><td>12,54</td><td>(0,14)</td><td>(3,02)</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>(139 606)</td><td>(462 337)</td><td>598 083</td><td>(5 332)</td><td>(170 053)</td></tr></table>		Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września			2022	2021	2020	2023	2022		(zbadane) (w tys. PLN)			(niezbadane) (w tys. PLN)		Aktualizacja wartości akcji/udziałów	(212 888)	(474 225)	593 540	1 066	(247 848)	Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji ...	79 922	11 152	5 959	(2 948)	79 917	Zyski (strata) z inwestycji	(132 627)	(459 956)	599 630	(1 299)	(167 756)	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(139 653)	(462 338)	598 073	(5 339)	(170 097)	Zysk (strata) netto	(98 693)	(376 401)	482 316	(5 639)	(122 702)	Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)	(2,43)	(9,71)	12,54	(0,14)	(3,02)	EBITDA	(139 606)	(462 337)	598 083	(5 332)	(170 053)
	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września																																																									
	2022	2021	2020	2023	2022																																																								
	(zbadane) (w tys. PLN)			(niezbadane) (w tys. PLN)																																																									
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	(212 888)	(474 225)	593 540	1 066	(247 848)																																																								
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji ...	79 922	11 152	5 959	(2 948)	79 917																																																								
Zyski (strata) z inwestycji	(132 627)	(459 956)	599 630	(1 299)	(167 756)																																																								
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(139 653)	(462 338)	598 073	(5 339)	(170 097)																																																								
Zysk (strata) netto	(98 693)	(376 401)	482 316	(5 639)	(122 702)																																																								
Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)	(2,43)	(9,71)	12,54	(0,14)	(3,02)																																																								
EBITDA	(139 606)	(462 337)	598 083	(5 332)	(170 053)																																																								

	EBIT.....	(139 653)	(462 338)	598 073	(5 339)	(170 097)
	Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka					
		Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września	
		2022	2021	2020	2023	
		(zbadane)			(niezbadane)	
		(w tys. PLN)			(w tys. PLN)	
Aktywa razem		319 216	446 258	846 565	329 477	
Razem kapitał własny		205 845	302 372	655 562	229 351	
	Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka					
		Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września	
		2022	2021	2020	2023	
		(zbadane)			(niezbadane)	
		(w tys. PLN)			(w tys. PLN)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		24 313	(1 625)	(3 066)	(51 197)	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(88)	-	(8)	-	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....		6 338	(598)	5 358	22 224	
					(250)	
	Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka					
	Kluczowe informacje finansowe pro forma.					
	Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na niego obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.					
	Opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych.					
	Nie dotyczy. W zakresie Historycznych Informacji Finansowych raport Biegłego Rewidenta nie zawierał zastrzeżeń.					
Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?	<p>Poniżej zostały wskazane czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta i dla otoczenia w jakim prowadzona jest jego działalność. Kolejność prezentacji ryzyk stanowi wskazówkę co do ich istotności w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.</p> <p>▪ Ryzyko braku wzrostu wartości spółek portfelowych</p> <p>Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż akcji oraz udziałów spółek portfelowych na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub inwestorom strategicznym. Zysk Emitenta jest zależny od wzrostu wartości spółek portfelowych. Istnieje ryzyko braku możliwości wyjścia z inwestycji w założonym przez Emitenta terminie po założonej cenie. Jest to szczególnie prawdopodobne w sytuacji, gdy nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych. Ryzyko to materializuje się zarówno w przypadku spadku wartości spółek portfelowych, przekładającego się na poniesienie przez Emitenta straty w związku z inwestycją w dane akcje lub udziały, jak również w przypadku, gdy wartość akcji lub udziałów danej spółki portfelowej nie ulegnie zmianie. Brak wzrostu wartości spółek portfelowych, niezależnie od tego czy będzie związany ze spadkiem wartości inwestycji czy też z brakiem zmiany wartości spółki od momentu jej nabycia przez Emitenta, wiąże się z brakiem wypracowywania zysków przez Emitenta, co z kolei może mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki lub cenę rynkową akcji Emitenta. Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako wysoką. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie.</p> <p>▪ Ryzyko utraty kluczowej kadry menedżerskiej i zarządzającej</p> <p>Dla działalności Emitenta kluczowe znaczenie ma odpowiedni dobór kadry menedżerskiej i zarządzającej, która posiada wysokie kompetencje oraz bogate doświadczenie. Rozwój Emitenta jest uzależniony od jakości pracy oraz doświadczenia pracowników zatrudnionych w Emitencie, w szczególności Zarządu Emitenta. Osoby wchodzące w skład kadry zarządzającej oraz kadry menedżerskiej Emitenta posiadają relewantne doświadczenie w branży, w jakiej działa Emitent. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Emitenta doświadczenia i wiedzy w zakresie jego działalności oraz ograniczeniem jego zdolności do generowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu w drodze inwestycji w spółki portfelowe. Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.</p>					
Sekcja c) kluczowe informacje na temat papierów wartościowych						
Jakie są główne cechy papierów wartościowych?	<ul style="list-style-type: none">▪ 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;▪ 11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;▪ 6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;▪ 1.430.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;▪ 1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.					

	<p>Na Datę Prospektu 11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda oraz 6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda jest notowanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.</p> <p>Akcje Serii B i Akcje Serii C są zarejestrowane pod kodem ISIN: PLJRINV00013. Akcje Serii A, Akcje Serii D oraz Akcje Serii F są zarejestrowane pod kodem ISIN: PLJRINV00047. Akcje wyemitowane są w złotych (PLN).</p> <p>Najważniejsze prawa majątkowe związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> prawo do udziału w zysku (dywidendy) <p>Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom Spółki;</p> <ul style="list-style-type: none"> prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru) <p>Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji;</p> <ul style="list-style-type: none"> prawo do zbywania posiadanych Akcji <p>Akcje są zbywalne. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji;</p> <ul style="list-style-type: none"> prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu <p>Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia;</p> <ul style="list-style-type: none"> prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia <p>Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</p> <ul style="list-style-type: none"> prawo do uzyskania informacji o Spółce <p>Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad;</p> <ul style="list-style-type: none"> prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych <p>Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.</p> <p>Ograniczenia wynikające z przepisów prawa:</p> <ul style="list-style-type: none"> obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW) lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia tego progu; zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej; spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. <p>Brak jest innych faktycznych ograniczeń zbywalności Akcji.</p> <p>Emitent nie posiada sformalizowanej polityki dywidendy. Spółka nie wypłacała dywidendy od momentu powstania, w tym za lata objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi. Obecna polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy według obowiązujących przepisów prawa oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Spółki, wyników działalności i wymogów kapitałowych.</p>
Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?	Papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym - rynku równoległym prowadzonym przez GPW.
Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?	Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.

<p>Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?</p>	<p>Poniżej zostały wskazane czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych Emitenta. Kolejność prezentacji ryzyk stanowi wskazówkę co do ich istotności w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.</p> <p>▪ Ryzyko związane z koncentracją akcjonariatu oraz z kontrolą nad Emitentem</p> <p>Podmiotem dominującym i kontrolującym względem Emitenta jest Pan January Ciszewski, który posiada (bezpośrednio oraz pośrednio przez podmioty zależne) w zaokrągleniu, 62,11% Akcji, uprawniających do, w zaokrągleniu, 62,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jednocześnie Pan January Ciszewski jest jedynym członkiem zarządu Emitenta. Zważywszy na fakt, iż Pan January Ciszewski pełni kluczową funkcję w organach zarządczych Emitenta oraz mając na uwadze procentową ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługujących temu akcjonariuszowi większościowemu, prawdopodobne jest, że akcjonariusze mniejszościowi nie będą mieli realnego udziału w podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących działalności Spółki.</p> <p>Mając na uwadze powyższe nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania dominującego akcjonariusza, tj. Pana Januarego Ciszewskiego, będą rozbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności nie można wykluczyć, że dominujący akcjonariusz podejmie decyzję, do której podjęcia wystarczająca jest zwykła lub bezwzględna większość głosów, która nie będzie zgodna z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki. Intencją Spółki jest dalszy rozwój działalności w zakresie obecnego przedmiotu działalności i tym samym zwiększanie jej wartości dla wszystkich akcjonariuszy.</p> <p>Jednocześnie, z uwagi na pełnienie kluczowej funkcji w organach zarządczych Emitenta, Pan January Ciszewski ma możliwość sprawowania faktycznej kontroli nad działalnością Emitenta, w tym na oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych bądź realizację polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych. Istnieje zatem ryzyko, że główny akcjonariusz będzie w stanie, poprzez zajmowane stanowisko w organach zarządczych Spółki, w decydujący sposób kształtować strategię i bieżące funkcjonowanie Emitenta. Tym samym nie można wykluczyć, że dominujący akcjonariusz będzie podejmować decyzje dotyczące zarządzania spółką, które nie będą zgodne z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych i które mogą mieć negatywny wpływ na cenę Akcji.</p> <p>Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako wysoką. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niskie.</p>
<p>Sekcja d) kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym</p>	
<p>Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?</p>	<p>Nie dotyczy.</p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana oferta publiczna. Niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym - rynku równoległym.</p>
<p>Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?</p>	<p>Osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu jest JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, przy ul. Grzegórzeckiej 67D lok. 105, 31-559 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000393811.2</p>
<p>Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?</p>	<p>Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym - rynku równoległym prowadzonym przez GPW łącznie 40.654.608 akcji, tj. 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A; 11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B; 6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C; 1.430.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D; 1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F.</p> <p>W związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynek regulowany (rynek równoległy) prowadzony przez GPW Akcji Dopuszczanych, pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w procesie nie występuje konflikt interesów.</p>

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej Akcji Dopuszczanych, inwestorzy powinni z uwagą przeanalizować przedstawione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Należy mieć na uwadze, iż każdy z wymienionych poniżej czynników ryzyka, jeżeli wystąpi, może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta poprzez niekorzystne kształtowanie się przychodów, wyników działalności, sytuacji finansowej oraz dalszych perspektyw rozwoju Emitenta. Wynikiem zaistnienia któregokolwiek z niżej wymienionych czynników ryzyka może być spadek rynkowej wartości akcji Spółki, co w konsekwencji może narazić inwestorów na utratę części lub całości zainwestowanego kapitału.

Przedstawiona poniżej lista czynników ryzyka nie ma charakteru katalogu zamkniętego. Możliwe jest, iż istnieją inne okoliczności stanowiące czynniki dodatkowego ryzyka, które powinny zostać rozpatrzone przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Emitent przedstawił jedynie te czynniki ryzyka, które są jej znane na Datę Prospektu. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu oraz rozwojem działalności Spółki katalog poniżej opisanych ryzyk będzie kompletny oraz wyczerpujący.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Emitenta, stanowią identyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki lub cenę rynkową Akcji.

Na początku każdej z poniższych kategorii czynników ryzyka, wskazano według najlepszej wiedzy Spółki najbardziej istotne czynniki ryzyka w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem

Ryzyko braku wzrostu wartości spółek portfelowych

Podstawowym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż akcji oraz udziałów spółek portfelowych na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub inwestorom strategicznym. Zysk Emitenta jest zależny od wzrostu wartości spółek portfelowych. Emitent stara się inwestować w spółki, które są prowadzone przez kompetentnych oraz doświadczonych menadżerów, którzy wsparci kapitałowo dynamicznie rozwiną spółkę portfelową, a także wzmocnią jej pozycję rynkową i w efekcie zwiększają wartość inwestycji Emitenta. Przede wszystkim emitent dąży do osiągnięcia tego celu poprzez nabywanie i obejmowanie akcji oraz udziałów w spółkach na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju, 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, Emitent inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.

Istnieje ryzyko braku możliwości wyjścia z inwestycji w założonym przez Emitenta terminie po założonej cenie. Jest to szczególnie prawdopodobne w sytuacji, gdy nie uda się osiągnąć w poszczególnych przypadkach satysfakcjonującego wzrostu wartości spółek portfelowych. Ryzyko to materializuje się zarówno w przypadku spadku wartości spółek portfelowych, przekładającego się na poniesienie przez Emitenta straty w związku z inwestycją w dane akcje lub udziały, jak również w przypadku, gdy wartość akcji lub udziałów danej spółki portfelowej nie ulegnie zmianie. Brak wzrostu wartości spółek portfelowych, niezależnie od tego czy będzie związany ze spadkiem wartości inwestycji, czy też z brakiem zmiany wartości spółki od momentu jej nabycia przez Emitenta, wiąże się z brakiem wypracowywania zysków przez Emitenta, co z kolei może mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki lub cenę rynkową akcji Emitenta.

Powyżej opisane ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując spółek działających na niszowych i jednocześnie wzrostowych rynkach. Dodatkowo Emitent traktuje swoje inwestycje w spółki portfelowe jako inwestycje długoterminowe, dlatego harmonogramy działania dla poszczególnych spółek są bardziej odporne na wahania koniunktury gospodarczej i zmienność innych czynników o podobnym charakterze, co w efekcie ma prowadzić do zmniejszenia

prawdopodobieństwa materializacji niniejszego ryzyka. Emitent zakłada, że dłuższy horyzont inwestycyjny zwiększa prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości i wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w najbardziej sprzyjających warunkach, zarówno poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej, jak również poprzez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako wysoką. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko utraty kluczowej kadry menedżerskiej i zarządzającej

Dla działalności Emitenta kluczowe znaczenie ma odpowiedni dobór kadry menedżerskiej i zarządzającej, która posiada wysokie kompetencje oraz bogate doświadczenie. Wykwalifikowana kadra zarządzająca wyposażona w odpowiednie zasoby kapitałowe jest w stanie wygenerować ponadprzeciętną stopę zwrotu. Rozwój Emitenta jest uzależniony od jakości pracy oraz doświadczenia pracowników zatrudnionych w Emitencie, w szczególności Zarządu Emitenta. Osoby wchodzące w skład kadry zarządzającej oraz kadry menedżerskiej Emitenta posiadają relewantne doświadczenie w branży, w jakiej działa Emitent. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Emitenta doświadczenia i wiedzy w zakresie jego działalności oraz ograniczeniem jego zdolności do generowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu w drodze inwestycji w spółki portfelowe.

Emitent stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji zatrudnionych osób i ustalanych na podstawie trendów rynkowych. Dodatkowo na zmniejszenie prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka wpływa fakt, iż kluczowa osoba wchodząca w skład kadry zarządzającej Spółki, tj. Pan January Ciszewski jest jednocześnie jej akcjonariuszem.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako wysoką. Emitent wskazuje, że ryzyko to materializowało się w już przeszłości – w dniu 22 stycznia 2024 r. Pan Artur Jedynak zrezygnował z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Jednocześnie poza wskazanym, pojedynczym przypadkiem w spółce nie dochodziło do przypadków odejścia innych osób wchodzących w skład kluczowej kadry zarządzającej oraz kadry menedżerskiej Emitenta. Mając na uwadze powyższe Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z inwestycją w spółki portfelowe

Działalność Emitenta jako alternatywnej spółki inwestycyjnej skupia się na działalności inwestycyjnej i zaangażowaniu w spółki portfelowe z branż wymienionych w polityce inwestycyjnej Emitenta. Zwraca się uwagę, iż w wyniku inwestycji dokonywanych w spółki portfelowe Emitent nie nabywa większościowego udziału w głosach organu stanowiącego danego podmiotu. W takiej sytuacji wpływ Emitenta na działalność konkretnej spółki portfelowej może być w istotnym stopniu ograniczony. Ponadto wskazuje się, że uzyskanie dodatniej stopy zwrotu z inwestycji w spółki portfelowe uzależnione jest od wielu czynników, na które zarówno Emitent, jak i te spółki nie mają całkowitego wpływu, ponieważ rozwój spółek portfelowych jest uzależniony także od czynników makroekonomicznych, rozwoju branży, w której działają, zmian technologicznych oraz zmian legislacyjnych. Nie można wykluczyć, że wyżej wymienione czynniki będą negatywnie oddziaływać na spółki portfelowe, wielkość ich przychodów oraz osiąganych zysków, co doprowadziłoby do spadku ich wyceny, a w związku z tym, do zmniejszenia się aktywów Emitenta.

Mając na uwadze powyższe Emitent podkreśla, że w toku procesu inwestycyjnego może nie posiadać bezpośredniej kontroli nad działalnością spółek wchodzących w skład jego portfela inwestycyjnego ani na wyniki osiągane przez te spółki i co za tym idzie na ich wycenę. W związku z tym, inwestorzy muszą liczyć się z ryzykiem, iż wyniki finansowe spółek portfelowych mogą się zmieniać, niezależnie od Emitenta, w sposób niekorzystny dla wyceny tych spółek, co z kolei może przełożyć się negatywnie na wartość portfela inwestycyjnego Emitenta i wypracowywane przez niego zyski. Dodatkowo istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia jakichkolwiek niekorzystnych zdarzeń w spółkach portfelowych, Emitent może być narażony na utratę wartości godziwej inwestycji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym, co może być spowodowane albo przez spadek cen akcji spółek publicznych, albo przez korektę wycen w przypadku spółek portfelowych

nienotowanych na rynku publicznym. Materializacja niniejszego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i rozwój działalności Emitenta.

Historycznie jedną ze spółek portfelowych Emitenta była spółka Columbus Energy S.A., która zanotowała znaczne wahania wyceny rynkowej w latach 2020-2022, wskutek czego aktualna wycena rynkowa akcji tej spółki jest znacząco niższa niż najwyższy kurs odnotowany w sierpniu 2020 r. Historyczne maksimum kursu akcji Columbus Energy S.A. w sierpniu 2020 roku wyniosło 110,00 PLN (tj. w dniu 6 sierpnia 2020 roku), a w dniu 5 sierpnia 2022 roku kurs wyniósł 9,00 PLN. W związku z istniejącą wówczas strukturą portfela inwestycyjnego Emitenta istniało historyczne powiązanie pomiędzy notowaniami Columbus Energy S.A., jako wówczas największej spółki portfelowej oraz Emitenta, dlatego też ewentualne niekorzystne wyniki i wycena akcji Columbus Energy S.A. wpłynęły na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki, co z kolei miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki i wycenę jej akcji.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią. Przedmiotowe ryzyko materializowało się w przeszłości w związku z kursem akcji Columbus Energy S.A., jednakże prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie, z uwagi na fakt, iż Emitent stara się ograniczyć prawdopodobieństwo materializacji niniejszego ryzyka poprzez uwzględnianie charakteru inwestycji w pakiet mniejszościowy już na etapie analizy celu inwestycyjnego oraz poprzez bieżące monitorowanie działalności spółek portfelowych. Ponadto Emitent angażuje się w aktywne zarządzanie tymi spółkami poprzez aktywny udział w walnych zgromadzeniach tych spółek, przy czym Emitent posiada większościowy pakiet akcji/udziałów wyłącznie w swoich spółkach zależnych. Dodatkowo w wybranych spółkach portfelowych zgodnie z zawartymi umowami inwestycyjnymi Emitent ma prawo powołania członka rady nadzorczej. Wskazuje się również, że spółki portfelowe, niebędące spółkami publicznymi, dostarczają Emitentowi okresowo poza zbiorczymi danymi finansowymi również informacje o innych istotnych zdarzeniach dotyczących ich działalności. Z kolei spółki portfelowe będące spółkami publicznymi przekazują tego typu informacje do wiadomości publicznej, zgodnie z ciążącymi na nich obowiązkami raportowymi, co pozwala na bieżące monitorowanie ich sytuacji przez Emitenta. Jednocześnie wskazuje się, że niektórzy członkowie organów Emitenta są również członkami organów w spółkach portfelowych, co zostało opisane w Prospekcie w rozdziale *„Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla”*. Dodatkowo Emitent ograniczył prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka poprzez zbycie akcji Columbus Energy S.A.; w dniu 15 lipca 2022 roku Emitent zawarł z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzielił temu podmiotowi prawo nabycia 8.261.239 posiadanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz 100% udziałów w spółce KPM INVEST Sp. z o. o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A. W dniu 17 sierpnia 2022 roku Gemstone ASI S.A. wykonał opcję kupna wyżej wskazanych akcji Columbus Energy S.A. Transakcja ta została w pełni rozliczona w dniu 29 grudnia 2022 roku. W związku z wykonaniem przez Gemstone ASI S.A. prawa nabycia wszystkich oferowanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. na dzień Prospektu Emitent nie posiada akcji Columbus Energy S.A., w związku z czym nie ma aktualnie zależności wyceny portfela inwestycyjnego Emitenta od wyceny i wartości rynkowej tej spółki.

Ryzyko pogorszenia koniunktury giełdowej

Działalność Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją na rynku kapitałowym, która podlega wahaniom koniunkturalnym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa na aktualną wycenę portfela inwestycyjnego, a koniunktura na rynku kapitałowym ma wpływ na wartość uzyskanych przez Spółkę przychodów z tytułu wyjścia z inwestycji. Dodatkowo część inwestycji Emitenta stanowią akcje spółek notowanych na rynku regulowanym GPW oraz w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

W związku z powyższym profilem działalności Spółki istnieje ryzyko, że znaczące pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym może mieć negatywny wpływ na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki, a tym samym na jej wyniki finansowe, przy czym pogorszenie koniunktury w sektorze innowacyjnych technologii może negatywnie wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez Emitenta projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowość, co w efekcie może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Emitenta i wycenę jego akcji. W celu ograniczenia powyższych ryzyk Spółka podejmuje działania mające na celu dywersyfikację portfela inwestycyjnego, w tym również pod względem płynności posiadanych aktywów.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią. Emitent informuje, iż omawiane ryzyko w ocenie Zarządu częściowo zmaterializowało się w okresie od III kwartału 2020 roku do końca 2021 roku w postaci istotnego obniżenia wycen Spółek na szerokim rynku NewConnect a co za tym idzie Spółek Emitenta, które na NewConnect są notowane. Bezpośrednim efektem materializacji powyższego ryzyka była zmiana wartości portfela JR Holding we wspomnianym okresie o ponad 50%, jak i kapitalizacji Spółki, która doszła do poziomu 0,7 C/WK. Dodatkowo Emitent wskazuje na historyczne pogorszenie koniunktury giełdowej, do którego doszło w latach 2022-2023, będące pośrednim efektem inwazji na Ukrainę przez Rosję, charakteryzujące się większą skłonnością inwestorów do wychodzenia z inwestycji giełdowych oraz znaczącym spadkiem kursów giełdowych, w tym kursów wybranych spółek portfelowych Emitenta. Mając na uwadze powyższe istnieje prawdopodobieństwo, że w przypadku następnego pogorszenia koniunktury giełdowej inwestorzy będą wyprzedawać akcje w spółkach notowanych na GPW oraz na NewConnect, znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Emitenta, co może skutkować znaczącym obniżeniem wysokości kursu akcji tych spółek. Na chwilę obecną Spółka określa prawdopodobieństwo wystąpienia tego czynnika ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z niedostateczną dywersyfikacją portfela inwestycyjnego

Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego polega na inwestowaniu środków finansowych w aktywa spółek z różnych branż. W ten sposób można uniknąć utraty znacznej części portfela inwestycyjnego przy drastycznych zmianach na danym rynku. Strategia rozwoju Emitenta zakłada wzrost i dywersyfikację źródeł przychodów oraz podmiotową i jakościową dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Emitent zmierza do stworzenia portfela inwestycyjnego składającego się z akcji wielu spółek, tak ażeby dodatkowo ograniczyć ryzyko strat kapitałowych poprzez dywersyfikację inwestycji.

Historyczna struktura portfela inwestycyjnego Emitenta i jego koncentracja wskazywała na istotną korelację pomiędzy notowaniami Columbus Energy S.A. a Emitenta, stąd też wyniki oraz notowania tej największej (wówczas) spółki portfelowej istotnie wpływały na wyniki księgowe Emitenta oraz jego wycenę. Rodziło to ryzyko zbytniego uzależnienia wartości portfela inwestycyjnego od wyceny akcji Columbus Energy S.A., co oznaczało, że wszelkie negatywne czynniki dotyczące tej jednej spółki portfelowej mogły oddziaływać negatywnie na cały portfel inwestycyjny Emitenta i w efekcie na jego sytuację finansową. Warto wskazać jednak, że w dniu 15 lipca 2022 roku Emitent zawarł z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzielił temu podmiotowi prawo nabycia 8.261.239 posiadanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz 100% udziałów w spółce KPM INVEST Sp. z o. o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A. Gemstone ASI S.A. wykonał prawo nabycia wyżej wskazanych akcji Columbus Energy S.A. w dniu 17 sierpnia 2022 roku. Emitent zobowiązał się do 31 grudnia 2025 roku, bezpośrednio oraz przez podmioty powiązane, nie rozporządzać jakimikolwiek akcjami Columbus Energy S.A., w tym po 31 grudnia 2022 roku nie posiadać akcji w liczbie przekraczającej 1% kapitału zakładowego Columbus Energy S.A. Na Datę Prospektu Emitent nie posiada zaangażowania w kapitale zakładowym Columbus Energy S.A.

Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego jest podstawowym zadaniem zarządu Emitenta, który konsekwentnie dąży do jej zwiększenia: na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka posiadała 42 spółki portfelowe, natomiast na dzień 30 września 2023 roku liczba spółek portfelowych wynosiła 55. Dodatkowo Emitent wskazuje, że realizuje swoją strategię zwiększenia dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, albowiem w kwietniu 2022 r. zmniejszył zaangażowanie w Columbus Energy S.A. do 12,16% udziału w kapitale zakładowym tej spółki (a następnie w sierpniu 2022 roku zbył akcje w tej spółce), niemniej w dalszym ciągu zamierza prowadzić działania mające na celu zwiększenie dywersyfikacji portfela inwestycyjnego. Jednocześnie wskazuje się, że obecna dywersyfikacja portfela spełnia wymogi wskazane w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz polityce inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej Spółki.

Mając na uwadze powyższe, na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie z uwagi na fakt, iż Emitent ogranicza ryzyko strat finansowych poprzez zbudowanie mocno zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego, zarówno pod względem ilości spółek portfelowych, jak i dywersyfikacji branżowej.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestycji znacznej części aktywów ASI w jednym rodzaju instrumentu finansowego jak z nadmiernym zaangażowaniem aktywów w dany rynek, sektor rynku lub w dany obszar geograficzny.

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Spółki będzie ona dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, Spółka inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu. Mając na uwadze powyższe wskazuje się, że przypadku Emitenta istnieje ryzyko nadmiernej koncentracji na polskim rynku akcji, przy czym wskazuje się też, że akcje niektórych spółek akcyjnych, których akcje znajdują się w portfelu inwestycyjnym Spółki, są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Mając na uwadze powyższe istnieje ryzyko, że pogorszenie się sytuacji finansowej lub brak realizacji strategii biznesowej przez spółkę portfelową, której akcje stanowią znaczny udział w portfelu Emitenta, wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. Dodatkowo ryzyko poniesienia strat przez Spółkę istnieje również w sytuacji pogorszenia się sytuacji finansowej na całym rynku akcji – pogorszenie się sytuacji ekonomicznej w całym tym sektorze może istotnie oddziaływać negatywnie na wartość portfela spółki i w efekcie na jej wyniki finansowe. Dodatkowo wskazuje się, że w związku z ekspozycją na spółki publiczne, istnieje ryzyko, że dodatkowe czynniki wspólne dla całego sektora akcji takie jak min. zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie, jak również trudno przewidywalne zachowania inwestorów, mogą mieć negatywny wpływ na notowania akcji spółek publicznych, znajdujących się w portfelu Spółki. Materializacja powyższych ryzyk może mieć negatywny wpływ na pozycję rynkową Emitenta, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

W celu zminimalizowania wystąpienia niniejszego ryzyka Spółka stosuje zasady dywersyfikacji lokat poprzez wprowadzenie limitu inwestycyjnego dla pojedynczej lokaty, który wynosi 50 mln zł. Jednocześnie zaznacza się, że przyjęty przez Spółkę model inwestycyjny, nawet przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem Spółki, nie może w pełni wykluczyć ryzyka wahań wartości portfela inwestycyjnego w związku ze skoncentrowaniem na polskim rynku akcji.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie. W przeszłości nie doszło do materializacji przedmiotowego czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z wyceną Ongeno sp. z o.o.

Ongeno sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („**Ongeno**”) jest spółką portfelową Emitenta zajmującą się biotechnologią medyczną. Celem spółki jest stanie się europejskim liderem w leczeniu wybranych chorób autoimmunologicznych do tej pory nieuleczalnych, co ma zostać osiągnięte dzięki posiadaniu innowacyjnej w skali światowej myśli biotechnologicznej. Działalność tej spółki koncentruje się na wykorzystaniu komórek macierzystych w medycynie regeneracyjnej. Pierwszym wdrażanym projektem jest „*Autologiczny transfer komórek macierzystych szpiku kostnego w terapii stwardnienia rozsianego (SM)*”, oparty o innowacyjną, opatentowaną i unikalną w skali światowej metodę leczenia.

Na Datę Prospektu Emitent posiada 700 (siedemset udziałów) w kapitale zakładowym Ongeno, stanowiących 35,28% (trzydzieści pięć procent 28/100) kapitału zakładowego spółki. Według stanu na dzień 30 września 2023 roku wartość udziałów Ongeno posiadanych przez Emitenta wynosiła 35.000.000,00 PLN

(trzydzieści pięć milionów złotych) i stanowiła 11% (jedenaście procent) wartości portfela inwestycyjnego Emitenta.

Ongeno jest spółką innowacyjną, co oznacza, że jej wartość oparta jest głównie na przyszłym wzroście, którego prognoza w dużej mierze zależy od zdolności spółki do stworzenia innowacyjnego produktu a następnie do wypracowania za jego pomocą sukcesu komercyjnego. Tym samym istnieje ryzyko, iż w przypadku, gdy prowadzony przez Ongeno eksperyment nie zostanie zakończony sukcesem pozwalającym na skuteczną komercjalizację terapii, wartość godziwa posiadanych przez Emitenta udziałów w tej spółce może bardzo znacząco zmaleć i być bliska 0 PLN (zero złotych). Z uwagi na fakt, iż udziały w tej spółce stanowią istotną część wartości całego portfela inwestycyjnego Emitenta, niepowodzenie eksperymentu medycznego prowadzonego przez Ongeno oraz znaczący spadek wartości tej spółki mogą w sposób istotny wpłynąć negatywnie na wycenę portfela inwestycyjnego Emitenta i co za tym idzie na kurs jego akcji oraz na wyniki finansowe Emitenta.

Jednocześnie Emitent informuje, iż z uwagi na charakterystykę działalności prowadzonej przez Ongeno istnieje ryzyko, iż wycena udziałów tej spółki może w pełni nie odwzorowywać przesunięcia w czasie realizacji eksperymentu medycznego, a także aktualnego prawdopodobieństwa i możliwości zakończenia prowadzonego przez nią projektu sukcesem lub niepowodzeniem. Emitent wskazuje, wartość inwestycji w Ongeno została przez Emitenta, na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz 30 września 2023 r., wyceniona metodą ostatniej rundy, czyli metodą opartą na wycenie jaka została uzyskana przez tę spółkę podczas ostatniej rundy inwestycyjnej, która miała miejsce w marcu 2020 r. W ocenie Emitenta przyjęcie wyceny udziałów w Ongeno w oparciu o wskazaną metodę transakcyjną tj. obserwowalnych danych rynkowych jest metodą najbardziej odpowiednią. Wynika to z faktu, iż Ongeno nie generuje przychodów i trudno przewidzieć przyszłe przepływy pieniężne tego podmiotu. Ponadto Spółka charakteryzuje się dużą innowacyjnością, a jej majątek w dużej mierze opiera się na wartościach niematerialnych i prawnych. Z drugiej jednak strony, zważywszy, że Ongeno nie prowadzi innej działalności aniżeli wspomniany powyżej eksperyment, istnieje wspomniane już ryzyko nagłej utraty wartości udziałów tej spółki związane z niepowodzeniem eksperymentu.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią z uwagi na wielkość udziału Ongeno w portfelu inwestycyjnym Emitenta. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie. Emitent wskazuje, że w przeszłości doszło do wystąpienia trudności natury organizacyjnej w realizacji eksperymentu, mających wpływ na opóźnienie jego realizacji, niemniej nie są to trudności, które definitywnie wykluczają kontynuację eksperymentu. Proces wyposażenia Banku Tkanek i Komórek Ongeno został zakończony w grudniu 2023 r. a spółka planuje dokonanie przeszczepów zaraz po uzyskaniu pozytywnej oceny z Krajowego Centrum Bankowania Tkanek i Komórek tj. najpóźniej do końca marca 2024 r. Jednocześnie w listopadzie 2023 r. Ongeno udało się pozyskać od inwestora dodatkowe środki finansowe pozwalające na realizację eksperymentu. Tym samym eksperyment będzie kontynuowany przez Ongeno, a plan jego zakończenia związany z rozpoczęciem komercjalizacji jest na bieżąco aktualizowany. Dodatkowo Emitent na bieżąco monitoruje działalność prowadzoną przez Ongeno oraz stan realizacji eksperymentu (od października 2023 r. Emitent dokonuje analizy postępów w realizacji planu co najmniej raz w miesiącu oraz co dwa tygodnie otrzymuje od Ongeno raport z realizacji planu) – także pod kątem możliwej zmiany metody wyceny.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

W ramach prowadzonej przez Emitenta działalności inwestycyjnej, istotne jest posiadanie zdolności do nawiązywania współpracy z podmiotami charakteryzującymi się dużym potencjałem wzrostu oraz znaczącym prawdopodobieństwem osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji. Sukces Emitenta i jego rozwój jest uzależniony od dysponowania odpowiednią liczbą atrakcyjnych projektów inwestycyjnych, a także pozyskiwania nowych projektów inwestycyjnych. Brak lub ograniczenie w dostępie do odpowiedniej liczby atrakcyjnych projektów lub informacji o nich może skutkować osiągnięciem niższej od zakładanej stopy zwrotu z inwestycji, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Co więcej, z uwagi na to, że obecnie na rynku można zaobserwować dużą aktywność funduszy inwestycji kapitałowych, może dojść do utrudnienia pozyskania nowych projektów. Mimo to, zdaniem Emitenta powstawanie wielu spółek typu

„start-up” będzie determinowało potrzebę pozyskania przez te spółki środków na rozpoczęcie swojej działalności i ich rozwój.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niskie, przy czym wskazuje się, że przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości.

Ryzyka związane z działalnością w silnie regulowanej branży

Model biznesowy Emitenta wymaga prowadzenia działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Wykonywanie działalności zarządzającego ASI jest reglamentowane przez Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych i w zależności od wartości aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych alternatywnych spółek inwestycyjnych, którymi dany zarządzający ASI zamierza zarządzać lub zarządza, wymaga bądź uzyskania zezwolenia KNF, bądź wpisu do rejestru zarządzających ASI. Działalność zarządzającego ASI może być wykonywana na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI, a zatem bez zezwolenia KNF, jeżeli łączna wartość aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych alternatywnych spółek inwestycyjnych, którymi zamierza zarządzać lub zarządza zarządzający ASI, nie przekracza wyrażonej w złotych równowartości kwoty 100.000.000 EUR, a w przypadku gdy zarządzający ASI zarządza wyłącznie spółkami, które nie stosują dźwigni finansowej AFI i w których prawa uczestnictwa mogą być odkupione po co najmniej 5 latach od momentu ich nabycia – równowartości kwoty 500.000.000 EUR. Przekroczenie powyższych limitów skutkuje powstaniem obowiązku złożenia do KNF wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności zarządzającego ASI. Dokonanie wpisu jest poprzedzone przeprowadzeniem postępowania administracyjnego, w którym KNF może wezwać wnioskodawcę do przedstawienia dodatkowych informacji.

Emitent jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadku gdy zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI narusza przepisy prawa lub uzyskał wpis do rejestru zarządzających ASI na podstawie fałszywych oświadczeń lub dokumentów zaświadczających nieprawdę, Komisja Nadzoru Finansowego w drodze decyzji może wykreślić zarządzającego ASI z rejestru zarządzających ASI. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy. KNF może nadać decyzji rygor natychmiastowej wykonalności.

Wystąpienie okoliczności skutkujących zastosowaniem przez KNF wyżej opisanej sankcji względem Emitenta może mieć istotny negatywny wpływ na możliwość i sposób prowadzenia działalności przez Emitenta, a także na jego przychody i wyniki, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na jego sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki lub cenę rynkową akcji.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią. Przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niskie.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

W ramach działalności inwestycyjnej Emitent nabywa m.in. udziałowe papiery wartościowe spółek z sektora w obszarze innowacyjnych technologii. Na Datę Prospektu Emitent posiada szerokie portfolio projektów inwestycyjnych z obszaru odnawialnych źródeł energii, rynku gier, nowych technologii oraz biotechnologii. Dodatkowo strategia inwestycyjna Emitenta na lata 2021-2022 przewidywała dalsze inwestycje w projekty z obszaru Digital Business, w tym w m.in. spółki dostarczające rozwiązania w technologiach m.in. 5G, sztucznej inteligencji, usług chmurowych, SaaS, analizy predykcyjnej, Internetu rzeczy czy Blockchain.

Pogorszenie koniunktury w sektorze innowacyjnych technologii, w którym działają spółki portfelowe Emitenta, może wpłynąć negatywnie zarówno na liczbę i wielkość realizowanych przez Emitenta projektów inwestycyjnych, jak również zyskowność dotychczasowych inwestycji Emitenta. Materializacja powyższego ryzyka może stanowić istotne ograniczenie potencjału rozwojowego Emitenta, co z kolei może wpłynąć na trudności w realizacji jego strategii i efekcie mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, perspektywy rozwoju, wyniki lub cenę rynkową jego akcji.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako niską. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niskie, z uwagi na fakt, że ryzyko to nie materializowało się w przeszłości oraz, że tempo postępu technologicznego pociąga za sobą dalszy wzrost branży technologicznych, w które inwestuje Spółka.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa i będzie nabywał zarówno akcje spółek publicznych, których akcje są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na NewConnect (m.in. MEDCAMP S.A.) oraz do obrotu na rynku regulowanym GPW (m.in. ALL IN! GAMES S.A.), jak i udziały oraz akcje spółek niepublicznych. Inwestycje w akcje spółek niepublicznych do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu są obciążone ryzykiem płynności, a w związku z tym pojawia się ryzyko braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów. W szczególności ryzyko to może być większe na wczesnym etapie inwestycji, gdy dana spółka portfelowa jest w okresie rozwoju. W takich sytuacjach Emitent mógłby napotkać trudności z szybkim zbyciem posiadanych aktywów, a cena po jakiej nastąpiłoby ich zbycie nie byłaby zadowalająca. Ryzyko to jest ograniczane wraz z wprowadzeniem instrumentów finansowych spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Ponadto, Spółka wskazuje, że jednym z możliwych miejsc upublicznienia instrumentów finansowych spółek portfelowych będzie rynek NewConnect, który charakteryzuje się niższą płynnością notowanych na nim instrumentów od rynku regulowanego.

Istotne znaczenie na wycenę posiadanych przez Emitenta akcji i udziałów w innych podmiotach gospodarczych, będzie miała ich płynność. W chwili obecnej nie wszystkie aktywa posiadane przez Emitenta znajdują się w obrocie publicznym, co powodować może trudności z ich zbyciem i obniżeniem ceny transakcyjnej.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako niską. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niskie z uwagi na fakt, że przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości.

Ryzyko wad prawnych nabywanych spółek portfelowych

Przed dokonaniem inwestycji Emitent starannie bada i zapoznaje się z sytuacją spółek, które włączane będą do portfela inwestycyjnego Emitenta. Pomimo tego, istnieje ryzyko wystąpienia wad prawnych i podatkowych spółek portfelowych (na przykład związanych z zatajeniem istotnych informacji przez osoby zarządzające spółkami). Ujawnienie takich wad po włączeniu spółki do portfela inwestycyjnego może mieć negatywny wpływ na wartość i wycenę spółki portfelowej oraz możliwość niespełnienia przez nią zakładanych wyników finansowych. W związku z tym, może to przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego. Ryzyko to zmniejszane jest w wyniku zawartych umów z kancelarią prawną, które przed dokonaniem inwestycji dokonują dokładnej i szerokiej analizy działalności spółek portfelowych.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako niską. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niskie. Przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości.

Ryzyko związane z postępowaniem wyjaśniającym prowadzonym przez KNF

W dniu 27 marca 2023 r. KNF poinformowała, za pośrednictwem komunikatu opublikowanego na swojej stronie internetowej, o wszczęciu w dniu 13 marca 2023 r. postępowania wyjaśniającego mającego na celu ustalenie, czy zachodzą podstawy do złożenia przez KNF do organów ścigania zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstw wykorzystania i ujawnienia informacji poufnej oraz manipulacji w obrocie akcjami spółek portfelowych Emitenta: Ekipa Holding S.A., oraz Medcamp S.A., a także akcjami spółek, w które zaangażowani są członkowie Zarządu Emitenta: Impera Capital ASI S.A. (obecnie Imperio ASI S.A.) oraz Medicoforma Biotech S.A. Z treści komunikatu KNF wynika, że przedmiotem prowadzonego postępowania wyjaśniającego są również działania Emitenta. Na Datę Prospektu Emitent nie ma posiada żadnych dodatkowych informacji dotyczących przedmiotowego postępowania wyjaśniającego, wykraczających poza informacje ujawnione w opublikowanym przez KNF komunikacie; w szczególności

Emitent nie otrzymał w przedmiotowej sprawie żadnej korespondencji z Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego.

Istnieje ryzyko, że ewentualne złożenie przez KNF do organów ścigania zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstw wykorzystania i ujawnienia informacji poufnej oraz manipulacji w obrocie akcjami spółek może istotnie wpłynąć na pogorszenie się wizerunku Emitenta. Dodatkowo istnieje ryzyko, że samo opublikowanie przez KNF komunikatu dotyczącego prowadzonego postępowania wyjaśniającego może długoterminowo wpłynąć negatywnie na renomę Emitenta i jego spółek portfelowych. Negatywne postrzeganie działalności Emitenta na rynku może skutkować potencjalnymi trudnościami w pozyskaniu nowych spółek portfelowych, co z kolei może w sposób negatywny wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz przełożyć się negatywnie na dywersyfikację portfela inwestycyjnego, pociągając za sobą istotne zwiększenie ryzyka inwestycyjnego. Ponadto nieprzychylnie opinie na temat działalności Emitenta mogłyby negatywnie przełożyć się na możliwość sprzedaży akcji spółek portfelowych po satysfakcjonującej Emitenta cenie, co w konsekwencji miałoby niekorzystny wpływ na osiąganę przez Emitenta wyniki finansowe. Dodatkowo potencjalna manipulacja kursem akcji spółek portfelowych może powodować, że wyniki Emitenta, które opierają się na kształtowaniu się kursów akcji wyżej opisanych spółek, potencjalnie uległy zniekształceniu, co z kolei mogło doprowadzić jak i może doprowadzić w przyszłości do podjęcia przez inwestorów zainteresowanych akcjami Emitenta błędnych decyzji inwestycyjnych. Materializacja niniejszego czynnika ryzyka może mieć również negatywny wpływ na proces dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako niską. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niskie. Przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości.

2. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami

Ryzyko związane z koncentracją akcjonariatu oraz z kontrolą nad Emitentem

Na Datę Prospektu podmiotem dominującym i kontrolującym względem Emitenta jest Pan January Ciszewski, który posiada (bezpośrednio oraz pośrednio przez podmioty zależne) w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) Akcji, uprawniających do, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jednocześnie Pan January Ciszewski, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, jest jedynym członkiem zarządu Emitenta. Zważywszy na fakt, iż Pan January Ciszewski pełni kluczową funkcję w organach zarządczych Emitenta oraz mając na uwadze procentową ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługujących temu akcjonariuszowi większościowemu, prawdopodobne jest, że akcjonariusze mniejszościowi nie będą mieli realnego udziału w podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących działalności Spółki.

Mając na uwadze powyższe nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania dominującego akcjonariusza, tj. Pana Januarego Ciszewskiego, będą rozbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności nie można wykluczyć, że dominujący akcjonariusz podejmie decyzję, do której podjęcia wystarczająca jest zwykła lub bezwzględna większość głosów, która nie będzie zgodna z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiąganę wyniki i sytuację finansową Spółki. Intencją Spółki jest dalszy rozwój działalności w zakresie obecnego przedmiotu działalności i tym samym zwiększanie jej wartości dla wszystkich akcjonariuszy.

Jednocześnie, z uwagi na pełnienie kluczowej funkcji w organach zarządczych Emitenta, Pan January Ciszewski ma możliwość sprawowania faktycznej kontroli nad działalnością Emitenta, w tym na oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie, jak podejmowanie decyzji zarządczych bądź realizację polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych. Istnieje zatem ryzyko, że główny akcjonariusz będzie w stanie, poprzez zajmowane stanowisko w organach zarządczych Spółki, w decydujący sposób kształtować strategię i bieżące funkcjonowanie Emitenta. Tym samym nie można wykluczyć, że dominujący akcjonariusz będzie podejmować decyzje dotyczące zarządzania spółką, które nie będą zgodne z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych i które mogą mieć negatywny wpływ na cenę Akcji.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako wysoką. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Spółkę wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego wynikających z Regulaminu GPW oraz Rozporządzenia Ministra Finansów w Sprawie Szczegółowych Warunków

Zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokumenty informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została zatwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub organizowanym przez GPW alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000,00 EUR;
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Ponadto, zgodnie z § 1 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w Sprawie Szczegółowych Warunków rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każda posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań; lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000,00 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

W przypadku, gdy wskazane powyżej lub inne kryteria nie będą spełnione w momencie podejmowania przez Zarząd GPW decyzji w sprawie dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW, należy spodziewać się odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW.

Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych na rynek regulowany GPW (rynek równoległy). Wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, w tym w szczególności wskazanych w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW wymogów dotyczących rozproszenia akcji.

Na Datę Prospektu Emitent spełnia wszystkie wymagania dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległy) GPW. Na Datę Prospektu średnia kapitalizacja Spółki za ostatnie 3 miesiące wynosi 251.180.720 PLN. W posiadaniu akcjonariuszy, z których

każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów, znajduje się 32,40% akcji Spółki. W konsekwencji, rozproszenie akcjonariatu Spółki spełnia wymogi zarówno określone w Regulaminie GPW.

Na Datę Prospektu Emitent identyfikuje następujące czynniki będące zdarzeniami zewnętrznymi i niezależnymi od Emitenta, które mogą wpłynąć na niespełnienie kryteriów dopuszczania Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym określonych w Regulaminie GPW i mogą skutkować odmową dopuszczania Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW:

- zmiana struktury akcjonariatu mogąca potencjalnie istotnie wpłynąć na ograniczenie poziomu rozwodnienia (free float) akcjonariatu Spółki, w wyniku czego akcje nie będą w posiadaniu dostatecznej liczby akcjonariuszy, by móc stwarzać podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego;
- w stosunku do Emitenta rozpocznie się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne;
- w wyniku ewentualnego gwałtownego spadku kursów – Spółka nie będzie spełniała kryterium kapitalizacji.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia istotność niniejszego ryzyka jako średnią. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie z uwagi na fakt, że przedmiotowy czynnik ryzyka materializował się już w przeszłości: w dniu 26 września 2023 roku Zarząd GPW wystosował komunikat w sprawie zawieszenia obrotu akcjami spółek ASI notowanymi na rynku regulowanym GPW oraz NewConnect, a także podjął w tym dniu uchwałę nr 1038/2023 w sprawie zawieszenia od dnia 29 września 2023 r. obrotu akcjami Emitenta na rynku NewConnect z uwagi na fakt, że obowiązujące od 29 września 2023 roku przepisy dotyczące spółek ASI wprowadziły częściowe ograniczenie zbywalności tych akcji. Wobec ustania częściowego ograniczenia zbywalności akcji Emitenta Zarząd GPW podjął w dniu 4 grudnia 2023 roku Uchwałę Nr 1314/2023, na mocy której postanowił o wznowieniu od dnia 6 grudnia 2023 r. obrotu akcjami Emitenta na rynku NewConnect. Tym samym na Datę Prospektu akcje Emitenta spełniają wszystkie wymogi dopuszczania do obrotu giełdowego.

Ryzyko naruszenia obowiązków informacyjnych

Na Datę Prospektu Emitent podlega obowiązkom informacyjnym dla spółek publicznych, których akcje są notowane w alternatywnym systemie obrotu, w tym obowiązkom informacyjnym wynikającym z Regulaminu ASO. Po Dopuszczeniu Emitent podlegać będzie obowiązkom informacyjnym dla spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków informacyjnych KNF może wydać decyzję o: (i) wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe Spółki będą notowane w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną, albo (iii) zastosować obie te sankcje łącznie. Dodatkowo niewypełnianie lub nierzetelne wypełnianie obowiązków informacyjnych przez spółki z rynku NewConnect jest zagrożone odpowiedzialnością wskazaną w Regulaminie ASO (upomnieniem, zawieszeniem obrotu akcjami spółki lub nałożeniem kary pieniężnej). Ewentualne nałożenie na Spółkę kary pieniężnej lub innej sankcji związanej z naruszeniem obowiązków informacyjnych może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Dopuszczanych, a także na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent informuje, że w przeszłości miał miejsce jeden przypadek materializacji niniejszego ryzyka. W dniu 28 września 2021 roku Zarząd GPW podjął uchwałę nr 994/2021 w sprawie nałożenia na Emitenta kary upomnienia w wyniku niedochowania wymogów co do trybu i warunków publikacji raportu za IV kwartał 2020 roku z uwagi na nieprzekazanie raportu rocznego za 2020 rok w terminie 80 dni od zakończenia roku obrotowego.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi naruszenie obowiązków informacyjnych przez Spółkę, które mogłoby stanowić podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę sankcji. Podkreśla się, że istnieje ryzyko, że samo wszczęcie przez KNF postępowania w przedmiocie nałożenia sankcji na Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez inwestorów. W dotychczasowej historii Emitenta stwierdzono jeden incydentalny przypadek naruszenia obowiązków informacyjnych, który został opisany powyżej.

Spółka ocenia istotność niniejszego ryzyka jako niską. Z uwagi fakt, iż w przeszłości wystąpił jeden przypadek naruszenia obowiązków informacyjnych przez Spółkę, prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko wystąpienia konfliktu interesów

Na Datę Prospektu, Pan January Ciszewski, jest jednocześnie Prezesem Zarządu oraz głównym akcjonariuszem Emitenta (bezpośrednio oraz pośrednio wraz z podmiotami zależnymi), posiadającym pozycję dominującą wobec Spółki. Zgodnie z polityką inwestycyjną i strategią inwestycyjną Emitenta decyzja o każdej inwestycji Spółki podejmowana jest przez Zarząd, działający kolegiałnie jako organ, jednomyślnie w formie uchwały. Tym samym, z racji sprawowanej funkcji w organach Spółki, Pan Ciszewski ma znaczący wpływ na podejmowanie decyzji w zakresie doboru nowych spółek portfelowych do portfela inwestycyjnego Emitenta. Emitent wskazuje, że historycznie dochodziło do przypadków nabywania przez Emitenta akcji lub udziałów spółek portfelowych od Pana January Ciszewskiego, będącego w momencie zawarcia transakcji zarówno sprzedającym jak i dominującym akcjonariuszem i prezesem zarządu Emitenta.

Polityka inwestycyjna Emitenta nie zawiera szczególnych ograniczeń w zakresie doboru lokat, dotyczących zawierania transakcji ze znaczącymi akcjonariuszami spółki. Tym samym w ocenie Emitenta istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów w sytuacji, gdy Spółka nabywa udziały lub akcje spółek portfelowych od osoby będącej jednocześnie jej głównym akcjonariuszem oraz członkiem organu zarządzającego, zaangażowanego w przeprowadzenie procesu inwestycyjnego, tak, jak miało to miejsce w przypadku transakcji zawieranych z Panem January Ciszewskim. Pomimo, iż Pan January Ciszewski jako członek Zarządu zobowiązany jest do działania w jak najlepszym interesie inwestorów, wobec czego decyzje w zakresie doboru nowych spółek do portfela inwestycyjnego są podejmowane w oparciu o obiektywne kryteria, wykluczające jakikolwiek priorytet inwestycji w podmioty, w które są zaangażowani kapitałowo członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Spółki, nie można wykluczyć ryzyka, że Pan January Ciszewski będzie podejmował decyzje o inwestycji w spółki, których akcje bądź udziały sam posiada, kierując się własnym interesem. Należy wskazać, że interes dominującego akcjonariusza nie musi być każdorazowo tożsamy z interesami Emitenta. Tym samym istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na dobór spółek do portfela i w efekcie może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent stara się zapobiegać powstawaniu konfliktów interesów, wykrywać takie konflikty, a w przypadku powstania takiego konfliktu zapewnić należyłą ochronę interesu inwestorów. W tym celu Emitent opracował i wdrożył odpowiednią politykę zarządzania konfliktami interesów. Jednocześnie Emitent planuje dokonanie zmian w polityce inwestycyjnej w celu ograniczenia możliwości dokonywania przez Emitenta transakcji z członkami jego organów nadzorczych oraz zarządzających, jak również ze znaczącymi akcjonariuszami.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako niską. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko związane z zakazem nabywania akcji własnych

Zgodnie z podjętą przez Zarząd Spółki uchwałą nr 1/311220 z dnia 31 grudnia 2020 r. Zarząd Emitenta wprowadził bezwzględny zakaz nabywania akcji własnych Spółki w ciągu 5 lat od dnia ich zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym. Na Datę Prospektu ograniczenie to dotyczy akcji serii F, akcji serii G oraz akcji serii H Emitenta i nie znajduje zastosowania do pozostałych serii Akcji objętych Prospektem.

Mając na uwadze powyższe Emitent wskazuje, że istnieje ryzyko, iż przedmiotowe ograniczenie wprowadzone uchwałą nr 1/311220 Zarządu Spółki z dnia 31 grudnia 2020 r. dotyczące zakazu nabywania akcji serii F, akcji serii G oraz akcji serii H Spółki może mieć negatywny wpływ na wartość akcji Emitenta jak również na możliwość zakończenia inwestycji przez inwestora.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako niską, gdyż przedmiotowe ograniczenie dotyczy wyłącznie jednej serii akcji Emitenta objętej Prospektem oraz w związku z faktem, że w przypadku materializacji tego ryzyka skala negatywnego wpływu na sytuację operacyjną i finansową Emitenta nie będzie znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko naruszenia przepisów dotyczących powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu

Po Dopuszczeniu Emitent uzyska status jednostki zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Zgodnie z art. 128 ust. 1 tej ustawy w jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu. Naruszenie przez spółkę, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, przepisów dotyczących powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu jest zagrożone nałożeniem przez KNF sankcji administracyjnej na tę spółkę lub na członków jej organów zarządzających lub nadzorczych odpowiedzialnych za powstałe naruszenie.

Na Datę Prospektu Emitent nie powołał komitetu audytu. Emitent planuje powołanie komitetu audytu przed Dopuszczeniem, niemniej na Datę Prospektu istnieje ryzyko, że w przypadku, gdy Emitent nie powoła po Dopuszczeniu komitetu audytu lub w inny sposób naruszy przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu KNF może nałożyć na Emitenta lub członków jego organów sankcję administracyjną, w tym min. karę pieniężną. Ewentualne nałożenie na Spółkę kary pieniężnej lub jakiegokolwiek innej sankcji związanej z naruszeniem przepisów dotyczących powołania, składu lub funkcjonowania w Spółce komitetu audytu może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Dopuszczanych, a także na wyniki finansowe Emitenta. Istnieje również ryzyko, że samo wszczęcie przez KNF postępowania w przedmiocie nałożenia sankcji na Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez inwestorów, co również może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako niską. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie.

PODSTAWOWE INFORMACJE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym – rynku równoległym GPW. Celem Prospektu jest przekazanie inwestorom informacji o Spółce oraz Akcjach Dopuszczanych, a tym samym umożliwienie im podjęcia decyzji co do ewentualnej inwestycji w Akcje Dopuszczane.

Na Datę Prospektu Spółka nie planuje udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami RP, w tym w Państwach Członkowskich.

Emitent korzysta ze strony internetowej www.jrholdingasi.pl. Spółka zastrzega, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Dopuszczane.

KNF zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW są kompletne, zrozumiałe i spójne. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

1. Pojęcia i definicje

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale *Skróty i definicje*, w którym zamieszczono także tabelę ze zwrotami branżowymi.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Spółka”, „Emitent” oraz „JR Holding ASI” dotyczą wyłącznie JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. jako spółki, bez uwzględniania spółek zależnych, podmiotów powiązanych i stowarzyszonych ze Spółką. O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa” i podobne określenia odnoszą się do JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. wraz ze wszystkimi Spółkami Zależnymi.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przewidywania, przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przewidywań, przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

2. Istotne informacje dla inwestorów

Spółka nie składa żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Dopuszczane, dokonywanej przez danego inwestora.

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Dopuszczane pociąga za sobą w szczególności ryzyko finansowe i przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej zakupu Akcji Dopuszczanych, inwestorzy powinni dokładnie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału *Czynniki ryzyka*. Inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zawartymi w Prospekcie i samodzielnie podjąć decyzję o ewentualnej inwestycji w Akcje Dopuszczane. Podejmując decyzję dotyczącą inwestycji, inwestorzy muszą polegać wyłącznie na swojej własnej analizie działalności

Spółki przeprowadzonej w oparciu o informacje zawarte w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Dopuszczane.

Wyłącznym źródłem informacji o Dopuszczeniu jest Prospekt wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF oraz innych informacjach przekazywanych zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym oraz Ustawą o Ofercie Publicznej. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Dopuszczeniem, innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Wskazane jest, aby każdy potencjalny inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Dopuszczane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

3. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub w jakimkolwiek terminie innym, niż określony w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym oraz Ustawą o Ofercie Publicznej, po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF może on podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym oraz Ustawą o Ofercie Publicznej, do dnia dopuszczenia wszystkich Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka jest zobowiązana przekazywać KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie suplementu do Prospektu, informacje o istotnych błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach ryzyka mogących mieć wpływ na ocenę Akcji, zaistniałych po Dacie Prospektu, lub o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu. Przekazanie do KNF suplementu do Prospektu powinno być dokonane bez zbędnej zwłoki po powzięciu wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. Suplementy do Prospektu podlegają zatwierdzeniu przez KNF. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym 2019/979 suplement do prospektu publikuje się, gdy:

- nowe zbadane roczne sprawozdanie finansowe zostanie opublikowane przez:
 - emitenta, w przypadku, gdy prospekt odnosi się do akcji lub innych zbywalnych papierów wartościowych równoważnych akcjom;
 - emitenta akcji bazowych lub innych zbywalnych papierów wartościowych równoważnych akcjom w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w art. 19 ust. 2, art. 19 ust. 3 lub art. 20 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
 - emitenta akcji bazowych kwitów depozytowych, o których mowa w art. 6 i 14 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
- emitent opublikował prognozę lub szacunek dotyczące zysków po zatwierdzeniu takiego prospektu, w przypadku, gdy wymagane jest zamieszczenie w prospekcie prognozy lub szacunków dotyczących zysków zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym 2019/980;
- prognoza lub szacunek dotyczące zysków zostaną zmienione w prospekcie lub z niego wycofane;

- nastąpi zmiana w sposobie kontrolowania:
 - emitenta, w przypadku, gdy prospekt odnosi się do akcji lub innych zbywalnych papierów wartościowych równoważnym akcjom;
 - emitenta akcji bazowych lub innych zbywalnych papierów wartościowych równoważnym akcjom, w przypadku, gdy prospekt odnosi się do papierów wartościowych, o których mowa w art. 19 ust. 2, art. 19 ust. 3 lub art. 20 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
 - emitenta akcji bazowych kwitów depozytowych, o których mowa w art. 6 i 14 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
- strony trzecie złożą nową ofertę przejęcia, jak określono w art. 2 ust. 1 lit. A) dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, lub wynik takiej oferty przejęcia stanie się dostępny w odniesieniu do któregośkolwiek z określonych rodzajów papierów wartościowych w art. 18 ust. 1 lit. E) Rozporządzenia Delegowanego 2019/979;
- oświadczenie o kapitale obrotowym zawarte w prospekcie stanie się wystarczające lub niewystarczające w stosunku do obecnych wymagań emitenta w odniesieniu do:
 - akcji lub innych zbywalnych papierów wartościowych równoważnym akcjom;
 - papierów wartościowych, które są zamienne lub wymienne i o których mowa w art. 19 ust. 2 i art. 19 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
 - kwitów depozytowych emitowanych na akcje, o których mowa w art. 6 i 14 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
- emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na dodatkowych rynkach regulowanych w co najmniej jednym dodatkowym Państwie Członkowskim lub zamierza złożyć ofertę publiczną papierów wartościowych w co najmniej jednym dodatkowym Państwie Członkowskim, o którym nie wspomniano w prospekcie;
- w przypadku prospektu odnoszącego się do akcji lub innych zbywalnych papierów wartościowych równoważnym akcjom lub do papierów wartościowych, o których mowa w art. 19 ust. 2, art. 19 ust. 3 lub art. 20 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego 2019/980 nowe znaczące zobowiązanie finansowe może spowodować znaczącą zmianę brutto w rozumieniu art. 1 lit. E) Rozporządzenia Delegowanego 2019/980;
- wzrośnie zagregowana kwota nominalna programu ofertowego.

Suplementy do Prospektu podlegają zatwierdzeniu przez KNF w taki sam sposób jak Prospekt i maksymalnie w ciągu pięciu dni roboczych i publikowane są zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji pierwotnego Prospektu zgodnie z art. 21 Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawą o Ofercie Publicznej. Weryfikując suplement przed zatwierdzeniem, KNF może zażądać umieszczenia w tym suplemencie skonsolidowanej wersji uzupełnianego Prospektu, dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego w charakterze załącznika, jeżeli taka skonsolidowana wersja jest konieczna do zapewnienia zrozumiałości informacji zawartych w Prospekcie. Takie żądanie traktuje się jak żądanie udzielenia dodatkowych informacji zgodnie z art. 20 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego. Emitent może w każdym przypadku dobrowolnie umieścić skonsolidowaną wersję uzupełnianego Prospektu, w charakterze załącznika do suplementu. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. W takiej sytuacji informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne na dzień jego publikacji. Inwestorzy powinni zatem zapoznać się z treścią

całego Prospektu, a także wszystkich suplementów do Prospektu opublikowanych w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

4. Prezentacja danych finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie

Historyczne Informacje Finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie

Historyczne Informacje Finansowe, zamieszczone w Prospekcie w rozdziale *Informacje Finansowe*, zostały sporządzone na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z MSR, MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi przez UE. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za lata zakończone 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku. Historyczne Informacje Finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w tym w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*.

Firma Audytorska przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz sporządziła sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń z ich badania zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadził Dominik Biel (biegły rewident nr 13567, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Śródroczne Informacje Finansowe nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania przez Zarząd szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych i notach do sprawozdania finansowego. Rzeczywiste wielkości mogą odbiegać od takich założeń. Informacje na temat zmiany sposobu prezentacji danych finansowych znajdują się w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*, punkcie 16 *Istotne Zasady Rachunkowości i Oszacowania*.

Historyczne Informacje Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Emitenta i walucie prezentacji Emitenta, którą jest złoty (PLN). Spółka nie sporządza sprawozdań finansowych w innych walutach. Ponadto, o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są również wyrażone w tysiącach złotych.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Emitenta przedstawione w Prospekcie, w szczególności w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa* pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych lub Śródrocznych Informacji Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne zamieszczone w Prospekcie zostały opracowane w oparciu o inne źródła niż Historyczne Informacje Finansowe lub Śródroczne Informacje Finansowe, w szczególności o zapisy księgowe i opracowania sporządzone przez Emitenta na własne potrzeby, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi. W takim przypadku wskazano Emitenta jako źródło takich informacji finansowych i operacyjnych. W przypadku, gdy dane finansowe nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, podane zostało ich źródło oraz zostało wskazane, że dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Badaniu biegłego rewidenta zostały poddane tylko dane zawarte w Historycznych Informacjach Finansowych.

Pewne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie, zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach złotych lub w tysiącach złotych, a nie złotych, tak jak w Historycznych Informacjach Finansowych. Co więcej, w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre dane procentowe w tabelach również zostały zaokrąglone i wynik zsumowania danych w tych tabelach może nie równać się dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównawczymi okresami zostały obliczone na bazie kwot zaokrąglonych.

Określenie „zbadane” używane w stosunku do danych finansowych Emitenta za lata obrotowe 2020 – 2022, przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych,

które zostały zbadane przez Firmę Audytorską, natomiast określenie „niebadane” używane w stosunku do wyników finansowych Emitenta przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

W Prospekcie wskazane zostały również kwoty w walutach innych niż polski złoty. Odniesienia do walut innych niż polski złoty należy interpretować jako odniesienia do zagranicznych środków płatniczych.

5. Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Spółki przez osoby trzecie lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez firmy badawcze oraz z polskich i zagranicznych gazet. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu Spółka nie przeprowadzała niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Spółka nie przeprowadzała również badania adekwatności metodologii wykorzystanej przez podmioty zewnętrzne na potrzeby opracowania takich danych, szacunków lub prognoz. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

6. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące zdarzeń przeszłych w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „spodziewać się”, „oczekiwać”, „planować”, „cele”, „sądzić”, „uważać”, „przewidywać”, „dążyć”, „zamierzać”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia dotyczące zdarzeń przyszłych, sformułowane w trybie przypuszczającym lub w czasie przyszłym, lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących przyszłej działalności i strategii Emitenta oraz odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, w tym dotyczących otoczenia, w którym prowadzi ona działalność. Wymienione czynniki mogą spowodować, że faktyczne wyniki Spółki, perspektywy i rozwój Spółki będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych lub wynikających z zamieszczonych w Prospekcie stwierdzeń. Niektóre takie czynniki opisane są w rozdziałach *Czynniki ryzyka*, *Analiza operacyjna i finansowa* oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie oparte są na aktualnych opiniach Zarządu dotyczących przyszłych zdarzeń i wyników działalności Spółki. Zdaniem Spółki założenia ujęte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości są uzasadnione i racjonalne. Przewidywania te oparte są jednak na zdarzeniach przyszłych, nieznanych i pozostających poza kontrolą Spółki, w związku z czym mogą okazać się błędne. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że zdarzenia, których dotyczą stwierdzenia dotyczące przyszłości, mogą się różnić od faktycznych zdarzeń, które nastąpią, a tym samym mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki

Spółki, jej sytuacja finansowa lub perspektywy będą się istotnie różnić od tych zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających, a także od poprzednich wyników, rezultatów lub osiągnięć Spółki.

Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Spółki będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Czynniki te zostały opisane w rozdziale *Czynniki ryzyka* oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Emitent. Spółka nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

7. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odesłanie do jednego lub więcej uprzednio lub równocześnie udostępnionych do publicznej wiadomości dokumentów, które zostały przekazane KNF lub zatwierdzone przez KNF.

8. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku oraz innych przepisach prawa polskiego lub unijnego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od Głównych Akcjonariuszy w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od Członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne także na stronie internetowej Spółki (www.jrholdingasi.pl).

9. Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy (i) średnioważone; (ii) najwyższe; oraz (iii) najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że przy przeprowadzonych transakcjach wartość złotego odpowiadała wartości danej waluty wskazanej poniżej, ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

Tabela 1: Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			Na koniec okresu
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	
2020 r.	4,4448	4,6330	4,2279	4,6148
2021 r.	4,5674	4,7210	4,4541	4,5994
2022 r.	4,6869	4,9647	4,4879	4,6899
2023 r.	4,5430	4,7895	4,3053	4,3480
styczeń 2024 r.	4,3652	4,4016	4,3351	4,3434

Źródło: NBP

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

1. Dane historyczne na temat dywidendy

Spółka dotychczas nie dokonywała wypłat dywidendy. Spółka nie wypłacała dywidendy za lata objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi.

W roku obrotowym 2022 Spółka nie odnotowała zysku. W dniu 29 czerwca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6/06/2023 w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2022. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że strata netto Spółki poniesiona w roku obrotowym 2022 w wysokości 98.692.811,15 PLN zostanie pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki. Spółka nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy 2022.

W roku obrotowym 2021 Spółka nie odnotowała zysku, dlatego Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie jego podziału. W dniu 17 maja 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 7/05/2022 w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2021. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że strata netto Spółki poniesiona w roku obrotowym 2021 w wysokości 376.401.188,33 PLN zostanie pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki. Spółka nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy 2021.

W dniu 25 czerwca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6/06/2021 w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2020. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć cały zysk Spółki za 2020 rok w wysokości 482.315.567,28 PLN na kapitał zapasowy. Spółka nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy 2020.

W dniu 31 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6/08/2020 w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2019. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki osiągnięty za rok obrotowy 2019 w wysokości 133.890.415,09 PLN: (i) na pokrycie strat z lat ubiegłych Spółki w wysokości 391.404,20 PLN, oraz (ii) na kapitał zapasowy Spółki w wysokości 133.499.010,89 PLN. Spółka nie wypłacała dywidendy za rok obrotowy 2019.

2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Spółka nie posiada sformalizowanej polityki w zakresie wypłaty dywidendy.

Obecna polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na zasadach dozwolonych przez prawo oraz w zakresie, w jakim Emitent będzie posiadać środki pieniężne i kwoty, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Spółki, jej wyniki działalności i wymogi kapitałowe. W szczególności, wypłata dywidendy będzie zależała, np. od: (i) wysokości osiągniętego zysku; (ii) dostępności finansowania zewnętrznego wymaganego do realizacji przez Spółkę zamierzonych działań; (iii) potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Spółki. Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie. Decyzje w zakresie wypłaty dywidendy oraz jej wysokości będą podejmowane po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

3. Zasady wypłaty dywidendy i zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy

Wszystkie Akcje mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy, w tym także zaliczki na poczet dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia Akcji.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd jest upoważniony do wypłaty wspólnikom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłosi co najmniej na 4 (cztery) tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie 7 (siedmiu) dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Od uzyskanych na terytorium Polski dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP zasadniczo pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Powyższa zasada może ulec jednak modyfikacji w stosunku do podatników spełniających określone warunki wynikające z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez RP z państwem ich rezydencji podatkowej – w takim przypadku dochód z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych może być zwolniony z opodatkowania lub opodatkowany według niższej stawki podatku. Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tytułu dywidend, w tym w szczególności warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia z podatku lub niższej stawki podatku, znajdują się w rozdziale *Opodatkowanie*, punkt *Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy*.

Zgodnie z § 127 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, spółka jest obowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW m.in. o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy najpóźniej na 5 (pięć) dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Na podstawie § 9 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

4. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitał rezerwowy.

Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w rozdziale *Prawa i obowiązki związane z Akcjami i Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Prawo do udziału w zysku Spółki (dywidendy)*.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Spółkę na Datę Prospektu jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. Spółce nie są znane jakiekolwiek zagrożenia związane z kapitałem obrotowym, które mogłyby wystąpić w przyszłości.

Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Spółki do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego regulowania zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała środki pieniężne (w tym na lokatach) w wysokości 30.926 tys. PLN, co oznacza, że są one niższe od zobowiązań Spółki, w tym m.in. zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji, które wynosiły 63.355 tys. PLN. Relatywnie niski poziom środków pieniężnych wynika ze strategii Spółki bazującej na pełnym zaangażowaniu posiadanego kapitału. Ze względu na charakter prowadzonej działalności Spółka posiada portfel zbywalnych instrumentów finansowych, które będą upłynnione w przypadku osiągnięcia satysfakcjonujących wycen wartości lub w przypadku uznania, że pozyskane środki ze sprzedaży poszczególnych mniej rentownych inwestycji można zainwestować w inwestycje o wysokim potencjale rozwoju lub przeznaczenia ich na spłatę wymagalnych zobowiązań.

Wzrost stanu środków pieniężnych na koniec grudnia 2022 roku względem poprzednich okresów sprawozdawczych, wynika ze zrealizowanego przez Spółkę wyjścia w sierpniu 2022 roku z kluczowej inwestycji Columbus Energy S.A., co ma istotny wpływ na strukturę portfela inwestycyjnego oraz możliwości inwestycyjne. W dniu 15 lipca 2022 roku Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzieliła prawa do nabycia 8.261.239 posiadanych przez JR HOLDING ASI akcji Columbus Energy S.A. za łączną cenę 38 mln PLN oraz 100% udziałów w spółce zależnej KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A., za łączną cenę 14,8 mln PLN. Niniejsze prawo Gemstone ASI S.A. wykonał w dniu 17 sierpnia 2022 roku. Jednocześnie, celem realizacji umowy, JR HOLDING ASI rozwiązał za porozumieniem stron zawarte 13 sierpnia 2021 roku z Panem Januarem Ciszewskim i spółką KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. (podmiot zależny od Pana Januarego Ciszewskiego) przedwstępne warunkowe umowy sprzedaży akcji Columbus Energy S.A., zobowiązując się do zwrotu otrzymanych zaliczek tytułem ich realizacji w łącznej kwocie 16,5 mln PLN zgodnie z porozumieniami wydłużającymi termin ich zwrotu do 31 grudnia 2024 roku. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 29 grudnia 2022 roku, w wyniku uznania rachunku bankowego Spółki.

W związku z dokonaniem reinwestycji otrzymanych środków pieniężnych otrzymanych w ramach powyższej transakcji, stan środków pieniężnych Spółki spadł do 1.954 tys. PLN na dzień 30 września 2023 roku, a następnie do 49 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2023 roku, po czym wzrósł do 714 tys. PLN na dzień 31 stycznia 2024 roku, co oznacza, że są one nadal niższe od zobowiązań Spółki, w tym m.in. zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji, które wynosiły 55.355 tys. PLN we wskazanych okresach. Spółka w okresie 12 miesięcy 2023 roku zainwestowała m.in. w takie podmioty, jak: MINDENTO Sp. z o.o., FLUENCE Sp. z o.o., Tres Comas Sp. z o.o., AIP SEED Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. (wcześniej TECH-RISE Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.), GREEN LANES Sp. z o.o., MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o., IGLOO Sp. z o.o., FLUENCE Sp. z o.o., AI CLEARING INC, Nanoverly Limited, NOXO ENERGY Sp. z o.o., LiveKid Sp. z o.o., Prometheus S.A., KOGENA Sp. z o.o., Closer Music Sp. z o.o.

Portfel inwestycyjny składający się ze spółek o wysokim potencjale wzrostu na dzień 30 września 2023 roku wynosił 318.337 tys. PLN. Ponadto wśród aktywów obrotowych Spółki na ten dzień, znajdują się udzielone pożyczki w wysokości 7.677 tys. PLN oraz aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć w wysokości 165 tys. PLN

Zarząd zakłada, że poziom posiadanych środków pieniężnych oraz instrumentów finansowych w portfelu inwestycyjnym, które Spółka będzie stopniowo upłynniać, pozwolą na pokrycie średnich szacowanych miesięcznych kosztów działalności operacyjnej, które będą oscylować w granicach 450 tys. PLN w kolejnych 12 miesiącach od Daty Prospektu, a także na pokrycie zobowiązań inwestycyjnych. Koszty

działalności operacyjnej związane są głównie z obsługą wynagrodzeń oraz usług obcych związanych ze świadczeniem usług wspierających działalność inwestycyjną, usługi prawne, doradcze, księgowe, bankowe, IT, najmu, leasingu i inne koszty niezbędne do prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Oczekiwaniem Spółki jest stopniowe upłynianie posiadanych aktywów finansowych. Decyzje o redukcji zaangażowania będą uzależnione od możliwej do realizacji ceny sprzedaży w zestawieniu z potencjałem oferowanym przez daną inwestycję.

2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Tabela 2: Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku

	Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	84 556
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	84 556
Zadłużenie długoterminowe ogółem	17 249
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	17 249
Kapitał własny	234 909
Kapitał podstawowy	4 393
Kapitał zapasowy	211 162
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	19 355
Razem	336 714

Płynność finansowa

	Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tys. PLN)
A. Środki pieniężne.....	49
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe	-
D. Płynność (A+B+C)	49
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F)	-
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G-D)	(49)
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe	-
J. Instrumenty dłużne	-
K. Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania	-
L. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (I+J+K)	-
M. Zadłużenie finansowe netto (H+L)	(49)

Źródło: Spółka

Na pozostałe kapitały rezerwowe w wartości 19.355 tys. PLN składają się kapitał rezerwowy w kwocie 20.000 tys. PLN przeznaczony na sfinansowanie nabycia akcji własnych wraz z kosztami nabycia akcji utworzony z kapitału zapasowego oraz nabyte akcje własne w ujemnej wartości 645 tys. PLN.

Spółka dokonała oceny wszystkich umów, które były w mocy w dniu 1 stycznia 2020 roku pod kątem tego, czy umowy te zawierają element leasingu, opierając się na warunkach jakie istniały na dzień 1 stycznia

2020 roku. Zobowiązania leasingowe zostały wycenione w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych krańcową stopą pożyczkową leasingobiorcy na dzień 1 stycznia 2020 roku. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały wycenione w wysokości zobowiązań leasingowych na moment ujęcia początkowego. Opłaty leasingowe związane z umowami, których termin kończył się w ciągu 12 miesięcy od dnia zastosowania MSSF oraz leasingi, dla których bazowe aktywa były niskiej wartości (nie przekraczającej 5.000 USD) zostały ujęte jako koszt rozłożony liniowo w okresie leasingu. W wyniku przeprowadzonej analizy nie rozpoznano aktywa ani zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Ograniczenia w wykorzystaniu środków pieniężnych przez Spółkę zostały przedstawione w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*, w punkcie *Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych*.

3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Ze względu na charakter prowadzonej działalności polegającej na inwestycjach w spółki o dużym potencjale wzrostu, Emitent zawiera wiele umów inwestycyjnych, w których standardem rynkowym jest wpisywanie warunków zabezpieczających dla obu stron transakcji. Spółka nie identyfikuje niestandardowych zapisów w tym zakresie, które odbiegałyby od praktyki rynkowej w podpisywanych przez Spółkę umowach inwestycyjnych.

Spółka udzieliła poręczenia weksla in blanco wystawionego przez NOXO ENERGY Sp. z o.o. 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 31 grudnia 2023 roku, NOXO ENERGY Sp. z o.o. w ramach umowy generalnej zawarła 68 umów leasingu o łącznej wartości 1.998.000,00 PLN, przy czym wartość zobowiązań z uruchomionych umów wyniosła 2.377.695,19 PLN.

Spółka udzieliła poręczenia sześciu weksli in blanco wystawionych przez NOXO ENERGY Sp. z o.o. na rzecz PKO Leasing S.A. na poczet spłaty wymagalnych, lecz niespłaconych należności z tytułu sześciu umów pożyczek na finansowanie zakupu stacji ładowania samochodów elektrycznych. Przedmiotowe umowy zostały zawarte na okresy 4-letnie, a ich łączna wartość wynosi 1.167.877 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku NOXO ENERGY Sp. z o.o. uruchomiła umowy pożyczek o wartości 1.090.597,00 PLN, zaś wartość zobowiązań z uwzględnieniem ich spłaty wyniosła 965.391,94 PLN.

ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

1. Informacje ogólne

Poniższy opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest głównie na sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku oraz sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2022 roku, na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest również na śródrocznym skróconym: (i) sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych Spółki za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 września 2023 roku (wraz z danymi porównawczymi za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku); oraz (ii) sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2023 roku.

Analizę wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Spółki, przedstawioną w niniejszym rozdziale, należy analizować razem z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Poniższa analiza zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które oparte są o poglądy i przewidywania Zarządu i co za tym idzie, wiążą się z ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki mogą różnić się od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek wpływu czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale *Czynniki ryzyka*.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale nie stanowią części Historycznych Informacji Finansowych i nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez niezależnych biegłych rewidentów. Ponadto w przypadku przytoczenia w niniejszym rozdziale wskaźników mających charakter alternatywnych pomiarów wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”, Emitent zamieścił stosowną definicję wskaźnika oraz uzasadnienie zastosowania danego wskaźnika APM. Wskaźniki te nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych ani Śródrocznych Informacji Finansowych. Wskaźniki te zostały obliczone przez Emitenta na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacji Finansowych i Śródrocznych Informacjach Finansowych i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Spółki, ani wykorzystywać do analizy działalności gospodarczej Spółki w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych i Śródrocznych Informacji Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich oraz innych informacji finansowych zawartych w Prospekcie. Wskazane informacje zostały zamieszczone w Prospekcie, ponieważ, zdaniem Spółki, mogą być pomocne dla Inwestorów przy ocenie jej działalności.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie z którymi zostały sporządzone Historyczne Informacje Finansowe, znajduje się w punkcie *Istotne zasady rachunkowości i oszacowania* poniżej.

2. Informacje finansowe

Wprowadzenie

Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmujące lata 2020 – 2022 zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 z uwzględnieniem odpowiednich przepisów Ustawy o Rachunkowości (art. 45 ust. 1a i 1c).

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały wyniki działalności Spółki na podstawie Historycznych Informacji Finansowych Spółki, obejmujących okres sprawozdawczy od dnia od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, sporządzonych na podstawie sprawozdań finansowych, na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji

Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską na dzień ich sporządzenia oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 12 października 2021 roku podjęło uchwałę nr 22 w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), na podstawie której postanawiano, iż od okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 roku Spółka sporządzać będzie sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF / MSR w zakresie, w jakim ogłoszone zostały one w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej. Dodatkowo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że historyczne informacje finansowe na potrzeby przygotowania prospektu Spółki mogą być sporządzane zgodnie z MSSF/MSR.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały również dane finansowe na podstawie Śródrocznych Informacji Finansowych Spółki, obejmujących okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Śródroczne Informacje Finansowe nie zostały zbadane przez Firmę Audytorską, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podstawa sporządzenia

W rozdziale *Informacje finansowe* zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe Spółki, obejmujące lata 2020 – 2022, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską oraz innymi obowiązującymi przepisami. Prezentowane w Prospekcie Historyczne Informacje Finansowe obejmują m.in.:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2022 roku obejmujący działalność Spółki;
- dane porównawcze obejmujące: sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2021 roku obejmujący działalność Spółki;
- dane porównawcze obejmujące: sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2020 roku obejmujący działalność Spółki.

Śródroczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na podstawie skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 roku. Prezentowane w Prospekcie Śródroczne Informacje Finansowe obejmują, m.in.:

- śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2023 roku, a także skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 9 miesięcy i zakończony w dniu 30 września 2023 roku obejmujący działalność Spółki;
- dane porównawcze obejmujące: śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2022 roku, a także skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za

okres sprawozdawczy obejmujący 9 miesięcy i zakończony w dniu 30 września 2022 roku obejmujący działalność Spółki.

3. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządzał informacji finansowych *pro forma*. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na niego obowiązek sporządzenia informacji finansowych *pro forma*.

4. Informacje o tendencjach

Niniejsza część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym rozdziale opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Zarząd za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Emitenta, a także na założeniach, co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że działalność i wyniki Emitenta będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym, Emitent nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zobacz również rozdziały *Istotne informacje*, *Prognozy lub oszacowania zysków* i *Czynniki ryzyka*.

Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztów i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego aż do Daty Prospektu

Tendencje w działalności inwestycyjnej

Spółka kontynuuje działalność inwestycyjną. W 2023 roku Spółka analizując potencjalne cele inwestycyjne obserwowała wysokie wymagania dotyczące wycen firm wśród ich założycieli, jednak Spółka dzięki znajomości rynku i posiadanemu doświadczeniu inwestycyjnemu w racjonalny sposób wyszukuje i dobiera inwestycje, posiadające duży potencjał rynkowy a równocześnie atrakcyjną wycenę w odniesieniu do danej branży.

Spółka w 2023 roku realizowała kolejne inwestycje finansowane ze środków pozyskanych na sprzedaży akcji Columbus Energy S.A. za łączną cenę 38 mln PLN oraz 100% udziałów w spółce zależnej KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A., za łączną cenę 14,8 mln PLN.

W styczniu 2023 roku Spółka zawarła umowę ze współnikiem Tres Comas Sp. z o.o., posiadającej aplikację pod nazwą MONITI, w przedmiocie inwestycji w tą spółkę. Cena obejmowanych 26 udziałów wyniesie 1,2 mln PLN (płatne w 2 transzach, pierwsza w wysokości 0,6 mln PLN została zapłacona), co pozwoli na osiągnięcie 20,31% w kapitale zakładowym Tres Comas Sp. z o.o. Misją MONITI jest dostarczanie rozwiązania, które zapewnia właścicielom firm wsparcie zadań związanych z ewidencją czasu i miejsca pracy, rozliczaniem pracowników terenowych lub mobilnych, kontrolą przygotowania do pełnienia obowiązków zawodowych.

Ponadto, Spółka zrealizowała płatności określone w umowach inwestycyjnych zawartych pod koniec 2022 roku, dzięki czemu możliwe było zwiększenie zaangażowania w TECH-RISE Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. (obecnie AIP SEED Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.), FLUENCE Sp. z o.o., MINDENTO Sp. z o.o., GREEN LANES Sp. z o.o., MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o., IGLOO Sp. z o.o.

W lutym 2023 roku Spółka zawarła umowę w przedmiocie inwestycji w NOXO ENERGY Sp. z o.o. Inwestycja ta będzie polegała na wniesieniu przez JR HOLDING ASI docelowo 10 mln PLN celem pokrycia nowych udziałów emitowanych w drodze podwyższeń kapitału zakładowego spółki. NOXO jest czwartym co do wielkości operatorem stacji ładowania w Polsce, posiadającym ponad 250 punktów ładowania. Sieć stacji ładowania NOXO obejmuje swoim zasięgiem m.in. miejsca atrakcyjne turystycznie, 4 i 5 gwiazdkowe hotele, parki rozrywki, pola golfowe oraz galerie handlowe. NOXO ENERGY Sp. z o.o. finansuje w 100% zakup i montaż stacji, a także pokrywa koszty wykorzystanej energii na potrzeby ładowania samochodów. Umowa przewiduje ponadto, zobowiązanie JR HOLDING ASI do zapewnienia NOXO ENERGY Sp. z o.o. finansowania dłużnego na kwotę co najmniej 7 mln PLN. Większość pozyskanego kapitału zgodnie z

zapisami umowy, powinna zostać przeznaczona na wydatki NOXO ENERGY Sp. z o.o. związane z zakupem i instalacją nowych stacji ładowania pojazdów, podłączeniem nowych stacji ładowania do sieci oraz na sprzęt lub ulepszenie podłączeń do sieci dla istniejących stacji ładowania pojazdów.

W marcu 2023 roku Spółka zawarła umowę o udzieleniu spółce AI CLEARING INC. z siedzibą w Delaware w USA finansowania dłużnego zamiennego na akcje. Finansowanie w kwocie 1.000.000 USD zostało udzielone w ramach umowy pożyczki konwertowanej na akcje AI CLEARING INC. oprocentowanej stopą 4% rocznie, o terminie zapadalności 24 miesiące od daty umowy. JR HOLDING ASI będzie uprawniona do konwersji pożyczki na akcje AI CLEARING INC. wyemitowane w ramach najbliższej rundy finansowania kapitałowego zorganizowanej przez AI CLEARING INC. Podmiot ten rozwija i dostarcza oparty na sztucznej inteligencji system do precyzyjnego monitoringu postępu realizacji projektów budowlanych i infrastrukturalnych. Dostarczane rozwiązanie pozwala minimalizować opóźnienia realizacji projektów oraz przekroczenia budżetu. AI CLEARING INC. działa globalnie, posiada kontrakty z dużymi firmami budowlanymi m.in. z USA, Francji, Indii, Arabii Saudyjskiej, czy Polski. Jest to pierwsza zagraniczna inwestycja Emitenta w spółkę o globalnym zasięgu.

W kwietniu 2023 roku Emitent objął 143.678 akcji zwykłych A, stanowiących 10,13% w kapitale Nanover Limited z siedzibą w Newcastle Upon Tyne w Wielkiej Brytanii w zamian za łączną cenę w wysokości 250.000 GBP. Nanover Limited stworzyło platformę technologiczną do wykrywania śladowych ilości nici DNA i RNA krążących w złożonych próbkach biologicznych. Efektem będzie prosty test, który można połączyć z próbką (taką jak krew, surowica, osocze), który zapewnia precyzyjny pomiar ultraniskich poziomów tych biomarkerów. Sposób działania i format testu sprawiają, że można go zintegrować ze standardowymi procedurami laboratoryjnymi przy użyciu sprzętu, który już jest na miejscu. Jest to druga zagraniczna inwestycja Emitenta i pierwsza w Wielkiej Brytanii.

W dniu 12 lipca 2023 roku Spółka podpisała umowę inwestycyjną w przedmiocie inwestycji w spółkę KOGENA Sp. z o.o., polegającej na objęciu przez Emitenta 472 nowoutworzonych udziałów w tej spółce, stanowiących nie mniej niż 20,02% kapitału zakładowego KOGENA sp. z o.o. po podwyższeniu kapitału zakładowego, w zamian za łączną kwotę 4.000.000,00 PLN.

W dniu 12 listopada 2023 roku Emitent podpisał umowę inwestycyjną z IMS S.A. z siedzibą w Warszawie, Closer Music Corporation z siedzibą w USA (spółka zależna IMS S.A.), Closer Music Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (półka kontrolowana przez IMS S.A. za pośrednictwem Closer Music Corporation) oraz EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w przedmiocie inwestycji w Closer Music Corporation. Emitent wraz z EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. (Inwestorzy) zainwestują łącznie 3 mln PLN przy wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music Sp. z o.o. wynoszącej 50 mln PLN, obejmując łącznie 627 udziałów stanowiących 5,57% w kapitale Closer Music Sp. z o.o. po jego podwyższeniu. Emitent zainwestuje 2 mln PLN w zamian za 418 udziałów, tj. 3,71% udział w kapitale. Więcej informacji o umowie znajduje się w zdarzeniach po dacie bilansowej w punkcie *Omówienie okresu dziewięciu miesięcy zakończonych w dniu 30 września 2023 roku.*

W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu tendencje zauważalne w 2023 roku nie zmieniły się.

Tendencje w sprzedaży

Spółka koncentruje się na działalności inwestycyjnej, w związku z czym nie identyfikuje tendencji w sprzedaży.

Tendencje w zapasach

Spółka koncentruje się na działalności inwestycyjnej, w związku z czym nie identyfikuje tendencji w zapasach.

Tendencje w kosztach

Spółka koncentruje się na działalności inwestycyjnej, w związku z czym koszty prowadzonej działalności utrzymują się na stałym poziomie. Największy wpływ na koszty prowadzonej działalności mają koszty

wynagrodzeń osób bezpośrednio odpowiedzialnych za proces inwestycyjny oraz usług partnerów wspomagających działalność inwestycyjną.

Tendencje w cenach sprzedaży

Spółka koncentruje się na działalności inwestycyjnej, w związku z czym nie identyfikuje tendencji w cenach sprzedaży.

Informacje o znaczących zmianach wyników finansowych Emitenta za okres od końca ostatniego okresu obrotowego, w odniesieniu, do którego opublikowano informacje finansowe, do daty dokumentu rejestracyjnego

Wyniki finansowe JR HOLDING ASI są ściśle skorelowane z sytuacją na rynku kapitałowym. Znaczna część spółek znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Emitenta to spółki publiczne notowane na GPW.

Notowania indeksów giełdowych, zarówno krajowych jak i zagranicznych wzrosły w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu.

Emitent dokonuje wycen spółek portfelowych co kwartał, zatem kontynuacja obecnie obserwowanej pozytywnej tendencji rynku, może spowodować wzrost wartości portfela inwestycyjnego i tym samym wyniku netto Spółki.

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 działalność.

Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta przynajmniej do końca roku bieżącego

Spółka inwestuje w instrumenty wysokiego ryzyka. Zmiana wartości danego instrumentu może wpłynąć w znaczący sposób na notowania i w efekcie wycenę danego aktywa.

5. Otoczenie regulacyjne

Spółka nie identyfikuje jakichkolwiek elementów otoczenia regulacyjnego w branży, w której prowadzi działalność, w tym również polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Spółki.

6. Wyniki działalności

6.1. Omówienie okresu dziewięciu miesięcy zakończonych w dniu 30 września 2023 roku

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy:

Tabela 3: Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 września	
	2023	2022
	(niezbadane) (w tys. PLN)	
Aktualizacja wartości inwestycji.....	1 066	(247 848)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji.....	(2 948)	79 917
Pozostałe przychody z inwestycji	584	175
Zyski (strata) z inwestycji	(1 299)	(167 756)
Koszty działalności operacyjnej.....	(3 892)	(1 541)
Pozostałe przychody operacyjne.....	381	50

Pozostałe koszty operacyjne	(529)	(850)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 339)	(170 097)
Przychody finansowe	240	5
Koszty finansowe	(248)	(508)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 347)	(170 601)
Podatek dochodowy	(292)	47 899
Zysk (strata) netto	(5 639)	(122 702)
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowite dochody razem	(5 639)	(122 702)

Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)

Podstawowy (PLN).....	(0,14)	(3,02)
Rozwodniony (PLN)	(0,14)	(3,02)

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Zyski i straty z inwestycji

Strata z inwestycji w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku wyniosła 1.299 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie straty w porównaniu do straty z inwestycji w wysokości 167.756 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku. Za ujemny wynik na inwestycjach w III kwartałach 2022 roku w głównej mierze odpowiada ujemna aktualizacja wartości inwestycji posiadanych przez JR HOLDING ASI, natomiast za ujemny wynik na inwestycjach w III kwartałach 2023 roku odpowiada strata ze sprzedaży inwestycji oraz pozostałe przychody z inwestycji, pomimo dodatniej aktualizacji wartości inwestycji.

Spółka odnotowała dodatnią aktualizację wartości inwestycji w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku w wysokości 1.066 tys. PLN, co oznacza polepszenie wyniku w porównaniu do ujemnej aktualizacji wartości inwestycji w wysokości 247.848 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku. Na odnotowanie ujemnej aktualizacji wartości w III kwartałach 2022 wpływ miało głównie zrealizowane wyjście z kluczowej inwestycji Columbus Energy S.A. W dniu 15 lipca 2022 roku Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzieliła prawa do nabycia 8.261.239 posiadanych przez JR HOLDING ASI akcji Columbus Energy S.A. za łączną cenę 38 mln PLN oraz 100% udziałów w spółce zależnej KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A., za łączną cenę 14,8 mln PLN. Niniejsze prawo Gemstone ASI S.A. wykonał w dniu 17 sierpnia 2022 roku.

Na odnotowanie dodatniej aktualizacji wartości w III kwartałach 2023 roku wpływ miała głównie dodatnia zmiana wartości godziwej inwestycji, w tym głównie takich spółek jak: Nexity Global S.A. (wzrost o 3,4 mln PLN), EKIPA HOLDING S.A. (wzrost o 3,3 mln PLN), ONE MORE LEVEL S.A. (wzrost o 2,5 mln PLN), czy ZIELONA Sp. z o.o. (wzrost 1,8 mln PLN), z których kursy akcji trzech pierwszych podmiotów w III kwartałach 2023 roku wzrosły na rynku NewConnect.

Strata z tytułu sprzedaży inwestycji w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku wyniosła 2.948 tys. PLN, co oznacza pogorszenie wyniku w porównaniu z zyskiem z tytułu sprzedaży inwestycji w wysokości 79.917 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku.

Łączne przychody ze sprzedaży inwestycji wyniosły 4.193 tys. PLN w III kwartałach 2023 roku oraz 92.606 tys. PLN w III kwartałach 2022 roku, natomiast koszt ich nabycia wyniósł 7.948 tys. PLN w III kwartałach 2023 roku oraz 12.689 tys. PLN w III kwartałach 2022 roku.

Stratę z tytułu sprzedaży inwestycji w III kwartałach 2023 roku w wysokości 2.948 tys. PLN zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki Nexity Global S.A., z której osiągnięto stratę w wysokości 3.065 tys. PLN.

Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji w III kwartałach 2022 roku w wysokości 79.917 tys. PLN zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki Columbus Energy S.A., z której osiągnięto zysk w wysokości 61.482 tys. PLN oraz udziałów spółki KPM INVEST Sp. z o.o. z której osiągnięto zysk w wysokości 13.757 tys. PLN.

Pozostałe przychody z inwestycji w III kwartałach 2022 roku wynoszące 175 tys. PLN dotyczyły odsetek od udzielonych pożyczek i zawiązanej lokaty bankowej. W III kwartałach 2023 roku pozostałe przychody z inwestycji wynosiły 584 tys. PLN, z czego 573 tys. PLN to trzymane odsetki (481 tys. PLN od udzielonych pożyczek oraz 93 tys. PLN od lokat bankowych), a 11 tys. PLN to przychody z tytułu otrzymanych dywidend.

Koszty działalności operacyjnej

Na koszty działalności operacyjnej za okres 9 miesięcy 2023 roku i 2022 roku składały się:

Tabela 4: Koszty działalności operacyjnej Spółki za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 września	
	2023	2022
	(niezbadane) (w tys. PLN)	
Amortyzacja	7	44
Zużycie materiałów i energii	36	80
Usługi obce	3 230	913
Podatki i opłaty	185	200
Wynagrodzenia	346	212
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	54	33
Pozostałe świadczenia pracownicze	14	26
Pozostałe koszty rodzajowe	20	32
Koszty według rodzajów ogółem	3 892	1 541

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Koszty działalności operacyjnej według rodzaju w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku wyniosły 3.892 tys. PLN, co oznacza 2,5-krotny wzrost (o 2.351 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.541 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku.

Na wzrost kosztów działalności operacyjnej według rodzaju w III kwartałach 2023 roku względem porównawczego okresu, największy wpływ miał wzrost kosztów usług obcych, które w głównej mierze związane są z usługami wspierającymi procesy inwestycyjne prowadzone przez Emitenta. Usługi obce odpowiadały za 83,0% kosztów rodzajowych w III kwartałach 2023 roku, natomiast w III kwartałach 2022 roku za 59,2%.

Koszty usług obcych w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku wyniosły 3.230 tys. PLN, co oznacza 3,5-krotny wzrost (o 2.317 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 913 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku koszty usług obcych wyniosły 3.230 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi doradcze wspierające procesy inwestycyjne prowadzone przez Emitenta w wysokości 2.313 tys. PLN; (ii) usługi najmu i dzierżawy w wysokości 185 tys. PLN; (iii) usługi księgowe w wysokości 168 tys. PLN; (iv) usługi prawne w wysokości 189 tys. PLN; oraz (v) pozostałe (w tym m.in. bankowe, doradcze, IT, telekomunikacja, leasingu, utrzymanie samochodu, gastronomiczne, hotelarskie, marketing, PR i inne) w wysokości 376 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku koszty usług obcych wyniosły 913 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi księgowe w wysokości 363 tys. PLN; (ii) usługi prawne w wysokości 78 tys. PLN; (iii) najem i dzierżawa w wysokości 68 tys. PLN; (iv) targi i konferencje w wysokości 52 tys. PLN; (v) usługi doradcze w wysokości 29 tys. PLN; (vi) usługi związane z notowaniem na rynku NewConnect w wysokości 25 tys. PLN; (vii) marketing wysokości 18 tys. PLN; (viii) leasing operacyjny w wysokości 30 tys. PLN; oraz (ix) pozostałe (w tym m.in. pośrednictwo przy sprzedaży inwestycji, tj. akcji i udziałów,

bankowe, telekomunikacja, utrzymanie samochodu, gastronomiczne, hotelarskie, PR i inne) w wysokości 250 tys. PLN.

Koszty wynagrodzeń w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku wyniosły 346 tys. PLN, co oznacza wzrost o 63,2% (134 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 212 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku. Wzrost wynagrodzeń w analizowanym okresie wynikał ze wzrostu zatrudnienia o 2 osoby, wzrostu pensji i tym samym średniego wynagrodzenia przypadającego na pracownika oraz wypłaty wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej w ramach odbytych posiedzeń.

Pozostałe przychody operacyjne

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych za wskazane okresy.

Tabela 5: Pozostałe przychody operacyjne za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 września	
	2023	2022
	(niezbadane) (w tys. PLN)	
Pozostałe przychody operacyjne		
Usługi doradcze	-	50
Refaktury	381	-
Pozostałe przychody operacyjne razem	381	50

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe

Pozostałe przychody operacyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku wyniosły 381 tys. PLN, co oznacza wzrost o 331 tys. PLN w porównaniu z kwotą 50 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 381 tys. PLN, na które składały się refaktury kosztów usług prawnych i doradczych w procesach transakcyjnych, które po zamknięciu ponoszone są częściowo przez spółki portfelowe, w których dokonano inwestycji.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 50 tys. PLN, na które składały się przychody z tytułu usług doradczych związanych z funkcjonowaniem na rynku kapitałowym jako spółek publicznych i doradztwem biznesowym.

Pozostałe koszty operacyjne

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 529 tys. PLN, na które składały się: (i) refaktury kosztów usług prawnych i doradczych w procesach transakcyjnych, które po zamknięciu ponoszone są w częściowo przez spółki portfelowe w łącznej wysokości 379 tys. PLN; (ii) kara umowna wynikająca z odstąpienia od dwóch umów sprzedaży akcji SatRev S.A. w łącznej wysokości 124 tys. PLN; (iii) przekazana darowizna w wysokości 25 tys. PLN na rzecz podmiotu powiązanego z Emitentem, tj. Fundację Embrace; oraz (iv) pozostałe w kwocie 1 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 850 tys. PLN, na które składały się: (i) odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek w wysokości 723 tys. PLN; (ii) umorzone odsetki od udzielonych pożyczek w wysokości 67 tys. PLN; oraz (iii) darowizna związana z przekazaniem środków na pomoc Ukrainie w kwocie 60 tys. PLN.

Zysk (strata) z działalności operacyjnej

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku Spółka osiągnęła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 5.339 tys. PLN, co oznacza poprawę wyniku w porównaniu ze stratą na działalności operacyjnej w wysokości 170.097 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku.

W III kwartałach 2022 roku Spółka wykazała stratę z działalności operacyjnej, na co wpływ miał spadek wartości godziwej akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym, co spowodowało

odnotowanie straty z inwestycji w wysokości 167.756 tys. PLN. Przez cały 2021 rok Spółka dokonywała inwestycji w nowe podmioty o dużym potencjale wzrostu wartości nieustannie zwiększając liczbę inwestycji znajdujących się w portfelu, a proces ten był kontynuowany w kolejnych latach. Część nowo pozyskanych inwestycji, jak również pozyskanych w poprzednich okresach odnotowała spadek wartości godziwej, a decydujący wpływ na ujemną aktualizację wartości akcji i udziałów miało zrealizowane wyjście z kluczowej inwestycji Columbus Energy S.A. W dniu 15 lipca 2022 roku Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzieliła prawa do nabycia 8.261.239 posiadanych przez JR HOLDING ASI akcji Columbus Energy S.A. za łączną cenę 38 mln PLN oraz 100% udziałów w spółce zależnej KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A.

W III kwartałach 2023 roku Spółka osiągnęła stratę z działalności operacyjnej, pomimo osiągnięcia zysku z inwestycji w wysokości 1.299 tys. PLN. Na stratę z działalności operacyjnej wpłynęło poniesienie wyższych kosztów działalności operacyjnej aniżeli w poprzednich okresach, ze względu na dużą aktywność prowadzonych procesów inwestycyjnych zarówno związanych z wejściem w nowe inwestycje, jak i wyjściem z inwestycji.

W III kwartałach 2023 roku Spółka osiągnęła dodatnią aktualizację wartości inwestycji, głównie dzięki zwiększeniu wartości godziwej inwestycji takich spółek jak: Nexity Global S.A. (wzrost o 3,4 mln PLN), EKIPA HOLDING S.A. (wzrost o 3,3 mln PLN), ONE MORE LEVEL S.A. (wzrost o 2,5 mln PLN), czy ZIELONA Sp. z o.o. (wzrost 1,8 mln PLN).

Na odnotowanie straty na działalności operacyjnej względem dodatniej aktualizacji wartości inwestycji posiadanych przez JR HOLDING ASI w III kwartałach 2023 roku, wpływ miały strata ze sprzedaży inwestycji oraz koszty działalności operacyjnej (głównie koszty usług obcych).

Na zmniejszenie straty na działalności operacyjnej względem aktualizacji wartości inwestycji posiadanych przez JR HOLDING ASI w III kwartałach 2022 roku, wpływ miał głównie zysk ze sprzedaży inwestycji.

Przychody finansowe / koszty finansowe

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku były nieistotne dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku przychody finansowe wyniosły 240 tys. PLN, na które składały się: (i) różnice kursowe z wyceny akcji i udziałów AI CLEARING INC. i Nanoverly Limited w łącznej wysokości 235 tys. PLN; oraz (ii) rozliczenie cesji w wysokości 5 tys. PLN.

Na koszty finansowe za okres 9 miesięcy 2023 roku oraz 2022 roku składały się:

Tabela 6: Koszty finansowe za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 września	
	2023	2022
	(niezbadane) (w tys. PLN)	
Koszty finansowe		
Odsetki	20	2
Pozostałe koszty finansowe	228	506
Koszty finansowe razem.....	248	508

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Koszty finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku wyniosły 248 tys. PLN, na które składały się: (i) koszty stanowiące różnicę pomiędzy wyceną pożyczki konwertowalnej na akcje AI CLEARING INC. a kwotą przeliczoną według umowy cesji tej pożyczki na osobę fizyczną w wysokości 196 tys. PLN, wynikającą z wyceny pożyczki według różnych kursów walutowych USD/PLN w dwóch różnych momentach czasu; (ii) umorzenie akcji Smartlink Partners Sp. z o.o. ASI I S.K.A. w wysokości 25 tys. PLN; (iii) prowizje maklerskie w wysokości 8 tys. PLN; oraz (iv) odsetki w wysokości 20 tys. PLN.

Koszty finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku wyniosły 508 tys. PLN, na które składały się: (i) cesji wierzytelności z tytułu zakupu akcji Femion Technology S.A. w wysokości 450 tys. PLN; (ii) prowizje maklerskie w wysokości 56 tys. PLN; oraz (iii) odsetki od spłaconych po terminie zobowiązań w wysokości 2 tys. PLN.

Podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy.

Tabela 7: Główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 września	
	2023	2022
	(niezbadane) (w tys. PLN)	
Podatek bieżący	33	(504)
Podatek odroczony	(325)	48 403
Podatek dochodowy, w tym:	(292)	47 899

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

W III kwartałach 2023 roku Spółka wykazała ujemny odroczony podatek dochodowy w wartości 325 tys. PLN, a w III kwartałach 2022 roku dodatni odroczony podatek dochodowy w wartości 48.403 tys. PLN. Odroczony podatek dochodowy stanowił różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Oprócz podatku odroczonego Spółka wykazała bieżący podatek w III kwartałach 2023 roku w dodatniej wartości 33 tys. PLN, a III kwartałach 2022 roku w ujemnej wartości 504 tys. PLN.

Zysk (strata) netto okresu

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 5.639 tys. PLN, co oznacza polepszenie wyniku w porównaniu ze stratą netto w wysokości 122.702 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku.

Strata netto w III kwartałach 2023 roku została odnotowana głównie ze względu na poniesioną stratę z działalności operacyjnej, na którą wpływ miały poniesione koszty działalności operacyjnej w wysokości 3.892 tys. PLN, wraz z odnotowaną stratą z inwestycji w wysokości 1.299 tys. PLN. Na dzień 30 września 2023 roku Emitent zwiększył portfel inwestycyjny do 55 podmiotów, w porównaniu do 47 na dzień 31 grudnia 2022 roku. Wzrost liczebności portfela został osiągnięty dzięki reinwestycji otrzymanych środków pieniężnych w związku z rozliczeniem transakcji sprzedaży przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz udziałów KPM INVEST Sp. z o.o., które miało miejsce w dniu 29 grudnia 2022 roku.

W III kwartałach 2022 roku Spółka posiadała ustabilizowany portfel inwestycyjny, co jednak wpłynęło na zanotowanie straty netto w wysokości 122.702 tys. PLN, ze względu na spadek wartości godziwej akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym, w tym głównie spółek publicznych, na co wpływ miał konflikt zbrojny w Ukrainie.

Zdarzenia o nietypowym charakterze

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w analizowanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W okresie tym nie wystąpiły również inne istotne pozycje jednorazowe.

Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 12 listopada 2023 roku Emitent podpisał umowę inwestycyjną z IMS S.A. z siedzibą w Warszawie, Closer Music Corporation z siedzibą w USA (spółka zależna IMS S.A.), Closer Music Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (półka kontrolowana przez IMS S.A. za pośrednictwem Closer Music Corporation) oraz EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w przedmiocie inwestycji w Closer Music Corporation. Emitent wraz z EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. (Inwestorzy) zainwestują łącznie 3 mln PLN przy wycenie

pre-money 100% udziałów Closer Music Sp. z o.o. wynoszącej 50 mln PLN, obejmując łącznie 627 udziałów stanowiących 5,57% w kapitale Closer Music Sp. z o.o. po jego podwyższeniu. Emitent zainwestuje 2 mln PLN w zamian za 418 udziałów, tj. 3,71% udział w kapitale.

Inwestorzy mają prawo konwersji udziałów posiadanych w Closer Music Sp. z o.o. na akcje IMS S.A. w terminie pomiędzy 24 a 36 miesiącem od podpisania umowy, co oznacza bezwarunkowe uprawnienie Inwestorów do żądania zamiany wszystkich 627 udziałów posiadanych przez Inwestorów w Closer Music Sp. z o.o. na 854.700 nowoutworzonych akcji IMS S.A. Cena emisyjna takiej akcji wynosi 3,51 PLN za jedną akcję, co stanowi równowartość ceny rynkowej akcji powiększonej o 15% średniej z kursów zamknięcia cen akcji IMS S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. we wrześniu 2023 roku. Ponadto, Inwestorzy mają prawo wymiany posiadanych udziałów Closer Music Sp. z o.o. na akcje Closer Music Corporation wg stałego parytetu: 1 udział Closer Music = 1.127,36829 akcji Closer Music Corporation, tzn. wymiany 627 udziałów Closer Music Sp. z o.o. na 706.860 akcji Closer Music Corporation (parytet wymiany 1% za 1% wg stanu liczby udziałów Closer Music Sp. z o.o. i akcji Closer Music Corporation na dzień podpisania umowy).

6.2. Omówienie lat obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2020 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku oraz w dniu 31 grudnia 2022 roku

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy:

Tabela 8: Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Aktualizacja wartości inwestycji.....	(212 888)	(474 225)	593 540
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji.....	79 922	11 152	5 959
Pozostałe przychody z inwestycji	340	3 118	131
Zyski (strata) z inwestycji	(132 627)	(459 956)	599 630
Koszty działalności operacyjnej.....	(3 615)	(2 462)	(1 271)
Pozostałe przychody operacyjne.....	118	81	240
Pozostałe koszty operacyjne.....	(3 528)	(2)	(526)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(139 653)	(462 338)	598 073
Przychody finansowe	25	6	6
Koszty finansowe	(546)	(72)	(2 081)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(140 173)	(462 404)	595 998
Podatek dochodowy	41 480	86 003	(113 682)
Zysk (strata) netto	(98 693)	(376 401)	482 316
Inne całkowite dochody netto			
Całkowite dochody razem	(98 693)	(376 401)	482 316
Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN)			
Podstawowy (PLN).....	(2,43)	(9,71)	12,54
Rozwodniony (PLN)	(2,43)	(9,71)	12,54

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Zyski i straty z inwestycji

Strata z inwestycji w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosła 132.627 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie straty z inwestycji w porównaniu ze stratą z inwestycji w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku w wysokości 459.956 tys. PLN, co z kolei oznacza pogorszenie wyniku z inwestycji w porównaniu z zyskiem z inwestycji w wysokości 599.630 tys. PLN w

okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. Na wzrost zysku z inwestycji w 2020 roku oraz odnotowanie straty z inwestycji w 2021 roku w głównej mierze odpowiada aktualizacja wartości akcji i udziałów posiadanych przez JR HOLDING ASI. Za zmniejszenie straty z inwestycji w 2022 roku odpowiada zarówno wzrost zysku ze sprzedaży inwestycji dokonanych przez JR HOLDING ASI, jak również zmniejszenie ujemnej aktualizacji wartości akcji i udziałów.

Spółka odnotowała ujemną aktualizację wartości inwestycji w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku w wysokości 212.888 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie o 261.337 tys. PLN odnotowanej ujemnej aktualizacji wartości akcji i udziałów w wysokości 474.225 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, co oznacza pogorszenie w porównaniu z osiągniętą dodatnią aktualizacją wartości akcji i udziałów w wysokości 593.540 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

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

Wynik na aktualizacji wyceny inwestycji posiadanych przez Spółkę, stanowi pozycję zysków z inwestycji, 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 i udziałów (np. sprzedaż, objęcie nowych emisji).

Na odnotowanie ujemnej aktualizacji wartości w 2022 rok wpływ miało głównie zrealizowane wyjście z kluczowej inwestycji Columbus Energy S.A. W dniu 15 lipca 2022 roku Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzieliła prawa do nabycia 8.261.239 posiadanych przez JR HOLDING ASI akcji Columbus Energy S.A. za łączną cenę 38 mln PLN oraz 100% udziałów w spółce zależnej KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A., za łączną cenę 14,8 mln PLN. Niniejsze prawo Gemstone ASI S.A. wykonał w dniu 17 sierpnia 2022 roku.

Na odnotowanie ujemnej aktualizacji wartości w 2021 roku wpływ miała głównie ujemna zmiana w wartości godziwej inwestycji w spółkę Columbus Energy S.A., która odpowiadała za 81% łącznej ujemnej aktualizacji wartości akcji i udziałów portfela inwestycyjnego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku wycena posiadanych przez JR HOLDING ASI akcji Columbus Energy S.A. wynosiła 572.278 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2021 roku spadła do 186.684 tys. PLN.

Istotny wzrost pozycji aktualizacji wartości w 2020 roku wynikał głównie ze zmian w wartości godziwej inwestycji w spółkę Columbus Energy S.A. oraz KPM INVEST Sp. z o.o. Aktualizacja inwestycji w spółkę Columbus Energy S.A. odpowiadała za 72%, a KPM INVEST Sp. z o.o. za 12% łącznej aktualizacji wartości akcji i udziałów portfela inwestycyjnego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wycena posiadanych przez JR HOLDING ASI akcji Columbus Energy S.A. wynosiła 145.895 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2020 roku wzrosła do 572. 278 tys. PLN. W przypadku posiadanych przez Spółkę udziałów KPM INVEST Sp. z o.o. ich wycena wynosiła 26.668 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2020 roku wzrosła do 98.613 tys. PLN.

Wartość wszystkich inwestycji na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2022 roku według wyceny na dzień bilansowy, jak również według ceny nabycia została przedstawiona w Historycznych Informacjach Finansowych, w nocie 5.2. Inwestycje (akcje i udziały) w jednostkach zależnych oraz pozostałe zaangażowanie w kapitał, natomiast na dzień 30 września 2023 roku w Śródrocznych Informacjach Finansowych, w nocie 3. Zestawienie lokat Emitenta.

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”.

Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniósł 79.922 tys. PLN, co oznacza ponad 7-krotny wzrost (o 68.770 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 11.152 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, co z kolei oznacza wzrost o 87,1% (5.193 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 5.959 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Łączne przychody ze sprzedaży inwestycji wyniosły 9.772 tys. PLN w 2020 roku, 17.994 tys. PLN w 2021 roku oraz 98.133 tys. PLN w 2022 roku, natomiast koszt ich nabycia wyniósł 3.813 tys. PLN w 2020 roku, 6.842 tys. PLN w 2021 roku oraz 18.211 tys. PLN w 2022 roku.

Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji w 2020 roku w wysokości 5.959 tys. PLN zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki EXCELLENCE S.A. oraz genXone S.A. Transakcje te wygenerowały łączny wynik w wysokości 5.939 tys. PLN, z czego 3.231 tys. PLN to wynik na sprzedaży akcji EXCELLENCE S.A., a 2.709 tys. PLN to wynik na sprzedaży akcji genXone S.A.

Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji w 2021 roku w wysokości 11.152 tys. PLN zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (obecnie EKIPA HOLDING S.A.), która wygenerowała wynik w wysokości 10.715 tys. PLN.

Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji w 2022 roku w wysokości 79.922 tys. PLN zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki Columbus Energy S.A., z której osiągnięto zysk w wysokości 61.482 tys. PLN oraz udziałów spółki KPM INVEST Sp. z o.o. z której osiągnięto zysk w wysokości 13.757 tys. PLN.

Pozostałe przychody z inwestycji w 2020 roku wynosiły 131 tys. PLN i dotyczyły jedynie odsetek od udzielonych pożyczek, natomiast w 2021 roku odsetki wyniosły 118 tys. PLN, a kwota 3.000 tys. PLN dotyczyła otrzymanej dywidendy od spółki KPM INVEST Sp. z o.o. W 2022 roku wyniosły 340 tys. PLN, z czego 336 tys. PLN to odsetki, a 4 tys. PLN dywidenda.

Koszty działalności operacyjnej

Na koszty działalności operacyjnej za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku i w dniu 31 grudnia 2020 roku, składały się:

Tabela 9: Koszty działalności operacyjnej Spółki za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Amortyzacja	47	1	10
Zużycie materiałów i energii	83	29	24
Usługi obce	2 670	1 668	745
Podatki i opłaty	298	397	250
Wynagrodzenia	399	231	193
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	50	48	38
Pozostałe koszty rodzajowe	69	88	11
Koszty według rodzajów ogółem	3 615	2 462	1 271

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Koszty działalności operacyjnej według rodzaju w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 3.615 tys. PLN, co oznacza wzrost o 46,8% (1.153 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.462 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która była z kolei wyższa o 93,7% (1.191 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.271 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Na wzrost kosztów działalności operacyjnej według rodzaju w latach 2021 – 2022 względem 2020 roku, największy wpływ miał wzrost kosztów usług obcych, które w głównej mierze związane są z usługami wspierającymi procesy inwestycyjne prowadzone przez Emitenta. Usługi obce odpowiadały za 58,6% w

2020 roku, natomiast w 2021 roku za 67,7%, a w 2022 roku za 73,9%. Szczególny wzrost kosztów usług obcych w 2022 roku wynika z dużej liczby przeprowadzonych wyjść z inwestycji przeprowadzonych głównie w IV kwartale 2022 roku.

Koszty usług obcych w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 2.670 tys. PLN, co oznacza wzrost o 60,1% (1.002 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.668 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która była z kolei wyższa o 123,9% (923 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 745 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku koszty usług obcych wyniosły 2.670 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi doradcze w wysokości 1.398 tys. PLN; (ii) usługi księgowe w wysokości 439 tys. PLN; (iii) usługi prawne w wysokości 120 tys. PLN; (iv) najem i dzierżawa w wysokości 129 tys. PLN; (v) usługi związane z targami i konferencjami w wysokości 52 tys. PLN; oraz (vi) pozostałe (w tym m.in. pośrednictwo przy sprzedaży inwestycji, tj. akcji i udziałów, bankowe, IT, telekomunikacja, leasingu, utrzymanie samochodu, gastronomiczne, hotelarskie, marketing, PR, związane z notowaniem na rynku NewConnect i inne) w wysokości 532 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku koszty usług obcych wyniosły 1.668 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi prawne w wysokości 264 tys. PLN; (ii) usługi doradcze w wysokości 262 tys. PLN; (iii) usługi księgowe w wysokości 260 tys. PLN; (iv) usługi związane z targami i konferencjami w wysokości 160 tys. PLN; (v) usługi audytowe w wysokości 150 tys. PLN; oraz (vi) pozostałe (w tym m.in. pośrednictwo przy sprzedaży inwestycji, tj. akcji i udziałów, bankowe, IT, telekomunikacja, najmu, leasingu, utrzymanie samochodu, gastronomiczne, hotelarskie, marketing, PR, związane z notowaniem na rynku NewConnect i inne) w wysokości 572 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku koszty usług obcych wyniosły 745 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi doradcze w wysokości 146 tys. PLN; (ii) usługi księgowe w wysokości 134 tys. PLN; (iii) leasing operacyjny w wysokości 59 tys. PLN; (iv) marketing w wysokości 58 tys. PLN; (v) usługi IT w wysokości 39 tys. PLN; (vi) najem i dzierżawa w wysokości 36 tys. PLN; (vii) usługi prawne w wysokości 31 tys. PLN; oraz (viii) pozostałe (w tym m.in. audyt, telekomunikacja, utrzymanie samochodu, gastronomiczne, hotelarskie, związane z notowaniem na rynku NewConnect i inne) w wysokości 242 tys. PLN.

Koszty wynagrodzeń w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 399 tys. PLN, co oznacza wzrost o 72,7% (168 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 231 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która była z kolei wyższa o 19,7% (38 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 193 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. Wzrost wynagrodzeń w latach 2021 – 2022 roku wynikał ze wzrostu pensji i tym samym średniego wynagrodzenia przypadającego na pracownika, a w 2022 roku również z zatrudnienia dodatkowej osoby na umowę zlecenia.

Istotną pozycją wśród kosztów działalności operacyjnej były również podatki i opłaty, które w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 298 tys. PLN, co oznacza spadek o 24,9% (99 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 397 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która była z kolei wyższa o 58,8% (147 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 250 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Wzrost kosztów związanych z podatkami i opłatami związany jest ze wzrostem aktywności związanej z działalnością inwestycyjną. Wzrost kosztów obsługi transakcji inwestycyjnych dokonywanych na akcjach i udziałach podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym wpłynął na wzrost kosztów podatku VAT w 2021 roku o 92 tys. PLN względem 2020 roku. Ponadto w 2021 roku nastąpił wzrost kosztów doradczych związanych ze sprzedażą akcji i udziałów z portfela inwestycyjnego względem 2020 roku. Spadek kosztów w 2022 roku wynika głównie z poniesienia mniejszych kosztów podatku VAT.

Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku i w dniu 31 grudnia 2020 roku, składały się:

Tabela 10: Pozostałe przychody operacyjne za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Pozostałe przychody operacyjne			
Usługi doradcze	66	76	140
Pomoc rządowa COVID-19	-	-	25
Inne przychody operacyjne	52	5	76
Pozostałe przychody operacyjne razem	118	81	240

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Pozostałe przychody operacyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 118 tys. PLN, co oznacza wzrost o 45,7% (37 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 81 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która z kolei jest mniejsza o 66,3% (159 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 240 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 118 tys. PLN, na które składały się: (i) przychody z tytułu usług doradczych związanych z funkcjonowaniem na rynku kapitałowym jako spółek publicznych i doradztwem biznesowym w wysokości 66 tys. PLN; oraz (ii) refaktury kosztów w wysokości 52 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 81 tys. PLN, na które składały się: (i) przychody z tytułu usług doradczych związanych z funkcjonowaniem na rynku kapitałowym jako spółek publicznych i doradztwem biznesowym w wysokości 76 tys. PLN; oraz (ii) zwrot nadpłaty opłaty rocznej za 2019 roku w wysokości 5 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 240 tys. PLN, na które składały się: (i) przychody z tytułu usług doradczych związanych z funkcjonowaniem na rynku kapitałowym jako spółek publicznych i doradztwem biznesowym w wysokości 140 tys. PLN; (ii) przychody z tytułu pomocy rządowej dotyczącej zwolnienia z opłacania składek ZUS za miesiące marzec-czerwiec 2020 roku w ramach wsparcia na skutek kryzysu wywołanego pandemią COVID-19 oraz umorzenia pożyczki z Urzędu Pracy w łącznej wysokości 25 tys. PLN; oraz (iii) inne przychody operacyjne w wysokości 76 tys. PLN, na które główny wpływ miał zwrot czynszu z tytułu najmu powierzchni biurowej od jednego z najemców.

Pozostałe koszty operacyjne

Na pozostałe koszty operacyjne za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku i w dniu 31 grudnia 2020 roku, składały się:

Tabela 11: Pozostałe koszty operacyjne za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Pozostałe koszty operacyjne			
Utracona zaliczka	-	-	400
Zwrot dywidendy	3 000	-	-
Kary umowne	349	-	-
Inne koszty operacyjne	179	2	126
Pozostałe koszty operacyjne razem	3 528	2	526

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 3.528 tys. PLN, na które składały się: (i) zwrot dywidendy otrzymanej od KPM INVEST Sp. z o.o. w

wysokości 3.000 tys. PLN; (ii) kara umowna wynikająca z niewywiązania się przez Emitenta z umowy sprzedaży udziałów spółek IGLOO Sp. z o.o. i MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o. stanowiących 7,35% kapitału zakładowego w tych spółkach po podwyższeniu kapitału zakładowego w wysokości 349 tys. PLN; (iii) umorzone odsetki od udzielonych pożyczek spółkom FLEXEE GROUP Sp. z o.o., The Batteries Sp. z o.o. i GREEN LANES Sp. z o.o. w łącznej wysokości 67 tys. PLN; (iv) darowizna związana z przekazaniem środków na pomoc Ukrainie w kwocie 60 tys. PLN; (v) refaktury kosztów w wysokości 50 tys. PLN; oraz (vi) spisanie różnic w kwocie 2 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku wyniosły 526 tys. PLN, natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wartość pozostałych kosztów operacyjnych była nieistotna.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 526 tys. PLN, na które składały się: (i) wypłacona zaliczka w wysokości 400 tys. PLN; oraz (ii) inne koszty operacyjne w wysokości 126 tys. PLN, na które składały się głównie prowizje maklerskie związane z transakcjami nabycia i zbycia aktywów finansowych w wysokości 46 tys. PLN oraz spisane odsetki od udzielonych pożyczek spółkom Laguna Capital Sp. z o.o., PALABRA Sp. z o.o. i Ongeno Sp. z o.o. (wcześniej Adelante Sp. z o.o.) w łącznej wysokości 77 tys. PLN.

Wypłacona zaliczka związana była z zawartą przez Emitenta przedwstępną umową sprzedaży oraz umową sprzedaży praw własności intelektualnej. Na podstawie umów Emitent mógł nabyć prawa patentowe dotyczące metod diagnostycznych umożliwiających badania przesiewowe w kierunku wirusa SARS-CoV-2 i/lub COVID-19. Spółka była zobowiązana na podstawie umowy do wpłaty na rzecz drugiej strony kwoty zaliczki w wysokości 400 tys. PLN. Spółka rozwiązała powyższe umowy i zgodnie z zawartym porozumieniem zaliczka nie została zwrócona Emitentowi.

Zysk (strata) z działalności operacyjnej

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 139.653 tys. PLN, co oznacza polepszenie wyniku w porównaniu ze stratą na działalności operacyjnej w wysokości 462.338 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, co z kolei oznacza pogorszenie wyniku w porównaniu z zyskiem na działalności operacyjnej w wysokości 598.073 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Na zysk z działalności operacyjnej w 2020 roku oraz na stratę z działalności operacyjnej w latach 2021 – 2022 wpływ miały wyniki wypracowane z inwestycji, a głównie z aktualizacji wartości akcji i udziałów. Spółka zwiększyła zyski z działalności operacyjnej w 2020 roku dzięki zwiększeniu aktywności działalności inwestycyjnej w spółki o dużym potencjale wzrostu. Jeszcze w 2019 roku Spółka koncentrowała swoją działalność na wynajmie i zarządzaniu nieruchomościami, jednak z końcem roku Spółka podjęła decyzję o zmianie strategii działalności, czego konsekwencją było podjęcie działań zmierzających do dezinvestycji w nieruchomości, a pozyskane z tego tytułu środki były przeznaczane na inwestycje w spółki z takich branż jak: odnawialne źródła energii, gry komputerowe, czy sztuczna inteligencja. Spółka z czasem dynamicznie powiększała własny portfel inwestycyjny podmiotów dzięki inwestowaniu środków powierzonych przez inwestorów, co było możliwe dzięki dokonaniu w dniu 27 września 2019 roku przez KNF wpisu Emitenta do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI). Decyzja ta umożliwiła dokonanie wielu inwestycji w podmioty o wysokim potencjale wzrostu wartości, co wpłynęło na wzrost wartości całego portfela. Wzrost wartości godziwej akcji i udziałów wpłynął na wzrost pozycji aktualizacji akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym, a w szczególności dwóch podmiotów, tj. Columbus Energy S.A. oraz KPM INVEST Sp. z o.o. Ponadto w 2020 roku Spółka dokonała już pierwsze decyzje o sprzedaży posiadanych aktywów finansowych, co pozwoliło Spółce wygenerować zysk ze sprzedaży inwestycji w wysokości 5.959 tys. PLN.

W 2021 roku Spółka wykazała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 462.338 tys. PLN, na co wpływ miał spadek wartości godziwej akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym. Przez cały 2021 rok Spółka dokonywała inwestycji w nowe podmioty o dużym potencjale wzrostu wartości nieustannie zwiększając liczbę inwestycji znajdujących się w portfelu. Część nowo pozyskanych inwestycji,

jak również pozyskanych w poprzednim roku odnotowała spadek wartości godziwej, a decydujący wpływ na ujemną aktualizację wartości akcji i udziałów, miał spadek wartości godziwej akcji Columbus Energy S.A., która odpowiadała za 81% łącznej ujemnej aktualizacji wartości akcji i udziałów portfela inwestycyjnego Spółki. W 2021 roku Spółka podjęła decyzję o kolejnych sprzedażach posiadanych akcji i udziałów w portfelu inwestycyjnym, co pozwoliło Spółce wygenerować zysk ze sprzedaży inwestycji w wysokości 11.152 tys. PLN.

W 2022 roku Spółka wykazała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 139.653 tys. PLN, na co wpływ miał spadek wartości godziwej akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym. Spadek wartości spółek portfelowych w szczególności zauważalny jest wśród spółek notowanych na GPW lub na rynku NewConnect. Spadki wycen giełdowych spółek notowanych w 2022 roku spowodowane były głównie konfliktem zbrojnym w Ukrainie, co przekłada się na ogólne pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym, a nie wprost na działalność spółek portfelowych. Spadek wycen w szczególności dotknął spółki z takich branż jak: OZE, gaming, czy biotechnologia, czyli branż, które odnotowały największe spadki po dynamicznych wzrostach notowań z okresu pandemii COVID-19. Co istotne dla działalności inwestycyjnej Emitenta, zespół wypracował zysk ze sprzedaży inwestycji w wysokości 79.922 tys. PLN, który zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki Columbus Energy S.A., z której osiągnięto zysk w wysokości 61.482 tys. PLN oraz udziałów spółki KPM INVEST Sp. z o.o. z której osiągnięto zysk w wysokości 13.757 tys. PLN.

Przychody finansowe / koszty finansowe

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku były nieistotne dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

Na koszty finansowe za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku i w dniu 31 grudnia 2020 roku, składały się:

Tabela 12: Koszty finansowe za wskazane okresy,

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Koszty finansowe			
Odsetki	2	2	81
Wynagrodzenie za likwidację akcji uprzywilejowanych	-	-	2 000
Pozostałe koszty finansowe	543	70	-
Koszty finansowe razem.....	546	72	2 081

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Koszty finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 546 tys. PLN, na które składały się: (i) cesja wierzytelności z tytułu zakupu praw do nabycia akcji Femion Technology S.A. w wysokości 450 tys. PLN; (ii) prowizje maklerskie w wysokości 56 tys. PLN; (iii) różnice kursowe w wysokości 37 tys. PLN; oraz (iv) odsetki w wysokości 2 tys. PLN.

Koszty finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku były nie istotne dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

Koszty finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku wyniosły 2.081 tys. PLN, z czego 81 tys. PLN stanowiły odsetki głównie od zaciągniętych pożyczek a 2.000 tys. PLN inne koszty finansowe wynikające z wynagrodzenia za likwidację akcji uprzywilejowanych serii A. Wynagrodzenie to związane jest z dokonaną zamianą akcji serii A z imiennych na okaziciela oraz zniesienia uprzywilejowania akcji serii A za rekompensatą dla jedynego posiadacza tych akcji Pana Januarego Ciszewskiego, obecnego Prezes Zarządu.

Podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy.

Tabela 13: Główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane) (w tys. PLN)	
Podatek bieżący	126	1 704	1 960
Podatek odroczony	(41 606)	(87 696)	111 723
Podatek dochodowy, w tym:	(41 480)	(85 992)	113 682
ujęty w kapitale zapasowym	-	10	-
ujęty z wyniku finansowym	-	(86 003)	-

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

W latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2022 roku i w dniu 31 grudnia 2021 roku Spółka wykazała ujemny odroczony podatek dochodowy odpowiednio w wartości 41.606 tys. PLN i 87.696 tys. PLN, a w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2020 roku dodatni odroczony podatek dochodowy w wartości 111.723 tys. PLN. Odroczony podatek dochodowy stanowił różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych. W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2021 roku z łącznego ujemnego podatku dochodowego w wysokości 85.992 tys. PLN, znacząca część została ujęta z wyniku finansowym w ujemnej wysokości 86.003 tys. PLN, a pozostała część w dodatniej wysokości 10 tys. PLN w kapitale zapasowym.

Oprócz podatku odroczonego Spółka wykazała bieżący podatek w wysokości 1.960 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2020 roku, w wysokości 1.704 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2021 roku oraz w wysokości 126 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2022 roku.

Zysk (strata) netto okresu

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 98.693 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie ujemnego wyniku w porównaniu ze stratą netto w wysokości 376.401 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, co z kolei oznacza pogorszenie wyniku w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 482.316 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Zysk netto w 2020 roku został wypracowany głównie dzięki wypracowanemu zyskowi z działalności operacyjnej, który został osiągnięty za sprawą aktywnej działalności inwestycyjnej w podmioty o wysokim potencjale wzrostu. Zysk z działalności operacyjnej pomniejszony o ujemny wynik na działalności finansowej oraz o podatek dochodowy pozwoliły wypracować zysk netto, który wiąże się ze wzrostem wartości portfela inwestycyjnego w ramach podstawowej działalności operacyjnej.

Pomimo zwiększenia liczby podmiotów znajdujących się portfela inwestycyjnym, Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 376.401 tys. PLN w 2021 roku, na co wpływ miała strata z działalności operacyjnej osiągnięta ze względu na dominujący udział w portfelu inwestycyjnym, inwestycji w akcje spółki Columbus Energy S.A. W związku z dokonaną aktualizacją wartości inwestycji w akcje i udziały na koniec 2021 roku, Spółka dokonała ujemnej aktualizacji wartości godziwej posiadanych akcji tego podmiotu w wysokości 285.594 tys. PLN.

W 2022 roku Spółka w dalszym ciągu zwiększała liczbę podmiotów znajdujących się portfela inwestycyjnym, przy jednoczesnym zwiększeniu liczby wyjść z inwestycji w spółki portfelowe w porównaniu do 2021 roku. Wśród zamkniętych inwestycji znalazła się najwyższej wyceniana inwestycja w spółkę Columbus Energy S.A. Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 98.693 tys. PLN, co pozwoliło zmniejszyć stratę netto wykazaną rok wcześniej. Wpływ na odnotowaną stratę netto miała strata z działalności operacyjnej osiągnięta ze względu na spadek wartości godziwej akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym, w tym głównie spółek publicznych, na co wpływ ma konflikt zbrojny w Ukrainie. Dodatkowo

odnotowano spadek wycen spółek z takich branż jak: OZE, gaming, czy biotechnologia, czyli branż, które odnotowały największe spadki po dynamicznych wzrostach notowań z okresu pandemii COVID-19.

Zdarzenia o nietypowym charakterze

Spółka przez długi okres swojej działalności zajmowała się głównie inwestowaniem w sektorze nieruchomości. W 2019 roku Spółka zmieniła swój profil inwestycyjny i skupiła się na inwestycjach w spółki o dużym potencjale wzrostu w takich branżach jak: odnawialne źródła energii, gry komputerowe, nowoczesne media, biotechnologiczna i cyfrowego biznesu. Działalność ta prowadzona jest dzięki uzyskanemu wpisowi do rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 września 2019 roku. Zmiana profilu inwestycyjnego wpłynęła na wyniki oraz strukturę portfela inwestycyjnego Spółki w 2020 roku oraz w kolejnych latach.

7. Struktura aktywów

Poniżej przedstawiono analizę struktury aktywów Spółki w okresie Historycznych Informacji Finansowych i Śródrocznych Informacji Finansowych.

Tabela 14: Aktywa Spółki na koniec lat obrotowych 2020 – 2022 oraz na dzień 30 września 2023 roku

	Na dzień 31 grudnia				Na dzień 30 września			
	2022	Udział (%)	2021	Udział (%)	2020	Udział (%)	2023	Udział (%)
			(zbadane)				(niezbadane)	
			(w tys. PLN)				(w tys. PLN)	
Aktywa								
Aktywa trwałe	119	0,0%	1 500	0,3%	90	0,0%	107	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe.....	42	0,0%	-	-	1	0,0%	35	0,0%
Pozostałe należności długoterminowe.....	77	0,0%	83	0,0%	89	0,0%	73	0,0%
Pożyczki udzielone długoterminowe.....	-	-	1 417	0,3%	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	319 097	100,0%	444 758	99,7%	846 475	100,0%	329 370	100,0%
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć...	8 698	2,7%	5 604	1,3%	638	0,1%	165	0,1%
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	3 122	1,0%	812	0,2%	-	-	184	0,1%
Należności handlowe oraz pozostałe.....	449	0,1%	224	0,1%	1 032	0,1%	167	0,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	886	0,3%	269	0,1%	153	0,0%	886	0,3%
Inwestycje (akcje i udziały)....	268 596	84,1%	435 107	97,5%	839 313	99,1%	318 337	96,6%
Pożyczki udzielone.....	6 418	2,0%	2 378	0,5%	2 753	0,3%	7 677	2,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	30 927	9,7%	364	0,1%	2 586	0,3%	1 954	0,6%
Aktywa razem	319 216	100,0%	446 258	100,0%	846 565	100,0%	329 477	100,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe Spółka

Łączna wartość aktywów na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiła 319.216 tys. PLN, co oznacza spadek o 28,5% (127.042 tys. PLN) w porównaniu z wartością 446.258 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była mniejsza o 47,3% (400.307 tys. PLN) w porównaniu z wartością 846.565 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Łączna wartość aktywów na dzień 30 września 2023 roku wynosiła 329.477 tys. PLN, co oznacza wzrost o 3,2% (10.261 tys. PLN) w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Spadek wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2022 roku względem 31 grudnia 2021 roku wynikał głównie ze sprzedaży inwestycji i spadku wartości inwestycji, które stanowiły 97,5% aktywów na koniec 2021 roku i 84,1% na dzień 31 grudnia 2022 roku, a ich wartość spadła o 38,3% na koniec grudnia 2022 roku w stosunku do wartości na koniec grudnia 2021 roku, tak więc spadek wartości inwestycji jest główną

przyczyną spadku aktywów w analizowanym okresie. Spadek wartości aktywów związany jest głównie ze spadkiem wartości notowanych na giełdzie spółek, co z kolei związane jest z ogólnym pogorszeniem się koniunktury na GPW.

Na spadek wartości inwestycji na dzień 31 grudnia 2022 roku rok do roku największy wpływ miała sprzedaż przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz udziałów KPM INVEST Sp. z o.o. w łącznej wartości 47.492 tys. PLN, co wpłynęło na spadek wyceny obu inwestycji łącznie o 216,5 mln PLN natomiast w przypadku inwestycji nadal znajdujących się w portfelu największy spadek dotyczył takich spółek jak: (i) EKIPA HOLDING S.A. – spadek o 11,4 mln PLN; (ii) MEDCAMP S.A. – spadek o 9,8 mln PLN; (iii) ALL IN! GAMES S.A. – spadek o 9,6 mln PLN. W okresie tym wśród inwestycji pojawiło się kilka nowych spółek, z których największą wartość stanowią IGLOO Sp. z o.o. w wartości 14,5 mln PLN oraz MAXIMUS S.A. (obecnie Honey Payment Group S.A.) w wartości 10,3 mln PLN, natomiast w przypadku inwestycji nadal znajdujących się w portfelu największy wzrost dotyczył takich spółek jak: (i) Motivizer Sp. z o.o. – wzrost o 33,8 mln PLN; (ii) SIDLY Sp. z o.o. – wzrost o 12,4 mln PLN; (iii) LiveKid Sp. z o.o. – wzrost o 8,0 mln PLN.

W 2022 roku spadki wartości odnotowały spółki z takich branż jak: OZE, gaming, czy biotechnologia, czyli branż, które odnotowały spadki po dynamicznych wzrostach notowań z okresu pandemii COVID-19.

Adekwatnie, wzrost wartości aktywów na dzień 30 września 2023 roku względem 31 grudnia 2022 roku wynikał głównie ze wzrostu wartości inwestycji oraz z zakupu nowych inwestycji (lub objęcia nowych emisji udziałów lub akcji), które stanowiły 96,6% aktywów na koniec września 2023 roku.

W strukturze aktywów Spółki na koniec lat obrotowych 2020 – 2022 oraz na dzień 30 września 2023 roku przeważały aktywa obrotowe, które stanowiły blisko 100% łącznych aktywów, co jest związane z charakterem prowadzonej działalności przez Spółkę, którą dokonując aktywnych inwestycji w inne podmioty, dokonuje wyceny ich wartości godziwej i tym samym ujawnia jako inwestycje w akcje i udziały w aktywach obrotowych. Inwestycje w akcje i udziały stanowiły 98% - 99% aktywów obrotowych na koniec lat obrotowych 2020 – 2021, na dzień 31 grudnia 2022 roku stanowiły 84%, a na dzień 30 września 2023 roku stanowiły 97%.

W latach 2020 – 2021 największy udział wśród inwestycji w akcje i udziały stanowiły akcje Columbus Energy S.A. w ilości 10.274.286 sztuk, których wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiła 572.278 tys. PLN, co stanowiło 68,2% całego portfela inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2021 roku wartość 10.274.286 sztuk akcji Columbus Energy S.A. spadała do 186.684 tys. PLN, co stanowiło 42,9% całego portfela inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2022 roku Emitent nie posiadał akcji Columbus Energy S.A., w związku z zawarciem w dniu 15 lipca 2022 roku przez Spółkę z Gemstone ASI S.A. umowy, na podstawie której udzieliła temu podmiotowi prawo nabycia 8.261.239 posiadanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz 100% udziałów w spółce KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A. Gemstone ASI S.A. wykonał prawo nabycia w dniu 17 sierpnia 2022 roku.

Drugą co do wielkości pozycją wśród inwestycji w akcje i udziały na koniec 2020 roku były udziały KPM INVEST Sp. z o.o. Emitenta na koniec lat obrotowych 2020 – 2021 posiadał 12.500 udziałów tego podmiotu, których wartość godziwa wynosiła 98.613 tys. PLN (11,7% udziału w portfelu inwestycyjnym) na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 29.816 tys. PLN (6,9% udziału w portfelu inwestycyjnym) na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku i na dzień 31 grudnia 2022 roku istotną pozycją inwestycyjną były udziały Ongeno Sp. z o.o., które na dzień 31 grudnia 2022 roku stanowiły 13% udziału w portfelu inwestycyjnym, na dzień 31 grudnia 2021 roku stanowiły 8%, a na dzień 31 grudnia 2020 roku stanowiły poniżej 1%. Emitent wycenia udziały w Ongeno Sp. z o.o. metodą rynkową biorąc pod uwagę cenę jaką za udziały w tej spółce (czyli ten sam instrument finansowy, który posiada Emitent) zapłacili niezależni od Emitenta i od spółki Ongeno Sp. z o.o. inwestorzy, co jest zgodne z MSSF 13 par. 62, B5. Ongeno Sp. z o.o. jest spółką z obszaru biotech/medtech, która prowadzi badania nad terapią leczenia Stwardnienia Rozsianego i jest w trakcie eksperymentu medycznego, którego efektem ma być wyleczenie 10 osób na tą do tej pory nieuleczalną chorobę, z czego 4 osoby już zostały wyleczone. Ostatnia istotna transakcja na udziałach spółki, w której nie brał udziału Emitent, miała miejsce w marcu 2020 roku. W dniu 18 marca 2020 roku do spółki przystąpiło 16 inwestorów prywatnych obejmując łącznie 84 udziały za łączną kwotę 4,2 mln PLN,

przy wycenie 50 tys. PLN za jeden udział. W wyniku tej transakcji nowi inwestorzy objęli 4,2% kapitału, a wartość udziałów Emitenta w spółce Ongeno Sp. z o.o. wzrosła do 35 mln PLN. Wycena ta została potwierdzona w transakcji jaka miała miejsce w listopadzie 2023 roku, 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 ocenia postępy w realizacji planu biznesowego oraz uwzględnia wszystkie informacje o wynikach i działaniu jednostki, w której dokonano inwestycji, jakie stały się racjonalnie dostępne dla inwestora pomiędzy datą początkowego ujęcia a datą wyceny. Na dzień 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2022 roku wycena spółki Ongeno Sp. z o.o. innymi metodami niż zastosowana metoda rynkowa (metoda ostatniej rundy) nie była możliwa, gdyż spółka nie osiąga jeszcze przychodów ze swojej działalności tj. eksperyment jest wciąż kontynuowany (przeszczepy komórek macierzystych według informacji ze spółki będą wykonane w I kwartale 2024 roku, a pierwsza ocena ich skuteczności odbędzie się w drugim kwartale 2024 roku). Emitent dokonał oceny postępu realizacji planu i stwierdził, że mimo opóźnień w jego realizacji, eksperyment medyczny prowadzony przez spółkę będzie kontynuowany, w związku z tym nie ma podstaw do zmiany metody i wartości wyceny (wycena ostatniej transakcji jest wartością godziwą dla udziałów w spółce Ongeno Sp. z o.o.). Opóźnienia w realizacji eksperymentu w 2023 roku związane są z faktem, że spółka zgodnie z zaleceniami Krajowego Centrum Bankowania Tkanek i Komórek, które zatwierdza niezbędny w procesie zamknięty system separacji komórek, powinna dokonywać separacji komórek w najwyższej klasie czystości (klasie D), co ze względów logistycznych nie było możliwe w Szpitalu Klinicznym nr 1 w Lublinie, gdzie spółka zbudowała zamknięty system separacji w 2022 roku. W związku z tym w kwietniu 2023 roku podjęto decyzję o przeniesieniu Banku Tkanek i Komórek do Szpitala Jana Pawła II w Krakowie. Po jego całkowitym wyposażeniu będzie dokonany kolejny audyt ze strony Krajowego Centrum Bankowania Tkanek i Komórek, którego efekt przesądzi o dalszym losie projektu. Według przewidywań Spółki audyt ten odbędzie się w pierwszym kwartale 2024 roku i dopiero po jego pozytywnym wyniku kolejne przeszczepy będą realizowane. Emitent ocenia, że dalsze opóźnienia w realizacji planu mogą doprowadzić Spółkę do utraty płynności finansowej. Emitent zakłada, że dopiero po określeniu efektywności zakończonego eksperymentu medycznego (tj. po określeniu efektywności przeszczepów dokonanych na kolejnych 6 osobach), będzie możliwe rozpoczęcie komercjalizacji terapii leczenia stwardnienia rozsianego, a więc jednoznacznie i realnie będzie można określić cenę i poziom przychodów ze sprzedaży terapii, co umożliwi wycenę inną metodą niż wartość ostatniej rundy (np. metodą DCF), jednak na dzień 31 grudnia 2022 roku wartość tej wyceny nie jest możliwa do określenia innymi metodami niż wycena rynkowa w oparciu o ostatnią rundę. W przypadku, gdyby eksperyment nie mógłby być kontynuowany ze względu na brak zgody przez kontrolujące spółkę instytucje lub wskutek braku środków pieniężnych na jego kontynuację, albo w przypadku innych okoliczności, które uniemożliwiają wykonanie planowanych przeszczepów na kolejnych 6 pacjentach do końca marca 2024 roku, Emitent uzna, że wartość godziwa udziałów w spółce Ongeno Sp. z o.o. będzie bliska udziałowi w wartości aktywów netto tej spółki (dokona wyceny metodą SAN), która może być bliska 0 PLN. Ongeno Sp. z o.o. pozyskała finansowanie, które umożliwia jej operacje związane z realizacją projektu do końca lutego 2024 roku. Kolejne finansowanie od zewnętrznego inwestora, które pozwoli na dokończenie eksperymentu w wyżej wskazanych terminach, Spółka planuje pozyskać w lutym 2024 roku (spółka posiada środki pozwalające na kontynuowanie eksperymentu do końca lutego 2024 roku).

W związku ze sprzedażą akcji Columbus Energy S.A. portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2022 roku charakteryzuje się dużą dywersyfikacją. Oprócz wskazanych udziałów Ongeno Sp. z o.o. istotnymi pozycjami portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2022 roku są akcje/udziały Motivizer Sp. z o.o. (14,1%), SatRev S.A. (6,6%), EKIPA HOLDING S.A. (6,3%), KBJ S.A. (6,1%), SIDLY Sp. z o.o. (5,4%), MONIUSZKI 7 Sp. z o.o. (4,5%), LiveKid Sp. z o.o. (4,5%).

Na dzień 30 września 2023 roku portfel inwestycyjny w jeszcze większym stopniu został zdywersyfikowany. Wśród największych pozycji portfela inwestycyjnego znajdowały się udziały Motivizer Sp. z o.o. (11,9%), Ongeno Sp. z o.o. (11,0%) oraz IGLOO Sp. z o.o. (9,7%).

Pełen wykaz udziałów i akcji posiadanych przez JR HOLDING ASI na koniec lat obrotowych 2020 – 2022 znajduje się w *Nocie 5.2. Inwestycje (akcje i udziały) w jednostkach zależnych oraz pozostałe*

zaangażowanie w kapitale Historycznych informacji Finansowych, natomiast opis najistotniejszych podmiotów na dzień 30 września 2023 roku, w których akcje i udziały Emitent dokonał inwestycji znajduje się w rozdziale Ogólny zarys działalności, w punkcie Portfel inwestycyjny Spółki oraz w Nocie 3. Zestawienie lokat Emitenta Śródrocznych informacji Finansowych.

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 sprawozdań finansowych, Spółka dokonuje przeglądu stosowanych modeli wyceny w zakresie poprawności szacowania wartości godziwej. Wybór modeli wyceny zależy 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 stosowanie wybranego modelu lub lepiej oddające koncepcję wartości godziwej. Do takich okoliczności można zaliczyć między innymi: wystąpienie transakcji porównywalnej, osiągnięcie zakładanego stopnia rozwoju spółki, przygotowania wiarygodnych prognoz finansowych, istotne pogorszenie sytuacji finansowej, zbycie kluczowych aktywów. Wskazania modeli wyceny są cyklicznie weryfikowane przez Spółkę celem analizy poprawności oszacowania wartości godziwej. Informacje o zmianie metod wyceny inwestycji w 2022 roku znajdują się w Nocie 3.2. *Inwestycje (akcje i udziały) w jednostkach zależnych oraz pozostałe zaangażowanie w kapitale* w Historycznych Informacjach finansowych oraz w Nocie 6.3. *Inwestycje (akcje i udziały) w Śródrocznych Informacjach Finansowych*.

Poniższe tabele przedstawiają wartość dokonanych inwestycji wyrażoną jako wydatek środków pieniężnych w udziały i akcje spółek portfelowych w latach 2020 – 2022 oraz w III kwartałach 2023 roku.

Tabela 15: Dokonane inwestycje w udziały i akcje spółek portfelowych w latach 2021 – 2022 oraz w III kwartałach 2023 roku

	<i>Od 1 stycznia do 30 września</i>		<i>Od 1 stycznia do 31 grudnia</i>			
	2023		2022		2021	
	Wartość inwestycji w okresie	Wartość po cenie nabycia na koniec okresu	Wartość inwestycji w roku	Wartość po cenie nabycia na koniec okresu	Wartość inwestycji w roku	Wartość po cenie nabycia na koniec okresu
(w tys. PLN)						
1. Columbus Energy S.A.	-	-	-	-	-	603
2. ALL IN! GAMES S.A. (wcześniej Setanta S.A.)	99	12 928	-	13 494	-	13 581
3. MEDCAMP S.A.	-	1 584	-	1 584	-	1 584
4. ONE MORE LEVEL S.A.	115	11 710	-	11 755	-	11 997
5. SYNERGA.fund S.A.	-	816	-	816	-	816
6. Nexity Global S.A.	44	4 866	-	8 552	-	8 558
7. AVATRIX S.A. (obecnie ICE CODE GAMES S.A.)	-	-	-	-	12	4 812
8. Berg Holding S.A. w restrukturyzacji	-	2 027	-	2 027	463	2 047
9. 4CELL THERAPIES S.A. (wcześniej HELIX IMMUNO-ONCOLOGY S.A.)	-	2 970	-	2 970	-	2 970
10. Oxygen S.A.	-	982	2	992	8	990
11. Roof Renovation (wcześniej TopLevelTennis.com S.A.)	-	1 300	-	1 300	-	1 300
12. Red Dev Studio S.A.	-	-	-	-	-	-
13. genXone S.A.	-	-	-	-	-	-
14. Babaco S.A.	-	2	-	2	-	50

15. EKIPA HOLDING S.A.	-	3 437	-	3 437	3 325	3 437
16. Noctiluca S.A.	-	-	-	-	-	527
17. KBJ S.A.	-	26 119	-	26 119	26 519	26 519
18. EDU Games S.A.	-	1 305	805	1 305	499	499
19. easyCALL.pl S.A.	2	7 508	19	7 506	7 486	7 486
20. M FOOD S.A.	102	130	-	28	30	30
21. Prometheus S.A.	1 550	5 421	-	3 871	7 871	7 871
22. SatRev S.A. (wcześniej SatRevolution S.A.)	-	5 073	-	5 073	5 250	5 250
23. T-Bull S.A.	-	-	-	109	109	109
24. ADVERTIGO S.A.	-	3 000	-	3 000	3 000	3 000
25. Triggo S.A.	-	-	-	-	1 007	1 007
26. Femion Technology S.A.	0	3 366	2 150	3 366	1 217	1 217
27. LaserTec S.A. w restrukturyzacji	-	6 904	4 000	6 904	2 904	2 904
28. Honey Payment Group S.A. (wcześniej MAXIMUS S.A.)	-	4 800	4 800	4 800	-	-
29. ICE CODE GAMES S.A. (wcześniej AVATRIX S.A.)	-	4 790	4 790	4 790	-	-
30. ONE2TRIBE S.A. (wcześniej One2Tribe sp. z o.o.)	-	1 000	-	1 000	1 000	1 000
31. Healthnomic S.A.	-	1 045	1 045	1 045	-	-
32. Betacom S.A.	-	-	78	78	-	-
33. AIP SEED ASI S.A. (wcześniej TECH-RISE ASI S.A.)	4 250	4 280	30	30	-	-
34. OUTDOORZY S.A.	-	-	7	7	-	-
35. Soho Development S.A.	-	-	2	2	-	-
36. KPM INVEST Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	1 010
37. ZIELONA Sp. z o.o.	-	62	-	62	-	62
38. MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	-	8 465	-	8 465	-	8 465
39. PALABRA Sp. z o.o.	-	2 400	-	2 400	-	2 400
40. Laguna Capital Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
41. Ongeno Sp. z o.o. (wcześniej Adelante Sp. z o.o.)	-	35	-	35	-	35
42. Ganador Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	3
43. PATENT FORGE Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	4
44. TASTEIN Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	4
45. Motivizer Sp. z o.o.	-	4 000	-	4 000	4 000	4 000
46. OpenApp Sp. z o.o.	-	5 000	2 000	5 000	3 000	3 000
47. Pergamin Sp. z o.o.	-	1 500	-	1 500	1 500	1 500
48. LiveKid Sp. z o.o.	1 005	6 511	1 507	5 507	4 000	4 000
49. SIDLY Sp. z o.o.	-	2 000	-	2 000	2 000	2 000
50. Cypherdog Sp. z o.o.	-	1 459	-	1 459	1 459	1 459
51. MINTE.AI Sp. z o.o.	5	2 330	1 163	2 325	1 163	1 163
52. IGLOO Sp. z o.o.	16 540	31 013	14 473	14 473	-	-
53. Thorium Space S.A.	-	3 410	4 400	4 400	-	-
54. MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	3 460	6 488	3 028	3 028	-	-
55. The Batteries Sp. z o.o.	6 000	9 000	3 000	3 000	-	-

56. PLANTALUX Sp. z o.o.	-	2 700	2 700	2 700	-	-
57. FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	21	2 021	2 000	2 000	-	-
58. GREEN LANES Sp. z o.o.	1 008	2 008	1 000	1 000	-	-
59. Komputronik S.A. w restrukturyzacji	17	-	-	-	-	-
60. IMS S.A.	142	-	-	-	-	-
61. MINDENTO Sp. z o.o.	1 500	1 500	-	-	-	-
62. FLUENCE Sp. z o.o.	4 727	4 727	-	-	-	-
63. Tres Comas Sp. z o.o.	1 200	1 200	-	-	-	-
64. Smartlink Partners Sp. z o.o.	25	1	-	-	-	-
65. Nanoverly Limited	1 332	1 332	-	-	-	-
66. NOXO ENERGY Sp. z o.o.	5 000	5 000	-	-	-	-
67. AI CLEARING INC.	4 198	4 198	-	-	-	-
68. Imperio ASI S.A.	9	9	-	-	-	-
69. ABS Investment ASI S.A.	6	6	-	-	-	-
70. Pepco Group N.V.	204	204	-	-	-	-
71. KOGENA Sp. z o.o.	2 000	2 000	-	-	-	-
72. SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	18	-	-	-	-	-
73. ZENERIS PROJEKTY S.A.	18	-	-	-	-	-
74. Pozostałe	2	2	-	-	-	-

Źródło: Spółka

Tabela 16: Dokonane inwestycje w udziały i akcje spółek portfelowych w 2020 roku

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2020	2019	
	Wartość inwestycji w roku	Wartość po cenie nabycia na koniec okresu	Wartość po cenie nabycia na koniec okresu
	(w tys. PLN)		
1. Columbus Energy S.A.	-	603	603
2. ALL IN! GAMES S.A. (wcześniej Setanta S.A.)	12 500	13 581	1 081
3. MEDCAMP S.A.	1 584	1 584	-
4. ONE MORE LEVEL S.A.	12 000	12 000	-
5. SYNERGA.fund S.A	-	816	816
6. Nexity Global S.A.	8 800	8 800	-
7. AVATRIX S.A. (obecnie ICE CODE GAMES S.A.)	4 800	4 800	-
8. Berg Holding S.A. w restrukturyzacji	1 584	1 584	-
9. 4CELL THERAPIES S.A. (wcześniej HELIX IMMUNO-ONCOLOGY S.A.)	2 970	2 970	-
10. Oxygen S.A.	982	982	-
11. Roof Renovation (wcześniej TopLevelTennis.com S.A.)	1 300	1 300	-
12. Red Dev Studio S.A.	35	35	-
13. genXone S.A.	704	704	-
14. Babaco S.A.	50	50	-

15. EKIPA HOLDING S.A.	111	111	-
16. Noctiluca S.A.	527	527	-
17. KBJ S.A.	-	-	-
18. EDU Games S.A.	-	-	-
19. easyCALL.pl S.A.	-	-	-
20. M FOOD S.A.	-	-	-
21. Prometheus S.A.	-	-	-
22. SatRev S.A. (wcześniej SatRevolution S.A.)	-	-	-
23. T-Bull S.A.	-	-	-
24. ADVERTIGO S.A.	-	-	-
25. Triggo S.A.	-	-	-
26. Femion Technology S.A.	-	-	-
27. LaserTec S.A. w restrukturyzacji	-	-	-
28. Honey Payment Group S.A. (wcześniej MAXIMUS S.A.)	-	-	-
29. ICE CODE GAMES S.A. (wcześniej AVATRIX S.A.)	-	-	-
30. ONE2TRIBE S.A. (wcześniej One2Tribe sp. z o.o.)	-	-	-
31. Healthnomic S.A.	-	-	-
32. Betacom S.A.	-	-	-
33. AIP SEED ASI S.A. (wcześniej TECH-RISE ASI S.A.)	-	-	-
34. OUTDOORZY S.A.	-	-	-
35. Soho Development S.A.	-	-	-
36. KPM INVEST Sp. z o.o.	-	1 010	1 010
37. ZIELONA Sp. z o.o.	-	62	62
38. MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	-	8 465	8 465
39. PALABRA Sp. z o.o.	-	2 400	2 400
40. Laguna Capital Sp. z o.o.	-	1 386	1 386
41. Ongeno Sp. z o.o. (wcześniej Adelante Sp. z o.o.)	30	35	5
42. Ganador Sp. z o.o.	-	3	3
43. PATENT FORGE Sp. z o.o.	4	4	-
44. TASTEIN Sp. z o.o.	4	4	-
45. Motivizer Sp. z o.o.	-	-	-
46. OpenApp Sp. z o.o.	-	-	-
47. Pergamin Sp. z o.o.	-	-	-
48. LiveKid Sp. z o.o.	-	-	-
49. SIDLY Sp. z o.o.	-	-	-
50. Cypherdog Sp. z o.o.	-	-	-
51. MINTE.AI Sp. z o.o.	-	-	-
52. IGLOO Sp. z o.o.	-	-	-
53. Thorium Space S.A.	-	-	-
54. MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	-	-	-
55. The Batteries Sp. z o.o.	-	-	-
56. PLANTALUX Sp. z o.o.	-	-	-
57. FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	-	-	-
58. GREEN LANES Sp. z o.o.	-	-	-

59. Komputronik S.A. restrukturyzacji	w	-	-	-
60. IMS S.A.		-	-	-
61. MINDENTO Sp. z o.o.		-	-	-
62. FLUENCE Sp. z o.o.		-	-	-
63. Tres Comas Sp. z o.o.		-	-	-
64. Smartlink Partners Sp. z o.o.		-	-	-
65. Nanoverly Limited		-	-	-
66. NOXO ENERGY Sp. z o.o.		-	-	-
67. AI CLEARING INC.		-	-	-
68. Imperio ASI S.A.		-	-	-
69. ABS Investment ASI S.A.		-	-	-
70. Pepco Group N.V.		-	-	-
71. KOGENA Sp. z o.o.		-	-	-
72. SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.		-	-	-
73. ZENERIS PROJEKTY S.A.		-	-	-
74. Pozostałe		-	-	-

Źródło: Spółka

Wśród aktywów obrotowych znajdują się pożyczki udzielone podmiotom powiązanym, które znajdują się jednocześnie wśród portfela inwestycyjnego JR HOLDING ASI, jak również podmiotom niepowiązanym. Poniższa tabela przedstawia udzielone pożyczki wycenione w zamortyzowanym koszcie. Wszystkie pożyczki zostały udzielone w walucie PLN.

Tabela 17: Udzielone pożyczki wg zamortyzowanego kosztu (tys. PLN)

Pożyczki udzielone	30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	Termin zwrotu
Laguna Capital Sp. z o.o.	-	-	50	678	28.02.2022
KPM INVEST Sp. z o.o.	21	20	-	-	30.06.2024
PALABRA Sp. z o.o.	1 707	1 668	1 617	1 565	31.12.2023
TASTEIN Sp. z o.o.	-	-	210	510	31.12.2022
Paweł Filutowski	1 490	1 459	1 417	-	31.12.2023
Cypherdog Sp. z o.o.	-	-	502	-	30.09.2022
BIZNESHUB Sp. z o.o.	1 155	1 041	-	-	14.10.2023
MINTE.AI Sp. z o.o.	2 583	1 847	-	-	31.07.2024
PROVEMA Sp. z o.o.	-	383	-	-	28.07.2023
OpenApp Sp. z o.o.	720	-	-	-	31.03.2024
Razem	7 677	6 418	3 795	2 753	-

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Udzielone pożyczki na dzień 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2022 roku to w całości pożyczki krótkoterminowe, natomiast na dzień 31 grudnia 2021 roku część krótkoterminowa pożyczek wynosiła 2.378 tys. PLN, a długoterminowa wynosiła 1.417 tys. PLN. Na dzień 30 września 2023 roku udzielone pożyczki wzrosły do 7.677 tys. PLN, w całości jako krótkoterminowe.

Oprocentowanie udzielonych pożyczek jest stałe i wahało się w przedziale 1 – 16%.

Spółka posiada aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć, które powstają, jeśli na koniec okresu sprawozdawczego nie doszło jeszcze do rejestracji zakupu/objęcia danej inwestycji w KRS, a nastąpiła zapłata za tą inwestycję. Na dzień 31 grudnia 2022 roku aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć wynosiły 8.698 tys. PLN, co oznacza wzrost o 55,2% (3.094 tys. PLN) w porównaniu z wartością 5.604 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, co z kolei oznacza ponad 8-krotny wzrost w porównaniu z wartością 638 tys.

PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Na dzień 30 września 2023 roku nastąpił znaczący spadek do 165 tys. PLN, tj. o 98,1% (8.533 tys. PLN) w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2022 roku. Na dzień 31 grudnia 2020 roku pozycja ta dotyczyła zakupu akcji spółki EKIPA HOLDING S.A. oraz spółki Noctiluca S.A. Obie inwestycje zostały zarejestrowane w 2021 roku. Na dzień 31 grudnia 2021 roku pozycja ta dotyczyła zakupu akcji spółki LaserTec S.A., akcji spółki Femion Technology S.A. oraz udziałów spółki OpenApp Sp. z o.o. Inwestycje te zostały zarejestrowane w 2022 roku. Na dzień 31 grudnia 2022 roku pozycja dotyczy zakupu udziałów MINDENTO Sp. z o.o., udziałów The Batteries Sp. z o.o. oraz udziałów FLUENCE Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2023 roku pozycja dotyczy jedynie objęcia akcji Healthnomic S.A.

Wśród pozostałych pozycji aktywów obrotowych na koniec lat obrotowych 2020 – 2021 znajdują się należności z tytułu sprzedaży inwestycji, należności handlowe oraz pozostałe, należności z tytułu podatku dochodowego oraz środki pieniężne, których łączna wartość stanowiła poniżej 1% aktywów obrotowych.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku nastąpił wzrost należności z tytułu sprzedaży inwestycji, które wyniosły 3.122 tys. PLN, na które składają się należność od Członka Rady Nadzorczej Adriana Stachury wynikająca ze sprzedaży 293.800 akcji własnych Spółki w wartości 2.938 tys. PLN oraz inne należności z tytułu sprzedaży inwestycji i inne w wartości 184 tys. PLN. Na dzień 30 września 2023 roku należności z tytułu sprzedaży inwestycji wynosiły 184 tys. PLN.

Wśród pozostałych pozycji aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2022 roku znajdują się, należności handlowe oraz pozostałe, należności z tytułu podatku dochodowego, lokaty oraz środki pieniężne, których łączna wartość stanowiła 10,1% aktywów obrotowych, co stanowi wzrost w porównaniu z poprzednimi okresami ze względu na wzrost środków pieniężnych (w tym lokat), w związku z rozliczeniem transakcji sprzedaży przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz udziałów KPM INVEST Sp. z o.o.

Wartość aktywów trwałych na koniec lat obrotowych 2020 – 2022 oraz na dzień 30 września 2023 roku była nieistotna dla oceny struktury aktywów Spółki, a ich wartość wynika głównie z pozostałych należności długoterminowych.

8. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Spółka na Datę Prospektu nie posiada aktywów pośrednich i pozabilansowych.

Opis zobowiązań warunkowych i pozabilansowych został opisany w rozdziale *Kapitalizacja i zadłużenie*, w punkcie *Zadłużenie pośrednie i warunkowe*.

9. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych

Emitent jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje np. kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, wyniki osiągnięte za dany rok obrotowy oraz w latach ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, w szczególności przepisami KSH. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszona na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 § 2 KSH, nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto, dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia jakichkolwiek odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 § 1 KSH, podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w KSH.

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które

zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub kapitał rezerwowy.

Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami ustawowymi oraz umownymi nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółkę dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Spółkę środków kapitałowych w działalności operacyjnej. W szczególności, nie istnieją ograniczenia prawne lub gospodarcze w zakresie zdolności podmiotów zależnych do transferu środków finansowych do spółki w formie dywidendy pieniężnej, pożyczek lub zaliczek.

10. Zasoby kapitałowe

Jak wskazano w rozdziale *Kapitalizacja i zadłużenie*, w punkcie *Oświadczenie o kapitale obrotowym*, Emitent posiada wystarczający kapitał obrotowy w stosunku do jej obecnych potrzeb, tzn. na najbliższe dwanaście miesięcy od Daty Prospektu.

Emitent wykorzystuje środki pieniężne przede wszystkim na finansowanie inwestycji związanych z zakupem akcji i udziałów podmiotów o wysokim potencjale wzrostu.

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Spółki były środki pozyskane z emisji akcji oraz zyski ze sprzedaży inwestycji.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące źródeł kapitału Spółki (zarówno krótkoterminowego, jak i długoterminowego).

Tabela 18: Struktura kapitałów własnych za wskazane okresy

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2022	2021	2020	2023
		(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)
Kapitał własny razem	205 845	302 372	655 562	229 351
Kapitał podstawowy	4 065	4 065	3 900	4 393
Kapitał zapasowy	281 076	656 815	149 802	211 162
Pozostałe kapitały rezerwowe	20 000	20 000	20 000	20 000
Zyski zatrzymane	(98 693)	(376 401)	482 316	(5 639)
Akcje własne	(604)	(2 107)	(456)	(564)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Tabela 19: Struktura zobowiązań oraz rezerw za wskazane okresy

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2022	2021	2020	2023
		(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)
Zobowiązania długoterminowe	16 923	58 529	146 225	17 249
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 923	58 529	146 225	17 249
Zobowiązania krótkoterminowe	96 448	85 357	44 778	82 877
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji ...	63 355	61 995	42 440	55 355
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	33 093	23 362	2 338	27 522
Zobowiązania razem	113 371	143 886	191 004	100 126

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała kapitały własne w kwocie 205.845 tys. PLN, co oznacza spadek o 31,9% (96.527 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 302.372 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była niższa o 53,9% (353.190 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 655.562 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Na spadek kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2021 roku wpływ miała przede wszystkim odnotowana strata netto w 2021 roku wysokości 376.401 tys. PLN. Spadek kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2022 roku względem końca 2021 roku wynika głównie z odnotowanej straty roku obrotowego 2022 w wysokości 98.693 tys. PLN. Na dzień 30 września 2022 roku Spółka posiadała kapitały własne w kwocie 229.351 tys. PLN, co oznacza wzrost o 11,4% (23.506 tys. PLN) w porównaniu z 31 grudnia 2022 roku. Wspomniany wzrost wartości kapitałów własnych związany jest głównie z emisją akcji serii G i H, w ramach której kapitał podstawowy wzrósł o 327 tys. PLN a kapitał zapasowy o 28.636 tys. PLN jako nadwyżka powstała w związku z emisją tych akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku stanowił 77,4%, na dzień 31 grudnia 2021 roku stanowił 67,8%, na dzień 31 grudnia 2022 roku 64,5%, a na dzień 30 września 2023 roku 69,6% łącznej wartości kapitału własnego i zobowiązań w tym okresie.

Poza kapitałem własnym, Spółka posiada zobowiązania, wśród których najistotniejszymi pozycjami na koniec lat obrotowych 2020 – 2021 były rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała rezerwę w kwocie 16.923 tys. PLN, co oznacza spadek o 71,1% (41.606 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 58.529 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei zmniejszyła się o 60% (87.696 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 146.225 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Na dzień 30 września 2023 roku Spółka posiadała rezerwę w kwocie 17.249 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1,9% (326 tys. PLN) w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Spółka, stosuje ostrożnościowe podejście, naliczając rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu wzrostu wartości inwestycji w akcje i udziały.

Na dzień 30 września 2023 roku zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji wyniosły 55.355 tys. PLN (w całości wobec podmiotów powiązanych), na dzień 31 grudnia 2022 roku wyniosły 63.355 tys. PLN (w całości wobec podmiotów powiązanych), na dzień 31 grudnia 2021 roku wyniosły 61.995 tys. PLN (w tym wobec podmiotów powiązanych w wysokości 61.530 tys. PLN), na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiły 42.440 tys. PLN (w tym wobec podmiotów powiązanych w wysokości 41.974 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2020 roku zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji wobec podmiotów powiązanych w wysokości 41.974 tys. PLN dotyczyły zobowiązania: (i) wobec Pana Januarego Ciszewskiego z tytułu zakupu udziałów ALL IN! GAMES Sp. z o.o., akcji Premium Fund S.A., akcji Thunderbolt S.A., akcji Digital Avenue S.A., akcji Nexity Global S.A. oraz akcji ONE MORE LEVEL S.A.; oraz (ii) wobec KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. z tytułu zakupu akcji Śląskie Kamienice S.A. W przypadku zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji wobec podmiotu niepowiązanego w wysokości 466 tys. PLN dotyczy ono zobowiązania wobec Gemstone S.A.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji wobec podmiotów powiązanych w wysokości 61.530 tys. PLN dotyczyły zobowiązania: (i) wobec Pana Januarego Ciszewskiego z tytułu zakupu udziałów ALL IN! GAMES Sp. z o.o., akcji Premium Fund S.A., akcji Thunderbolt S.A., akcji Digital Avenue S.A., akcji Nexity Global S.A., akcji ONE MORE LEVEL S.A., udziałów Motivizer Sp. z o.o., akcji easyCALL.pl S.A. oraz akcji KBJ S.A.; oraz (ii) wobec KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. z tytułu zakupu akcji Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (obecnie EKIPA HOLDING S.A.), ADVERTIGO S.A. i Berg Holding S.A. (obecnie w restrukturyzacji). W przypadku zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji wobec podmiotu niepowiązanego w wysokości 466 tys. PLN dotyczą ono zakupu akcji Śląskie Kamienice S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji wobec podmiotów powiązanych w wysokości 63.355 tys. PLN dotyczyły zobowiązania: (i) wobec Pana Januarego Ciszewskiego z tytułu zakupu udziałów ALL IN! GAMES Sp. z o.o., akcji Thunderbolt S.A., akcji Digital Avenue S.A., akcji Nexity Global S.A., akcji ONE MORE LEVEL S.A., akcji easyCALL.pl S.A., akcji KBJ S.A. oraz akcji MAXIMUS S.A. (obecnie Honey Payment Group S.A.); oraz (ii) wobec KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. z tytułu zakupu akcji

Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (obecnie EKIPA HOLDING S.A.), ADVERTIGO S.A. i Berg Holding S.A. (obecnie w restrukturyzacji).

Na dzień 30 września 2023 roku zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji wobec podmiotów powiązanych w wysokości 55.355 tys. PLN dotyczyły zobowiązania: (i) wobec Pana Januarego Ciszewskiego z tytułu udziałów ALL IN! GAMES Sp. z o.o., akcji Digital Avenue S.A., akcji Nexity Global S.A., akcji ONE MORE LEVEL S.A., akcji easyCALL.pl S.A. oraz akcji MAXIMUS S.A.; oraz (ii) wobec KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. z tytułu zakupu akcji Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (obecnie EKIPA HOLDING S.A.), ADVERTIGO S.A. i Berg Holding S.A. w restrukturyzacji.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała zobowiązania handlowe i pozostałe w kwocie 33.093 tys. PLN, co oznacza wzrost o 41,7% (9.731) w porównaniu z kwotą 23.362 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei 10-krotnie wzrosła w porównaniu z kwotą 2.338 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku na zobowiązania handlowe i pozostałe w wysokości 2.338 tys. PLN, składały się: (i) zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w wysokości 2.104 tys. PLN, z których głównie dotyczyło wynagrodzenia dla akcjonariusza Januarego Ciszewskiego z tytułu likwidacji uprzywilejowania akcji serii A w wysokości 2.000 tys. PLN; (ii) zobowiązania handlowe (w tym głównie z tytułu usług wspomagających działalność inwestycyjną Spółki) w wysokości 111 tys. PLN; (iii) rozliczenia cesji wynikającego z przejęcia wierzytelności związanej z należnościami czynszowymi w wysokości 82 tys. PLN; (iv) rozliczenia międzyokresowe bierne w wysokości 22 tys. PLN; oraz (v) zobowiązania publicznoprawne w wysokości 20 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku na zobowiązania handlowe i pozostałe w wysokości 23.362 tys. PLN, składały się: (i) zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w wysokości 2.006 tys. PLN, z których głównie dotyczyło wynagrodzenia dla akcjonariusza Januarego Ciszewskiego z tytułu likwidacji uprzywilejowania akcji serii A w wysokości 2.000 tys. PLN; (ii) otrzymana zaliczka od Pana Januarego Ciszewskiego w łącznej wysokości 10.500 tys. PLN na poczet sprzedaży przez Emitenta 150.000 sztuk posiadanych akcji Columbus Energy S.A. oraz posiadanych akcji ALL IN! GAMES S.A.; (iii) otrzymana zaliczka od KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. w wysokości 10.500 tys. PLN na poczet sprzedaży przez Emitenta 250.000 sztuk posiadanych akcji Columbus Energy S.A.; (iv) zobowiązania handlowe (w tym głównie usługi księgowe, prawne, doradcze, marketingowe i inne) w wysokości 72 tys. PLN; (v) rozliczenia cesji wynikającego z przejęcia wierzytelności związanej z należnościami czynszowymi w wysokości 76 tys. PLN; (vi) rozliczenia międzyokresowe bierne (rezerwa na koszty sporządzenia i audytu sprawozdania finansowego) w wysokości 170 tys. PLN; oraz (vii) zobowiązania publicznoprawne w wysokości 37 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku na zobowiązania handlowe i pozostałe w wysokości 33.093 tys. PLN, składały się: (i) saldo rozrachunków z akcjonariuszami stanowiące wpłacone zaliczki na objęcie akcji Emitenta w kwocie 8.955 tys. PLN; (ii) otrzymana zaliczka od Pana Januarego Ciszewskiego w łącznej wysokości 8.750 tys. PLN na poczet sprzedaży przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A., akcji ADVERTIGO S.A. oraz akcji ALL IN! GAMES S.A.; (iii) otrzymana zaliczka od KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. w wysokości 10.900 tys. PLN na poczet sprzedaży przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz akcji ALL IN! GAMES S.A.; (iv) otrzymana zaliczka od pozostałych podmiotów w wysokości 3.145 tys. PLN (v) zobowiązania wobec dostawców w wysokości 1.180 tys. PLN; (vi) rozliczenia cesji wynikającego z przejęcia wierzytelności związanej z należnościami czynszowymi w wysokości 70 tys. PLN; (vii) inne rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne w wysokości 77 tys. PLN; oraz (viii) zobowiązania publicznoprawne w wysokości 16 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2023 roku na zobowiązania handlowe i pozostałe w wysokości 27.522 tys. PLN, składały się: (i) zobowiązanie stanowiące wynagrodzenie wobec akcjonariusza Januarego Ciszewskiego z tytułu likwidacji uprzywilejowania akcji serii A w wysokości 2.000 tys. PLN; (ii) zobowiązania wobec dostawców w wysokości 532 tys. PLN; (iii) rozliczenia międzyokresowe przychodów w wysokości 66 tys. PLN; (iv) zobowiązania publicznoprawne w wysokości 16 tys. PLN, (v) zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży akcji w wysokości 24.908 tys. PLN; oraz (vi) pozostałe rozrachunki z pracownikami w wysokości 2 tys. PLN.

Na Datę Prospektu Spółka nie może zaciągać kredytów i pożyczek oraz pożyczać papierów wartościowych. Spółka przewiduje, że wskazane powyżej obecne źródła wraz z wpływami ze sprzedaży inwestycji oraz otrzymanymi zwrotnie udzielonymi pożyczkami podmiotom powiązanym, pozostaną jej głównymi źródłami finansowania w najbliższej przyszłości.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury kapitału i polityki finansowej znajdują się w Historycznych Informacjach Finansowych.

W uzupełnieniu informacji przedstawionych w niniejszym punkcie Emitent informuje, że planuje całkowitą spłatę zobowiązań wobec Pana Januarego Ciszewskiego (opisanych szczegółowo w niniejszym punkcie oraz w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi*, w punkcie *Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej*) w terminie do dnia 30 listopada 2024 r. (w odniesieniu do zobowiązań z tytułu otrzymanej zaliczki w wysokości 2.000 tys. PLN na poczet sprzedaży akcji ADVERTIGO S.A.) oraz do dnia 31 grudnia 2024 r. (w odniesieniu do wszystkich pozostałych zobowiązań). Środki na ten cel zostaną pozyskane ze sprzedaży pakietów akcji spółek portfelowych notowanych na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect lub poprzez sprzedaż akcji lub udziałów spółek portfelowych niebędących spółkami publicznymi. W przypadku braku możliwości sprzedaży wspomnianych aktywów na satysfakcjonujących Emitenta, rynkowych warunkach lub braku możliwości rozliczenia przedmiotowych zobowiązań przed datą ich wymagalności z innych powodów, Spółka podejmie działania mające na celu wydłużenie wskazanego powyżej terminu płatności.

11. Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych w okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Informacji Finansowych.

Tabela 20: Dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września	
	2022	2021	2020	2023	2022
		(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	24 313	(1 625)	(3 066)	(51 197)	9 620
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(88)	-	(8)	-	(88)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	6 338	(598)	5 358	22 224	(250)
Przepływy pieniężne netto razem.....	30 563	(2 223)	2 284	(28 973)	9 281
Bilansowa zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	30 563	(2 223)	2 284	(28 973)	9 281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	364	2 586	303	30 927	364
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	30 927	364	2 586	1 954	9 644

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

Omówienie podstawowych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są generowane przez Spółkę w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej. Zgodnie z MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”,

Spółka oblicza przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z tą metodą, przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oblicza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do zysku (straty) przed opodatkowaniem. Korekty te obejmują pozycje, takie jak amortyzacja, zmiany stanu zapasów, zmiany stanu należności, zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), a także podatek dochodowy zapłacony.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 24.313 tys. PLN, w porównaniu do ujemnych przepływów z działalności operacyjnej wynoszących 1.625 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz ujemnych przepływów z działalności operacyjnej wynoszących 3.066 tys. PLN osiągniętych w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku Spółka osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 51.197 tys. PLN, w porównaniu do dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w wysokości 9.620 tys. PLN w analogicznym okresie rok wcześniej.

W 2020 roku największą dodatnią korektą do wyniku netto Spółki była zmiana stanu rezerw, która wyniosła 111.723 tys. PLN, natomiast w 2021 roku oraz w 2022 roku największą dodatnią korektą była aktualizacja wartości inwestycji w wysokości odpowiednio 474.225 tys. PLN i 212.888 tys. PLN. Największą dodatnią korektą do wyniku netto Spółki w III kwartałach 2023 roku były wpływy ze sprzedaży inwestycji w wysokości 13.544 tys. PLN, natomiast w III kwartałach 2022 roku była to aktualizacja wartości inwestycji w wysokości 248.571 tys. PLN. Największą ujemną korektą w 2020 roku była aktualizacja wartości inwestycji, która wyniosła 593.540 tys. PLN, natomiast w 2021 roku zmiana stanu rezerw w wysokości 87.696 tys. PLN. W 2022 roku największą ujemną korektą był zysk ze sprzedaży inwestycji w kwocie 79.922 tys. PLN. Największą ujemną korektą do wyniku netto Spółki w III kwartałach 2023 roku były wydatki na zakup inwestycji w wysokości 53.890 tys. PLN, natomiast w III kwartałach 2022 roku były zysk ze sprzedaży inwestycji w wysokości 79.917 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 88 tys. PLN, na co wpływ miało nabycie sprzętu biurowego.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 8 tys. PLN, na co wpływ miało nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w tym głównie sprzętu komputerowego, w tym iPada w kwocie 8 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku Spółka nie wykazała przepływów z działalności inwestycyjnej.

W III kwartałach 2023 roku Spółka nie odnotowała przepływów z działalności inwestycyjnej, natomiast w III kwartałach 2022 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 88 tys. PLN, na co wpływ miało nabycie sprzętu biurowego.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 6.338 tys. PLN, na które składały się: (i) wpływy z tytułu otrzymanych zaliczek na objęcie akcji Emitenta w wysokości 6.955 tys. PLN; (ii) wpływy ze sprzedaży akcji własnych w wysokości 1.080 tys. PLN; (iii) wydatki z tytułu skupu akcji własnych w wysokości 1.697 tys. PLN; (iv) wpływy z tytułu sprzedaży akcji własnych w wysokości 1.080 tys. PLN; oraz (v) błędny wpływ oraz zwrot środków pieniężnych w wysokości 660 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 598 tys. PLN, na które składały się: (i) wpływy ze sprzedaży akcji własnych w kwocie 1.060 tys. PLN; (ii) wpływy z tytułu otrzymanych zaliczek na dywidendę od KPM INVEST Sp. z o.o., ZIELONA Sp. z o.o. oraz Laguna Capital Sp. z o.o. w łącznej kwocie 3.112 tys. PLN; (iii) wydatki z tytułu skupu akcji własnych w wysokości 1.658 tys. PLN; oraz (iv) wydatki w kwocie 3.112 tys. PLN, wynikające ze zwrotu wcześniej otrzymanych zaliczek na dywidendę.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 5.358 tys. PLN, na które składały się: (i) wpływy ze sprzedaży akcji własnych w kwocie 6.100 tys. PLN; (ii) wpływy z otrzymanych pożyczek w kwocie 5.300 tys. PLN; (iii) wydatki z tytułu skupu akcji własnych w wysokości 281 tys. PLN; (iv) spłaty otrzymanych pożyczek w wysokości 5.660 tys. PLN; oraz (v) odsetki w wysokości 100 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 22.224 tys. PLN, na które składały się: (i) wpływy z tytułu wyemitowanych akcji serii G w łącznej wysokości 8.008 tys. PLN; (ii) wpływy z tytułu otrzymanych zaliczek na objęcie akcji serii H Emitenta w wysokości 14.000 tys. PLN; (iii) wpływy ze sprzedaży akcji własnych w wysokości 1.200 tys. PLN; oraz (iv) wydatki z tytułu skupu akcji własnych w wysokości 984 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 250 tys. PLN, na które składały się wydatki z tytułu skupu akcji własnych w wysokości 1.330 tys. PLN oraz wpływy z tytułu sprzedaży akcji własnych w wysokości 1.080 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W ramach środków pieniężnych w okresie historycznych informacji finansowych Spółka prezentowała głównie środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz w niewielkiej wartości środki pieniężne w kasie.

Tabela 21: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2022	2021	2020	2023
		(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)
Środki pieniężne w kasie	40	12	22	26
Środki pieniężne na rachunkach bankowych i maklerskich.....	286	351	2 564	327
Lokaty	30 600	-	-	1 600
Razem	30 927	364	2 586	1 954

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Na dzień 31 grudnia 2020 Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 2.586 tys. PLN, które następnie spadły do 364 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, zgromadzone były w kasie i na rachunkach bankowych. Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała zawiązane lokaty w wartości 30.600 tys. PLN, a pozostała część środków w wysokości 326 tys. PLN to zgromadzone w kasie i na rachunkach bankowych. Wzrost środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2022 roku wynika z całkowitego rozliczenia w dniu 29 grudnia 2022 roku sprzedaży przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz udziałów w KPM Invest sp. z o.o. Na dzień 30 września 2023 roku Spółka posiadała zawiązane lokaty w wartości 1.600 tys. PLN, a pozostała część środków w wysokości 353 tys. PLN to zgromadzone w kasie oraz na rachunkach bankowych i maklerskich.

Wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty są dostępne do wykorzystania przez Spółkę. Spółka nie posiada środków pieniężnych o ograniczonej możliwości wykorzystania. Spółka nie stosuje również żadnych instrumentów finansowych jako zabezpieczenia środków pieniężnych.

12. Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe

Spółka w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności, m.in. EBIT i EBITDA. W ocenie Spółki, wskaźniki te mogą być istotne dla Inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Spółki, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań. EBIT i EBITDA stanowią alternatywne pomiary wyników w rozumieniu Wytocznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników” i zostały zaprezentowane, ponieważ stanowią miary standardowo stosowane w analizie finansowej.

Spółka definiuje: (i) EBITDA jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej powiększoną o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych; oraz (ii) EBIT jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej.

EBIT stosowany jest do oceny wyników operacyjnych Spółki. Porównanie EBIT osiągniętego w różnych okresach pozwala ocenić, jak zmieniają się w czasie wyniki analizowanego podmiotu, biorąc pod uwagę jedynie działalność operacyjną. EBIT dostarcza więc informacji na temat wyniku osiąganego w obszarze będącym kluczowym dla osiąganego przez Spółkę wyniku finansowego. EBIT został zaprezentowany w Prospekcie również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.

EBITDA również stanowi miarę wyników operacyjnych Spółki. EBITDA różni się od EBIT dodatkowym nieuwzględnieniem amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych. Wyłączenie to pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników. EBITDA zaprezentowano w Prospekcie również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.

EBIT i EBITDA nie są definiowane jednolicie, dlatego też prezentowane wskaźniki nie powinny być porównywane z EBIT i EBITDA wykazywanymi przez inne podmioty, także te prowadzące działalność w sektorze, w którym działa Emitent. Podkreśla się, że EBIT oraz EBITDA nie są miernikami wyników finansowych zgodnie z polskimi standardami rachunkowości oraz stanowią jedynie miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Wskaźniki EBITDA oraz EBIT przedstawione w Prospekcie nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zbadanych przez firmę audytorską, zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Spółki za wskazane okresy.

Tabela 22: Wybrane wskaźniki finansowe za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 września	
	2022	2021	2020	2023	2022
	(w tys. PLN)				
EBITDA*	(139 606)	(462 337)	598 083	(5 332)	(170 053)
EBIT**	(139 653)	(462 338)	598 073	(5 339)	(170 097)

Źródło: Spółka

*EBITDA = zysk/(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

**EBIT – zysk/(strata) z działalności operacyjnej

Wskaźnik EBIT równy jest zyskowi lub stracie z działalności operacyjnej, które zostały opisane w punkcie *Wyniki działalności*.

W 2020 roku Spółka osiągnęła dodatni wskaźnik EBITDA dzięki aktualizacji wartości akcji i udziałów (w kwocie 593.540 tys. PLN) w wysokości 598.083 tys. PLN oraz amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości odpowiednio 10 tys. PLN.

W 2021 roku Spółka osiągnęła ujemny wskaźnik EBITDA ze względu na stratę z działalności operacyjnej w wysokości 462.337 tys. PLN oraz amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości odpowiednio 1 tys. PLN. Wpływ na odnotowaną stratę z działalności operacyjnej miał spadek wartości godziwej akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym. Część nowo pozyskanych inwestycji, jak również pozyskanych w poprzednim roku odnotowała spadek wartości godziwej, a decydujący wpływ na ujemną aktualizację wartości akcji i udziałów, miał spadek wartości godziwej akcji Columbus Energy S.A., która odpowiadała za 81% łącznej ujemnej aktualizacji wartości akcji i udziałów portfela inwestycyjnego Spółki.

W 2022 roku Spółka osiągnęła ujemny wskaźnik EBITDA ze względu na stratę z działalności operacyjnej w wysokości 139.653 tys. PLN oraz amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości

odpowiednio 47 tys. PLN. Wpływ na odnotowaną stratę z działalności operacyjnej miał spadek wartości godziwej akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym. Decydujący wpływ na ujemną aktualizację wartości akcji i udziałów, miało głównie zrealizowane wyjście z kluczowej inwestycji Columbus Energy S.A.

W III kwartałach 2023 roku oraz III kwartałach 2022 roku Spółka odnotowała ujemny wskaźnik EBITDA, ze względu na odnotowane straty z działalności operacyjnej odpowiednio w wysokości 5.339 tys. PLN i 170.097 tys. PLN. Wpływ na stratę z działalności operacyjnej w III kwartałach 2022 roku miał spadek wartości godziwej akcji i udziałów podmiotów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym, natomiast w III kwartałach 2023 roku poniesione koszty działalności operacyjnej w wysokości 3.892 tys. PLN oraz strata z inwestycji w wysokości 1.299 tys. PLN.

Dodatkowo w niniejszym punkcie przedstawiono wskaźniki zadłużenia i płynności, które mają charakter alternatywnych pomiarów wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”. Wskaźniki te nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez firmę audytorską, zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych i Śródrocznych Informacjach Finansowych i nie zostały zbadane przez firmę audytorską. Spółka prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary powszechnie stosowane w analizie finansowej.

Wskaźniki zadłużenia

Poniższa tabela przedstawia kluczowe parametry oceny zadłużenia Spółki.

Tabela 23: Wskaźniki zadłużenia

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 września
	2022	2021	2020	2023
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,5%	32,2%	22,6%	30,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych..	55,1%	47,6%	29,1%	43,7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego..	30,2%	19,1%	5,3%	25,2%

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / aktywa ogółem;

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem; Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe ogółem / aktywa ogółem

Wskaźnik ogólnego zadłużenia prezentuje potencjalny stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem podmiotu. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego obrazuje zabezpieczenie spłaty zobowiązań podmiotu jego majątkiem w krótkim okresie. Niższe poziomy wskaźników oznaczają niższy poziom finansowania z kapitału obcego i niższe ryzyko związane ze spłatą zobowiązań. Łączna analiza wskaźnika ogólnego zadłużenia oraz wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego pozwala uzyskać pełen obraz struktury zewnętrznego finansowania spółki, dlatego też Spółka zdecydowała o zaprezentowaniu tych wskaźników w Prospekcie.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 31 grudnia 2020 roku wskaźnik wyniósł 22,6%, na dzień 31 grudnia 2021 roku wzrósł do poziomu 32,2%, na dzień 31 grudnia 2022 roku do poziomu 35,5%, a na dzień 30 września 2023 roku do poziomu 30,4%.

Wzrost wskaźnika na koniec 2021 roku względem końca 2020 roku został odnotowany z uwagi na stosunkowo większy spadek wartości aktywów ogółem niż zobowiązań rok do roku, tj. spadku aktywów ogółem o 47,3%, przy spadku zobowiązań o 24,7%. Na spadek aktywów ogółem główny wpływ miał spadek wyceny inwestycji w akcje i udziały, których łączna wartość na dzień 31 grudnia 2021 roku spadła o 404.206 tys. PLN rok do roku. Wskaźnik na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień 30 września 2023 roku nie różnił się istotnie od wskaźnika na koniec 2021 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych obrazuje stopień zaangażowania kapitałów obcych w stosunku do kapitałów własnych danego podmiotu. Im niższa wartość wskaźnika, tym większa zdolność do spłaty

zadłużenia (przy założeniu niezmienniej struktury aktywów). Wskaźnik ten jest podstawową miarą struktury kapitału w danym podmiocie i pozwala ocenić stopień stosowanej dźwigni finansowej. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej. Spółka zdecydowała o jego zaprezentowaniu w Prospekcie ze względu na wyżej opisaną przydatność i powszechne stosowanie.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniósł 29,1%, na dzień 31 grudnia 2021 roku wzrósł do poziomu 47,6%, na dzień 31 grudnia 2022 roku do poziomu 55,1%, a na dzień 30 września 2023 roku do poziomu 43,7%.

Wzrost wskaźnika na koniec 2021 roku do 47,6% wynika ze spadku kapitałów własnych rok do roku o 353.190 tys. PLN, przy spadku zobowiązań o 47.117 tys. PLN. Na spadek kapitałów własnych wpłynęła odnotowana strata w 2021 roku w wysokości 376.401 tys. PLN. Wzrost wskaźnika na koniec 2022 roku wynikał przede wszystkim ze spadku wartości kapitału własnego, na co wpływ miała odnotowana strata netto w wysokości 98.693 tys. PLN. Spadek wskaźnika na dzień 30 września 2023 roku względem końca 2022 roku wynika głównie z szybszego tempa wzrostu kapitału własnego aniżeli zobowiązań, dzięki dokonaniu podwyższenia kapitału o emisję akcji serii G i H.

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniósł 5,3% na dzień 31 grudnia 2020 roku, a następnie wzrósł do 19,1% na dzień 31 grudnia 2021 roku, do 30,2% na dzień 31 grudnia 2022 roku, a na dzień 30 września 2023 roku do poziomu 25,2%.

Wzrost wskaźnika w 2021 roku wynika ze spadku aktywów ogółem o 47,3%, przy wzroście zobowiązań krótkoterminowych prawie 2-krotnym. Na spadek aktywów ogółem główny wpływ miał spadek wyceny inwestycji w akcje i udziały, których łączna wartość na dzień 31 grudnia 2021 roku spadła o 404.206 tys. PLN rok do roku. W tym samym okresie na wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpływ miał wzrost zobowiązań handlowych oraz pozostałych, a także zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji. Wzrost wskaźnika na koniec 2022 roku wynikał przede wszystkim ze spadku wartości pasywów, ze względu na odnotowaną stratę netto oraz zawiązania mniejszej rezerwy na odroczony podatek dochodowy. Na dzień 30 września 2023 roku wskaźnik spadł o 5 p.p. do 25,2% względem stanu na koniec 2022 roku, ze względu na spadek zobowiązań krótkoterminowych przy wzroście aktywów, na co wpływ miał wzrost wartości portfela inwestycyjnego.

Wskaźniki płynności

Poniższa tabela przedstawia kluczowe parametry oceny płynności finansowej Spółki.

Tabela 24: Wskaźniki płynności

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2022	2021	2020	30 września
				2023
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności bieżącej	3,3	5,2	18,9	4,0
Wskaźnik płynności szybkiej.....	3,3	5,2	18,9	4,0
<i>Źródło: Spółka</i>				

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem; Wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy – rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik bieżącej płynności informuje o stopniu pokrycia zobowiązań krótkoterminowymi aktywami obrotowymi i obrazuje potencjalną zdolność do spłaty zobowiązań w dniu pomiaru. Wskaźnik ten pozwala ocenić zdolność danego podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie. Wskaźnik ten został zaprezentowany ze względu na przydatność do oceny ryzyka utraty płynności oraz ze względu na jego powszechne zastosowanie w analizie finansowej.

Wskaźnik płynności szybkiej informuje o stopniu pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami obrotowymi (tj. pomija zapasy oraz rozliczenia międzyokresowe). Podobnie jak wskaźnik płynności bieżącej, wskaźnik ten pozwala ocenić zdolność danego podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie, przy wprowadzeniu bardziej rygorystycznych wymagań dotyczących uwzględnianych

aktywów. Wskaźnik ten został zaprezentowany ze względu na przydatność do oceny ryzyka utraty płynności oraz ze względu na jego powszechne zastosowanie w analizie finansowej. W analizowanym okresie zauważalny jest wysoki poziom wskaźników płynności na co wpływ mają wyceny inwestycji w akcje i udziały według wartości godziwej oraz zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji. Na dzień 31 grudnia 2021 roku wartość inwestycji spadła o 404.206 tys. PLN, przy wzroście zobowiązań krótkoterminowych ze względu na wzrost zobowiązań handlowych oraz pozostałych, a także zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji. Na dzień 31 grudnia 2022 roku nastąpił kolejny spadek wartości portfela inwestycyjnego o 170.119 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku przy wzroście zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień 30 września 2023 roku nastąpił wzrost wartości portfela inwestycyjnego o 49.740 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku, przy czym aktywa obrotowe wzrosły o 10.273 tys. PLN, przy spadku zobowiązań krótkoterminowych o 13.571 tys. PLN.

W przypadku wskaźnika płynności szybkiej jest on na podobnym poziomie co wskaźnik płynności bieżącej, ze względu na korektę aktywów obrotowych o rozliczenia międzyokresowe w niewielkiej wysokości 34 tys. PLN na dzień 30 września 2023 roku, 292 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2022 roku, 90 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz 21 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku.

13. Nakłady inwestycyjne

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat łącznych nakładów inwestycyjnych Spółki na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i finansowe aktywa trwałe we wskazanych w niej okresach.

Tabela 25: Łączne nakłady inwestycyjne Spółki we wskazanych okresach

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			
	2023	2022	2021	2020
	(w tys. PLN)			
Poniesione nakłady inwestycyjne				
Zakupy środków trwałych	-	88	-	8
Zakupy wartości niematerialnych	41	-	-	-
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	41	88	-	8
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	-	-	-	-
Razem nakłady inwestycyjne	41	88	-	8

Źródło: Spółka

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 8 tys. PLN i dotyczyły zakupu Apple iPad Pro, klawiatury i Apple Pencil w łącznej wysokości 8 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 88 tys. PLN i dotyczyły w całości zakupu sprzętu biurowego.

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 41 tys. PLN i dotyczyły zakupu licencji IT.

Nakłady inwestycyjne w latach 2020 – 2023 były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne poniesione w latach 2020 – 2023 były finansowane ze środków własnych.

14. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki

W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu Spółka nie poniosła nakładów inwestycyjnych. Spółka nie podjęła żadnych innych wiążących zobowiązań związanych z inwestycjami w przyszłości.

15. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania

Podstawa sporządzania historycznych informacji finansowych

Historyczne Informacje Finansowe Spółki za lata obrotowe obejmujące 12 miesięcy i zakończone 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2020 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), zatwierdzone do stosowania w UE „MSSF”), obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2022 roku. Standardy te zostały zastosowane do wszystkich prezentowanych okresów. Historyczne Informacje Finansowe przygotowano na podstawie rocznych sprawozdań finansowych za lata 2020 – 2022 sporządzonych zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości – Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

Historyczne Informacje Finansowe sporządzono za trzy lata obrotowe dla celów zamieszczenia w prospekcie w związku z planowanym dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Datą sprawozdawczą (datą bilansową) Historycznych Informacji Finansowych jest 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku. Informacje te zostały sporządzone z uwzględnieniem zwolnień dopuszczonych przez MSSF1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy.

JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna uzyskała wpis do rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 27 września 2019 roku. W związku z tym jednostka jest Alternatywną Spółką Inwestycyjną w rozumieniu art. 8a ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jeżeli jednostka spełnia kryteria klasyfikacji jako „jednostka inwestycyjna” określone w paragrafie 27 MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, 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 (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 (JR HOLDING ASI nie posiada takich jednostek).

Zwolnienie z konsolidacji przysługuje „jednostce inwestycyjnej”, która: pozyskuje fundusze od jednego lub kilku inwestorów w celu świadczenia profesjonalnych usług zarządzania inwestycjami, zobowiązuje się wobec inwestora (inwestorów), iż celem jej biznesu jest gospodarowanie funduszami wyłącznie w celu generowania zysków z przyrostu wartości kapitału, z dochodów inwestycyjnych lub z obu tych źródeł łącznie, ocenia wyniki znaczącej większości inwestycji na bazie ich wartości godziwych. Zakres działalności wykonywanej przez JR HOLDING ASI S.A. wypełnia definicję jednostki inwestycyjnej w rozumieniu MSSF 10. Na tej podstawie Zarząd jednostki podjął decyzję o sporządzeniu wyłącznie jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2020 – 2022. Jest to zgodne z par. 8A MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe*, który mówi, że jednostka inwestycyjna, która musi w okresie bieżącym oraz we wszystkich prezentowanych okresach porównawczych stosować wyjątek w zakresie konsolidacji w odniesieniu do wszystkich swoich jednostek zależnych zgodnie z paragrafem 31 MSSF 10, sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe jako swoje jedyne sprawozdanie finansowe.

Nowe standardy i interpretacje

Szereg nowych standardów, zmian do standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujący dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2022 roku i nie zostały one zastosowane w Historycznych Informacjach Finansowych.

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17

MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. Nowy standard zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi; niemniej jednak zakres standardu nie jest ograniczony jedynie do firm ubezpieczeniowych, a umowy zawierane przez podmioty inne niż firmy ubezpieczeniowe mogą także zawierać element spełniający definicję umowy ubezpieczeniowej (jak zdefiniowano w MSSF 17). Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie;

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce

Zmiana do MSR 1 wprowadza wymóg ujawniania istotnych informacji dotyczących zasad rachunkowości, które zostały zdefiniowane w standardzie. Zmiana wyjaśnia, że informacje na temat polityk rachunkowości są istotne, jeżeli w przypadku ich braku, użytkownicy sprawozdania finansowego nie byłoby w stanie zrozumieć innych istotnych informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, dokonano również zmian wytycznych Rady w zakresie stosowania koncepcji istotności w praktyce, aby zapewnić wytyczne dotyczące stosowania pojęcia istotności do ujawnień dotyczących zasad rachunkowości. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2023 roku;

- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

W 2021 roku Rada opublikowała zmianę do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” w zakresie definicji wartości szacunkowych. Zmiana do MSR 8 wyjaśnia, w jaki sposób jednostki powinny odróżniać zmiany zasad rachunkowości od zmian wartości szacunkowych. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2023 roku;

- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”

Zmiany do MSR 12 precyzują, w jaki sposób rozliczać podatek odroczony od transakcji takich jak leasing i zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie;

- Zmiana do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”

Zmiana dotyczy wymogów przejściowych w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Celem zmiany jest zapewnienie użyteczności informacji finansowych dla inwestorów w okresie pierwszego zastosowania nowego standardu wprowadzając określone uproszczenia w odniesieniu do prezentacji danych porównawczych. Zmiana dotyczy wyłącznie zastosowania nowego standardu MSSF 17 i nie ma wpływu na żadne inne wymogi zawarte w MSSF 17;

- Zmiana do MSSF 16 „Leasing”

We wrześniu 2022 roku Rada zmieniła standard MSSF 16 „Leasing” uzupełniając wymogi dotyczące późniejszej wyceny obowiązania leasingowego w przypadku transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, w sytuacji, gdy spełnione są kryteria MSSF 15 i gdy transakcję należy ująć jako sprzedaż. Zmieniony standard zawiera nowy przykład, który ilustruje zastosowanie nowego wymogu w tym zakresie. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2024 roku. Na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji Finansowych, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską;

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

W 2020 roku Rada opublikowała zmiany do MSR 1, które wyjaśniają kwestię prezentacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe. W październiku 2022 roku Rada wydała kolejne poprawki do standardu MSR 1, które adresują kwestię klasyfikacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe, w odniesieniu do których jednostka zobowiązana jest spełniać określone wymogi umowne tzw. kowenanty.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2024 roku lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską;

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business). W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów. Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

Spółka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

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

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i modernizacji. Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 10.000,00 PLN netto obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania. Na składniki aktywów, co do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółka stosuje dla podstawowych grup majątku następujące okresy ekonomicznej użyteczności dla środków trwałych:

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

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

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

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty ze sprzedaży/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych są określane jako rocznica 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

Ogólne zasady

Spółka jako leasingobiorca, zgodnie z MSSF 16 Leasing, 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 z tytułu prawa do użytkowania

Spółka wycenia aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie rozpoczęcia leasingu według kosztu, który obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu;
- opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe;
- początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu, Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu, tj. w wartości kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się metodą liniową przez okres leasingu.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania prezentowane są w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Spółka dokonuje grupowania tych składników zgodnie z klasami bazowymi składników aktywów, a informację o tych klasach ujawnia w notach objaśniających do sprawozdania.

Zobowiązania z tytułu leasingu

Spółka wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Na potrzeby wyceny początkowej zobowiązania z tytułu leasingu Spółka ustala wartość opłat leasingowych obejmujących w szczególności:

- stałe opłaty leasingowe i zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki;
- kwoty oczekiwane do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji;
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Spółka może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu, Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- naliczenie odsetek od zobowiązania;
- zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe;
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej zobowiązania w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

Tym samym, każda opłata leasingowa jest alokowana pomiędzy zobowiązanie (prezentowane w odrębnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na długo- i krótkoterminowe), a koszt odsetek z tytułu leasingu (ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w kosztach finansowych).

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.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub gdy składnik aktywów finansowych oraz zasadniczo całe ryzyko i korzyści z nim związane zostają przeniesione na inny podmiot.

Spółka wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie przestało istnieć, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

(i) Klasyfikacja i wycena

Na dzień nabycia Spółka wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonych zapłat. 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, 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;

- aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć;
- 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).

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w innych całkowitych dochodach.

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).

(ii) 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.

„Pozostałe należności długoterminowe”, „Należności z tytułu sprzedaży inwestycji”, „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz „Pożyczki udzielone” prezentowane są w odrębnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej. Należności handlowe oraz pozostałe należności zawierają się w pozycji „należności handlowe oraz pozostałe” sprawozdania z sytuacji finansowej.

Wycena należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Z uwagi na nieistotne kwoty, Spółka nie wyodrębnia przychodów z tytułu odsetek jako osobnej pozycji, lecz ujmuje je w pozostałych przychodach z inwestycji lub w przychodach finansowych.

(iii) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

Ponadto, JR HOLDING ASI postanowiła skorzystać z możliwości, którą przewiduje par. 18 MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych 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.

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);
- 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.

(iv) 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 rocznice 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.

(v) 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 sprawozdaniu 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, w tym udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Inwestycje, w tym udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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 nieznaczące ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmowane są 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.

Płatności w formie akcji

Na dzień sporządzenia niniejszych informacji historycznych informacji finansowych w Spółce nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane byłyby opcje zamienne na akcje Spółki.

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 ujmują 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.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Spółki, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmują 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, Alternatywna Spółka Inwestycyjna jest zwolniona 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.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu historycznej 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

Zgodnie z kryteriami paragrafu 27 MSSF 10 jednostka spełnia definicję jednostki inwestycyjnej jeżeli:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Głównym celem jakim kieruje się JR HOLDING ASI nabywając akcje i udziały różnych spółek jest uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w takie spółki, gdzie oczekuje się zwrotu pochodzącego ze wzrostu wartości tych inwestycji. Spółka inwestuje środki pozyskane od wielu inwestorów. Najistotniejszą kwestią dla nich jest zwrot z zainwestowanego kapitału w długim okresie. Zarząd Spółki analizuje i ocenia wyniki działalności Spółki przez pryzmat wzrostu wartości godziwej posiadanych aktywów.

Spółka znajduje się obecnie na etapie budowy portfela inwestycyjnego. Modelową strategią dla wyjścia z inwestycji jest ich upublicznienie lub sprzedaż inwestorowi branżowemu. Na Datę Prospektu zrealizowane inwestycje dotyczy wyjścia z segmentu nieruchomości oraz sprzedaży walorów wybranych spółek portfelowych poprzez transakcje giełdowe.

W związku z powyższym, Spółka uważa, że spełnia definicję „jednostki inwestycyjnej” w rozumieniu MSSF 10.

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 na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i

wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie: (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji; (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego; (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących; oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych – mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk/stratę podatkową, podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

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 dnia bilansowego

W okresie Historycznych Informacji Finansowych Spółka nie dokonywała zmian dnia bilansowego. Rok obrotowy rozpoczyna się 1 stycznia, a kończy 31 grudnia tego samego roku kalendarzowego.

PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

Na Datę Prospektu Zarząd zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych. W przypadku sporządzenia prognoz wyników w późniejszym terminie, Emitent dołączy prognozy wyników w formie suplementu do Prospektu. Do Daty Prospektu Emitent nie publikował prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

1. Informacje ogólne

JR HOLDING ASI jest Alternatywną Spółką Inwestycyjną w rozumieniu art. 8a ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Stosownie do treści tego przepisu alternatywna spółka inwestycyjna jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym innym niż specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty albo fundusz inwestycyjny zamknięty. Działalność alternatywnej spółki inwestycyjnej, określona w art. 8a ust. 3 w zw. z art. 2 pkt 10a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, polega, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w ustawie, na zbieraniu aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną.

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

Spółka wykonuje działalność przewidzianą w art. 70e ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI. Spółka uzyskała wpis do rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 września 2019 roku.

Działalność JR HOLDING ASI polega w głównej mierze na inwestowaniu środków powierzonych przez inwestorów poprzez nabywanie udziałowych papierów wartościowych wyemitowanych przez inne podmioty i czerpanie korzyści ze wzrostu wartości zaangażowanego kapitału. Spółka przez długi okres swojej działalności zajmowała się głównie inwestowaniem w sektorze nieruchomości. W 2019 roku Spółka zmieniła swój profil inwestycyjny i skupiła się na inwestycjach w spółki o dużym potencjale wzrostu. Spółka poprzednie wyznaczone przez siebie cele strategiczne na lata 2020-2022 zrealizowała w połowie 2020 roku, co skutkowało koniecznością aktualizacji wyznaczonych celów i strategii rozwoju działalności.

Spółka jest notowana na rynku NewConnect od listopada 2012 roku, a obecnie koncentruje się na działalności inwestycyjnej w spółki działające w takich branżach jak: odnawialne źródła energii, gry komputerowe, nowoczesne media, biotechnologiczna i cyfrowego biznesu. Na dzień 31 grudnia 2022 roku JR HOLDING ASI posiadał 47 spółek portfelowych, których wartość godziwa wyniosła 270,1 mln PLN, natomiast na dzień 30 września 2023 roku liczba spółek w portfelu wzrosła do 55 (pięćdziesięciu pięciu), o łącznej wartości 318,3 mln PLN. Spółka finansuje swoją działalność poprzez gromadzenie środków z emisji akcji oraz ze zbycia aktywów tj. udziałów, akcji oraz nieruchomości.

Spółką kieruje jednoosobowy Zarząd odpowiedzialny za podejmowanie strategicznych decyzji, ocenę i dobór projektów, wyznaczanie strategii rozwoju i strategii inwestycyjnej. Kluczowe decyzje Zarząd podejmuje w oparciu o wieloletnie doświadczenie, wiedzę, znajomość rynku. Łączny stały zespół JR HOLDING ASI składa się z 12 osób, kilkudziesięciu ekspertów angażowanych w modelu projektowym oraz szeregu podmiotów realizujących wybrane prace z obszaru prawnego, audytorskiego, finansowego i innych.

2. Historia

Spółka została założona 27 października 2003 roku w Krakowie w formie spółki z ograniczoną działalnością. W maju 2006 roku Spółka przyjęła nazwę „JR INVEST”, rozpoczynając prowadzenie działalności w zakresie obrotu i zarządzania własnymi nieruchomościami komercyjnymi. W dniu 18 lipca 2011 roku Spółka przekształciła się w spółkę akcyjną. W 2012 roku podjęto decyzję o wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu publicznego na rynku NewConnect. W tym samym roku dokonano emisji 607.367 nowych akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda oraz 143.000 akcji serii D o wartości 1,00 PLN każda.

Istotnym wydarzeniem w dłuższej perspektywie działalności Spółki było dokonanie inwestycji kapitałowej w spółkę Columbus Energy S.A. w latach 2014-2015. Zainwestowane wówczas przez Emitenta środki pieniężne w łącznej kwocie 700 tys. PLN, wygenerowały wielotysięczny wzrost wartości zaangażowanego

kapitału. W wyniku tych transakcji Emitent stał się posiadaczem pakietu akcji, którego wartość w szczytowym momencie osiągnęła kwotę ponad 1,3 mld PLN.

W dniu 14 sierpnia 2015 roku Spółka ponownie zmieniła firmę, pod którą działała z „JR INVEST” na „JR HOLDING”. Było to związane ze zmianą strategii działania, zakładającą utworzenie grupy, w której JR HOLDING jest spółką dominującą. Działalność Spółki została przekierowana z wynajmu i zarządzania nieruchomościami na zarządzanie spółkami Grupy, w skład której wchodziły na moment zmiany strategii podmioty działające w branży nieruchomości, branży odnawialnych źródeł energii, branży deweloperskiej oraz inwestycyjnej.

W 2019 roku nastąpiła istotna zmiana w zakresie docelowego obszaru działalności Spółki. Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2019 roku JR HOLDING zrezygnowała z inwestycji w nieruchomości, koncentrując się jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna na działalności inwestycyjnej i zaangażowaniu w spółki z branży odnawialnych źródeł energii, gier komputerowych i sztucznej inteligencji. W dniu 27 września 2019 roku, Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu JR HOLDING do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), wskutek czego Spółka od tego momentu działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnętrznie w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zgodnie z poczynionymi zmianami powstała nowa strategia Spółki, która zakłada całkowite wyjście z segmentu nieruchomościowego i reinwestycję środków w nowe projekty inwestycyjne z obszaru odnawialnych źródeł energii, gier komputerowych oraz nowych technologii – biotechnologii, czy sztucznej inteligencji.

W 2020 roku Spółka poczyniła szereg inwestycji. W tym roku zostały zakupione akcje i udziały spółek takich jak: ALL IN! GAMES Sp. z o.o., Oxygen S.A., MEDCAMP S.A., czy genXone S.A. W grudniu 2020 roku Zarząd Spółki zawarł z EKIPA HOLDING S.A. z siedzibą w Krakowie umowę, na podstawie której Spółka objęła nowo wyemitowane akcje imienne serii B, które stanowiły 11,99% w kapitale zakładowym tej spółki.

Ponadto w 2021 roku Spółka zainwestowała między innymi w takie podmioty jak: Triggo S.A., LaserTec S.A., SatRev S.A., Femion Technology S.A., KBJ S.A., czy Healthnomic S.A.

W I kwartale 2022 roku Emitent zainwestował m.in. w spółkę Plantalux Sp. z o. o.

W marcu 2022 roku Spółka podjęła działania zmierzające do utworzenia dwóch funduszy private equity, zorganizowanych jako Alternatywne Spółki Inwestycyjne (ASI) zarządzane przez zewnętrznych zarządzających ASI (ZASI). W dniu 28 czerwca 2022 roku ogłoszono, że obie ASI będą prowadzić działalność pod wspólną marką Smartlink Partners. Emitent ma docelowo pełnić rolę inwestora strategicznego we wspomnianych ASI. W dniu 27 maja 2022 r. w KNF złożono wniosek o udzielenie zezwolenia na wykonywanie przez Smartlink Partners Growth sp. z o.o. działalności przez zarządzającego ASI, zaś w dniu 3 czerwca 2022 r. złożono wniosek o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI przez Smartlink Partners Evolution Sp. z o.o. W dniu 22 września 2022 roku oba przedmiotowe podmioty zostały wpisane do rejestru zarządzających ASI, prowadzonego przez KNF.

W dniu 1 kwietnia 2022 roku Emitent sprzedał 50 udziałów, stanowiących 50% udziałów w kapitale zakładowym Ganador Sp. z o.o. (obecnie TopLevelTennis.com sp. z o.o.) za cenę 35 tys. PLN. Mając na uwadze, że cena nabycia sprzedanych udziałów wynosiła 2,5 tys. PLN, Spółka osiągnęła 14-krotny zwrot zainwestowanego kapitału. Sprzedaż udziałów jest wynikiem realizacji strategii rozwoju Spółki i przyjętego kierunku sprzedaży posiadanych udziałów spółek prowadzących działalność w obszarze nieruchomości.

W dniu 7 kwietnia 2022 roku Emitent dokonał sprzedaży 200.000 akcji Prometheus S.A. za cenę 8,2 mln PLN. Akcje będące przedmiotem sprzedaży stanowiły 10,82% w kapitale zakładowym Prometheus S.A., a po transakcji Spółka posiada 291.313 akcji, stanowiących 15,76% udziału w kapitale zakładowym Prometheus S.A. Mając na uwadze, że cena nabycia sprzedanych akcji wynosiła 20 PLN za akcję w przypadku obejmowanych akcji oraz 0,10 PLN za akcję w przypadku zakupionych akcji, Spółka osiągnęła 105% stopy zwrotu zainwestowanego kapitału (biorąc pod uwagę stosowaną przez Spółkę zasadę FIFO).

W dniu 28 kwietnia 2022 roku Spółka zawarła z FLEXEE GROUP Sp. z o.o. umowę inwestycyjną, na podstawie której JR HOLDING ASI objął w dwóch transzach udziały za kwotę 2 mln PLN. Umowa

przewiduje prawo pierwszeństwa Emitenta do objęcia kolejnych udziałów FLEXEE GROUP Sp. z o.o. za kwotę kolejnych 2 mln PLN w związku z kolejną rundą inwestycyjną w 2022 roku.

W dniu 15 lipca 2022 roku Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzieliła temu podmiotowi prawo nabycia 8.261.239 posiadanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz 100% udziałów w spółce KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A. Gemstone ASI S.A. wykonał prawo nabycia w dniu 17 sierpnia 2022 roku. Emitent zobowiązał się do dnia 31 grudnia 2025 roku, bezpośrednio oraz przez podmioty powiązane, nie rozporządzać jakimikolwiek akcjami Columbus Energy S.A., w tym po 31 grudnia 2022 roku nie posiadać akcji w liczbie przekraczającej 1% kapitału zakładowego Columbus Energy S.A. Całkowite rozliczenie transakcji sprzedaży przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz udziałów w KPM INVEST Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 29 grudnia 2022 roku. W związku z wykonaniem przez Gemstone ASI S.A. prawa nabycia wszystkich oferowanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. Emitent nie posiada aktualnie żadnych akcji Columbus Energy S.A.

W dniu 12 sierpnia 2022 roku Emitent zawarł z GREEN LANES Sp. z o.o. umowę inwestycyjną, która przewiduje inwestycję Emitenta w GREEN LANES Sp. z o.o. do wysokości 2.000.000,00 PLN w zamian za objęcie docelowo do 161 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy i łącznej docelowej wartości nominalnej do 8.050,00 PLN, stanowiących łącznie nie mniej niż 9,00% udziału w kapitale GREEN LANES Sp. z o.o.

W dniu 30 września 2022 roku JR HOLDING ASI sprzedał wszystkie posiadane udziały, tj.: 88 udziałów TASTEIN Sp. z o.o. za łączną cenę 1.822,00 PLN oraz 80 udziałów PATENT FORGE Sp. z o.o. za łączną cenę 1.000,00 PLN.

W dniu 12 października 2022 roku Emitent zawarł z MINTENDO Sp. z o.o. umowę inwestycyjną, która przewiduje inwestycję Emitenta w MINTENDO Sp. z o.o. w wysokości 1.500.000,00 PLN, w zamian za objęcie 192 udziałów o łącznej wartości nominalnej 96.000,00 PLN, stanowiących 11,1% udziału w docelowym kapitale zakładowym MINTENDO Sp. z o.o., w terminie do dnia 31 grudnia 2022 roku. Ponadto, na podstawie przedmiotowej umowy inwestycyjnej Emitentowi przysługuje uprawnienie do objęcia (na jego żądanie) udziałów MINTENDO Sp. z o.o. za kwotę 1.500.000,00 PLN w ramach kolejnej rundy finansowania przy wycenie 25.000.000,00 PLN (pre-money), w terminie do dnia 31 marca 2024 roku.

W dniu 20 października 2022 roku Emitent nabył 1.200.000 (milion dwieście tysięcy) akcji MAXIMUS S.A. (obecnie Honey Payment Group S.A.) z siedzibą w Krakowie, stanowiących 64% (sześćdziesiąt cztery procent) kapitału zakładowego tej spółki.

W dniu 21 października 2022 roku, Emitent zawarł z MAXIMUS S.A., Honey Payment Sp. z o.o. oraz współnikami Honey Payment Sp. z o.o. umowę inwestycyjną, w której określono warunki połączenia spółki Honey Payment Sp. z o.o. ze spółką MAXIMUS S.A. poprzez zaoferowanie współnikom Honey Payment Sp. z o.o. akcji MAXIMUS S.A., w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100% udziałów Honey Payment Sp. z o.o. W dniu 31 maja 2023 r. Emitent zawarł z MAXIMUS S.A., Honey Payment sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a także z pięcioma podmiotami - udziałowcami Honey Payment sp. z o.o., aneks nr 1 do opisanej wyżej umowy inwestycyjnej z dnia 21 października 2022 roku.

W dniu 8 listopada 2022 roku Emitent zawarł z IGLOO Sp. z o.o. z siedzibą w Starym Wiśniczu i MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o. z siedzibą w Starym Wiśniczu oraz dotychczasowymi współnikami tych spółek umowę inwestycyjną, która przewiduje inwestycję Emitenta w spółki IGLOO Sp. z o.o. i MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o. w łącznej wysokości 40 mln zł, przy czym JR HOLDING ASI zainwestuje 33,08 mln zł w zamian za objęcie 30.000 udziałów IGLOO sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1,5 mln zł stanowiących 20% kapitału zakładowego IGLOO Sp. z o.o. oraz 6,92 mln zł w zamian za objęcie 1.840 udziałów MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 920 tys. zł stanowiących 20% kapitału zakładowego MILOO-ELECTRONICS sp. z o.o.

W dniu 9 listopada 2022 roku Emitent zawarł z TECH-RISE Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. (obecnie AIP SEED ASI S.A.) z siedzibą w Tychach umowę, na podstawie której nieodpłatnie objął 304.413 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez tę spółkę. Przedmiotowe warranty subskrypcyjne uprawniają do objęcia łącznie 304.413 akcji serii E w podwyższonym kapitale zakładowym TECH-RISE ASI

S.A. (obecnie AIP SEED ASI S.A.) (tj. każdy warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii E). Akcje serii E zostały objęte przez Emitenta w transzach, z czego pierwsza do 31 stycznia 2023 r. i druga do 30 czerwca 2023 r.

Spółka zawarła w dniu 7 grudnia 2022 roku umowę inwestycyjną, która przewiduje inwestycję Emitenta w spółkę FLUENCE Sp. z o.o., poprzez objęcie 71 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki FLUENCE Sp. z o.o., stanowiących 7,97% kapitału zakładowego FLUENCE Sp. z o.o. po podwyższeniu, za równowartość kwoty 1 mln EUR. Umowa przewiduje, że Emitent będzie uprawniony do objęcia dodatkowych udziałów, jeżeli FLUENCE Sp. z o.o. nie osiągnie minimalnego poziomu przychodów za 2022 rok.

Spółka w dniu 12 stycznia 2023 roku zawarła umowę, której przedmiotem jest inwestycja Emitenta w spółkę Tres Comas Sp. z o.o., posiadającej prawa autorskie do aplikacji MONITI. Umowa dotyczy objęcia przez Emitenta w dwóch transzach łącznie do 26 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki za cenę do 1.200.000,00 PLN. Umowa przewiduje, że Emitent obejmie 14 udziałów w drugiej transzy pod warunkiem osiągnięcia przez Tres Comas Sp. z o.o. określonego poziomu przychodów. Ponadto, umowa przewiduje, pod warunkiem osiągnięcia przez Spółkę określonego w umowie poziomu przychodów, uprawnienie do podwyższenia na rzecz wspólnika Tres Comas Sp. z o.o., kapitału zakładowego Tres Comas Sp. z o.o. o 82 udziały do objęcia po cenie nominalnej. W przypadku podwyższenia kapitału na rzecz wspólnika, po realizacji określonego w umowie poziomu przychodów, udział Emitenta w kapitale zakładowym Tres Comas Sp. z o.o. wyniesie 12,38%.

W dniu 16 lutego 2023 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną dotyczącą inwestycji w NOXO Energy Sp. z o.o., będącej operatorem stacji ładowania pojazdów elektrycznych w Polsce. Umowa przewiduje, objęcie przez Emitenta, w czterech transzach, do 6.430 udziałów NOXO Energy Sp. z o.o., co stanowi do 40% udziału w docelowym kapitale zakładowym tej spółki. Łączna wartość inwestycji będzie wynosić docelowo do 10.000.000,00 PLN.

W dniu 15 marca 2023 roku Spółka podpisała porozumienie (term sheet) z Closer Music Sp. z o.o., EKIPA Investments ASI Sp. z o.o., IMS S.A., WORLD OF MUSIC ASI Sp. z o.o. oraz jedną osobą fizyczną, w przedmiocie inwestycji w Closer Music Sp. z o.o. Ustalono, że łączna inwestycja inwestorów wyniesie 6.000.000,00 PLN, przy wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music Sp. z o.o. wynoszącej 50.000.000,00 PLN, w zamian za objęcie przez inwestorów łącznie 1254 udziałów, stanowiących 10,71% w podwyższonym kapitale Closer Music Sp. z o.o. Sam Emitent zainwestuje 4.000.000,00 PLN w zamian za 836 udziałów Closer Music Sp. z o.o. (7,14% udziału w kapitale zakładowym Closer Music Sp. z o.o. po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego). W dniu 12 listopada 2023 roku doszło do podpisania umowy inwestycyjnej w przedmiocie inwestycji przez Emitenta oraz spółkę Ekipa Investments ASI Sp. z o.o. w spółkę Closer Music Sp. z o.o. Zgodnie z jej warunkami, inwestorzy zainwestują łącznie 3.000.000,00 PLN przy wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music Sp. z o.o. wynoszącej 50.000.000,00 PLN i obejmą łącznie 627 udziałów stanowiących 5,57% w kapitale zakładowym Closer Music Sp. z o.o. po podwyższeniu, w tym Emitent obejmie 418 udziałów stanowiących 3,71% w kapitale zakładowym ww. spółki po podwyższeniu. Ponadto, inwestorzy mają prawo konwersji 627 udziałów w Closer Music Sp. z o.o. na 854.700 nowoutworzonych akcji spółki IMS S.A. w terminie od 24 do 36 miesięcy od dnia podpisania umowy, po cenie emisyjnej wynoszącej 3,21 PLN za jedną akcję. Inwestorom przysługuje także prawo wymiany udziałów na akcje Closer Music Corporation z siedzibą w USA według stałego parytetu, tj. 1 udział Closer Music Sp. z o.o. = 1.127,36829 akcji Closer Music Corporation, tzn. wymiany 627 udziałów na 706.880 akcji Closer Music Corporation. Prawa te są prawami rozłącznymi, tj. skorzystanie z jednego z nich eliminuje możliwość skorzystania z drugiego prawa.

Emitent zawarł w dniu 23 marca 2023 roku umowę o udzieleniu AI CLEARING INC. z siedzibą w USA finansowania dłużnego zamiennego na akcje, w kwocie 1.000.000,00 USD. Finansowanie udzielone zostało w ramach umowy pożyczki konwertowalnej na akcje AI CLEARING INC, oprocentowanej w wysokości 4% rocznie, o terminie zapadalności 24 miesięcy od daty podpisania umowy. Na jej podstawie Emitent był uprawniony do konwersji pożyczki na akcje AI CLEARING INC., które zostaną wyemitowane w ramach najbliższej rundy finansowania kapitałowego zorganizowanej przez AI CLEARING INC. W dniu 10 maja 2023 roku Emitent zawarł z osobą fizyczną umowę cesji, na podstawie której przeniósł na nią ogół praw i

obowiązków Emitenta wynikających z umowy finansowania dłużnego zamiennego na akcje AI CLEARING INC. W dniu 10 sierpnia 2023 roku strony zawarły umowę cesji zwrotnej.

W dniu 12 lipca 2023 roku Spółka podpisała umowę inwestycyjną w przedmiocie inwestycji w spółkę KOGENA Sp. z o.o., polegającej na objęciu przez Emitenta 472 nowoutworzonych udziałów w tej spółce, stanowiących nie mniej niż 20,02% kapitału zakładowego KOGENA sp. z o.o. po podwyższeniu kapitału zakładowego, w zamian za łączną kwotę 4.000.000,00 PLN.

Tabela 26: Historia Spółki – najważniejsze wybrane wydarzenia

2003	
Q4	Powstanie Spółki
2011	
Q3	Przekształcenie JR INVEST Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Emisja akcji serii B
2012	
Q2	Emisja akcji serii C i D Decyzja o wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku NewConnect
2014	
Q4	Nabycie 20% akcji w spółce Columbus Energy S.A.
2015	
Q3	Zmiana firmy pod którą działa Spółka z JR INVEST na JR HOLDING
Q4	Zmiana polityki realizowania biznesu – działalność Spółki została przekierowana z wynajmu i zarządzania nieruchomościami na zarządzanie spółkami Grupy
2019	
Q2	Rezygnacja z inwestycji w nieruchomości i koncentracja na działalności inwestycyjnej w podmioty z branży odnawialnych źródeł energii, gier komputerowych, sztucznej inteligencji
Q4	Wpisanie Spółki przez KNF do Rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi
2020	
Q1	Objęcie udziałów Ongeno Sp. z o.o. (wcześniej Adelante Sp. z o.o.)
Q2	Nabycie akcji AVATRIX S.A. (obecnie ICE CODE GAMES S.A.)
Q4	Objęcie akcji EKIPA HOLDING S.A.
2021	
Q1	Nabycie akcji Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (obecnie EKIPA HOLDING S.A.)
	Nabycie i objęcie udziałów Motivizer Sp. z o.o.
	Nabycie akcji easyCALL.pl S.A.
	Objęcie udziałów Pergamin Sp. z o.o.
Q2	Zawarcie umowy inwestycyjnej oraz podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F
	Objęcie udziałów OpenApp Sp. z o.o.
	Objęcie udziałów w spółce MINTE.AI Sp. z o.o.
	Nabycie i objęcie udziałów w spółce Cypherdog Sp. z o.o.

Q3	Nabycie i objęcie akcji w spółce Femion Technology S.A.
	Nabycie udziałów w spółce LiveKid Sp. z o.o.
	Nabycie akcji w spółce SatRev S.A.
	Nabycie udziałów w spółce SiDLY Sp. z o. o.
	Objęcie akcji w spółce EDU Games S.A.
	Objęcie udziałów w spółce ONE2TRIBE Sp. z o. o.
Q4	Nabycie i objęcie akcji w spółce Prometheus S.A.
	Podjęcie przez NWZ ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
	Objęcie akcji w spółce LaserTec S.A.
2022	
Q1	Objęcie udziałów w spółce Plantalux Sp. z o. o.
	Podjęcie działań zmierzających do utworzenia dwóch komplementarnych funduszy inwestycyjnych, mających działać jako Zewnętrzny Zarządzający Spółkami Inwestycyjnymi (ZASI) oraz co najmniej jedna Alternatywna Spółka Inwestycyjna (ASI) zarządzana przez to ZASI
Q2	Sprzedaż 50% udziałów w kapitale zakładowym Ganador Sp. z o.o. (obecnie TopLevelTennis.com sp. z o.o.)
	Sprzedaż akcji stanowiących 10,82% w kapitale zakładowym Prometheus S.A.
	Objęcie udziałów w spółce FLEXEE GROUP Sp. z o.o.
Q3	Sprzedaż 8.261.239 akcji Columbus Energy S.A. oraz 100% udziałów KPM Invest sp. z o.o. na rzecz Gemstone ASI S.A.
	Sprzedaż posiadanych udziałów TASTEIN Sp. z o.o. oraz PATENT FORGE Sp. z o.o.
Q4	Zawarcie umowy inwestycyjnej z MINDENTO Sp. z o. o.
	Nabycie 64% akcji w spółce MAXIMUS S.A. (obecnie Honey Payment Group S.A.)
	Zawarcie umowy inwestycyjnej z MAXIMUS S.A., Honey Payment Sp. z o.o. oraz wspólnikami Honey Payment Sp. z o. o.
	Zawarcie umowy inwestycyjnej z IGLOO Sp. z o. o., MILOO-ELECTRONICS Sp. z o. o. oraz dotychczasowymi wspólnikami obu spółek
	Zawarcie umowy objęcia 304.413 warrantów subskrypcyjnych z TECH-RISE Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. (obecnie AIP SEED Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.)
	Zawarcie umowy inwestycyjnej z FLUENCE Sp. z o.o. dotyczącej objęcia 71 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym FLUENCE Sp. z o.o.
2023	
Q1	Zawarcie umowy dotyczącej inwestycji w Tres Comas Sp. z o.o.
	Zawarcie umowy dotyczącej inwestycji w NOXO ENERGY Sp. z o. o.
	Zawarcie term-sheet dotyczącego inwestycji w Closer Music Sp. z o.o.
	Zawarcie umowy finansowania dłużnego zamiennego na akcje AI CLEARING INC.
Q2	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G

	Zawarcie umowy dotyczącej inwestycji w KOGENA Sp. z o.o.
Q3	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H
	Zawarcie umowy dotyczącej inwestycji w Closer Music Sp. z o.o.

Źródło: Spółka

3. Segmenty działalności

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

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

4. Polityka Inwestycyjna

Zgodnie z Polityką Inwestycyjną Spółki, jako podstawowy cel inwestycyjny określono wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości kapitału. Na Datę Prospektu Spółka inwestuje przede wszystkim w podmioty mające siedzibę w Polsce, które realizują lub strategicznie planują realizować ekspansję na poziomie globalnym.

Działając zgodnie z wyznaczoną polityką, Spółka dąży do wyznaczonego celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. JR HOLDING ASI 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.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych zgodnych z przyjętą Polityką Inwestycyjną Spółki:

- akcje spółek akcyjnych;
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- spółki osobowe, do których Spółka przystąpi w charakterze wspólnika;
- bankowe lokaty pieniężne (dotyczy środków przeznaczonych na inwestycje, które nie zostały jeszcze zaalokowane).

Zgodnie ze strategią działalności, na Datę Prospektu Emitent dokonuje inwestycji w dwa pierwsze rodzaje papierów wartościowych, tj. akcje i udziały podmiotów mających siedzibę i działających w Polsce, z których część realizuje działalność na rynku zagranicznym.

Kryteria oraz podejście do doboru spółek portfelowych zawarte w Polityce Inwestycyjnej Spółki:

- dobór inwestycji, kierując się zasadą maksymalizacji ich wartości, przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego;
- w odniesieniu do udziałów i akcji spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których Spółka przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju:

- **kadra spółki** – ze względu na to, że inwestycje w podmioty znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju są w rzeczywistości inwestycjami w ludzi, niezwykle istotne są indywidualne i komplementarne cechy, kompetencje oraz osiągnięcia zespołu;
 - **skalowalność projektu** – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe;
 - **produkt i rynek** – powinny odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotnymi są też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewagi konkurencyjne. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu;
 - **model biznesowy** – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży;
 - **finanse** – ze względu na wczesny etap rozwoju, podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał, do decyzji inwestycyjnej należy podejść konserwatywnie. Jednym z kluczowych elementów przy podejmowaniu decyzji w zakresie wartości inwestycji jest określenie czy wysokość finansowania wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności;
 - **wyjście z inwestycji** – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.
- w odniesieniu do udziałów i akcji spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych, do których Spółka przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju:
- **sytuacja spółki** – bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna spółki, ocena jakości działań podejmowanych przez zarząd, struktura własnościowa, w tym pozycja spółki po ewentualnym dokonaniu inwestycji;
 - **wartość spółki** – wartość rynkowa posiadanych przez spółkę aktywów, otoczenie zewnętrzne oraz przewagi konkurencyjne spółki;
 - **potencjał rozwoju** – inwestowanie w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w sposób, który może spowodować znaczny wzrost wartości;
 - **skalowalność projektu** – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe;
 - **produkt i rynek** – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotnymi są też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewagi konkurencyjne. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu;
 - **model biznesowy** – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży;
 - **finanse** – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy podejść konserwatywnie. Jednym z kluczowych elementów przy podejmowaniu decyzji o wartości inwestycji jest określenie czy wysokość finansowania wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności;
 - **wyjście z inwestycji** – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.

Dokonując doboru inwestycji w bankowe lokaty pieniężne Spółka, zgodnie z Polityką Inwestycyjną, kieruje się przede wszystkim kryterium zachowania odpowiedniego poziomu płynności finansowej, natomiast w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane są pod uwagę:

- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- oprocentowanie lokat;
- okres trwania lokaty;
- wiarygodność banku;
- rodzaj lokaty – tradycyjna, progresywna;
- wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy lokaty;
- konieczność skorzystania z innych produktów banku – np. z konta oszczędnościowego lub ROR-u.

Zasady dywersyfikacji inwestycji i inne ograniczenia inwestycyjne:

- podstawowymi kategoriami inwestycji służącymi budowaniu portfela inwestycyjnego Spółki są udziały i akcje spółek kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Wszystkie środki Spółki, przeznaczone na inwestycje, powinny zostać zainwestowane w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz spółki osobowe, do których przystąpi Spółka w charakterze wspólnika. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje lub spółki osobowe, do których przystąpi Spółka, możliwe jest ulokowanie środków przeznaczonych na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych;
- minimalna łączna wartość nabycia pojedynczej lokaty wynosi 1 tys. PLN;
- maksymalna łączna wartość nabycia pojedynczej lokaty wynosi 50 mln PLN.

Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Spółkę:

- zgodnie z przepisami zawartymi w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Spółka nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. ustawy.

Strategia oraz polityka inwestycyjna Emitenta nie określają horyzontu czasowego danej inwestycji oraz stopy zwrotu, przy której Emitent podejmuje decyzję o wyjściu z inwestycji.

Spółka wskazuje, że po dacie jej rejestracji w rejestrze zarządzających ASI (27 września 2019 roku) dokonywała zmian w treści polityki i strategii inwestycyjnej. Aktualnie postanowienia dotyczące polityki i strategii inwestycyjnej zostały zawarte w statucie Spółki, stanowiącym załącznik do Prospektu.

5. Proces inwestycyjny

Obecnie działalność Spółki skupia się głównie na nabywaniu i obejmowaniu akcji i udziałów w celu ich późniejszej odsprzedaży. Ponadto Spółka jest w trakcie sprzedaży pozostałych w jej posiadaniu nieruchomości (poprzez spółki zależne), co jest wynikiem zmiany strategii zakładającej odejście od inwestycji w nieruchomości na rzecz inwestycji w przedsiębiorstwa o wysokim potencjale rozwoju i wzrostu wartości.

Spółka gromadzi środki na działalność z emisji akcji oraz ze zbycia aktywów (udziały, akcje, nieruchomości). Spółka kieruje oferty nabycia swoich akcji do wszelkich grup klientów, zarówno instytucjonalnych jak i indywidualnych. Zainteresowani inwestorzy mają możliwość nabycia akcji Spółki zarówno poprzez nabycie akcji nowej emisji lub bezpośrednio w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. Ponadto Spółka, w ramach prowadzonych przez siebie działań, sprzedaje akcje/udziały posiadanych spółek portfelowych w ramach transakcji sprzedaży na rynku publicznym jak i prywatnym. Emitent nie określa z góry horyzontu czasowego danej inwestycji oraz stopy zwrotu, przy której podejmowana jest decyzja o wyjściu z inwestycji.

Spółka pozyskuje informacje poprzez obserwacje trendów, do których zmierza rynek, poprzez szereg spotkań, udział w wielu konferencjach branżowych, ale również z obserwacji tempa rozwoju poszczególnych spółek (giełda, udokumentowane zasięgi u klientów – odbiorców). Do JR HOLDING ASI

zgłaszają się również same spółki by przedstawić prowadzone przez siebie projekty, możliwości inwestycyjne, wpływ na rynek i na portfel klientów w ramach prowadzonych przez nie projektów. Źródła pozyskiwania projektów wynikają z prowadzonej przez JR HOLDING ASI działalności w zakresie relacji inwestorskich, marketingu, PR oraz współpracy z wybranymi podmiotami (koinwestorami) rynku kapitałowego. Zdaniem Zarządu dzięki dużej rozpoznawalności Spółki oraz w związku z jej aktywnością w mediach, jak i publicznie dostępnymi informacjami na temat zrealizowanych inwestycji, JR HOLDING ASI jest postrzegana na rynku jako aktywny i pożądany inwestor, co zapewnia odpowiednią bazę projektów inwestycyjnych.

W procesie inwestycyjnym niezwykle istotną rolę odgrywa dział inwestycyjny Spółki. Jego zadaniem jest kompleksowa obsługa w przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu inwestycyjnego, począwszy od ustaleń dotyczących ramowych warunków współpracy, takich jak kwota inwestycji, liczba obejmowanych udziałów lub akcji, struktura transakcji, wartość wskaźników operacyjnych (*key performance indicators*, KPI), ład korporacyjny, czy warunki, na których oparta będzie transakcja. Ostateczna decyzja w zakresie doboru nowych spółek do portfela inwestycyjnego należy do Zarządu Spółki

W wybranych spółkach z portfela inwestycyjnego JR HOLDING ASI, przed dokonaniem inwestycji w te spółki, udziały lub akcje w nich posiadał dominujący Akcjonariusz i Prezes Zarządu Emitenta Pan January Ciszewski. W części z tych spółek posiada on pozycję dominującą lub jest znaczącym udziałowcem lub akcjonariuszem. W latach 2019 – 2022 Emitent zakupił od Pana Januarego Ciszewskiego akcje i udziały łącznie dziesięciu spółek portfelowych o łącznej wartości 55.074 tys. PLN. Rozbicie zakupu akcji i udziałów spółek portfelowych zakupionych przez Emitenta od Pana Januarego Ciszewskiego znajdują się w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi*, w punkcie *Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej*.

6. Portfel inwestycyjny Spółki

Spółka inwestuje w wybrane podmioty, poprzez nabywanie lub obejmowanie udziału w kapitale przedmiotu inwestycji. JR HOLDING ASI nie angażuje się bezpośrednio ani w kształtowanie strategii ani w działalność operacyjną spółek portfelowych. Ze względu jednak na konieczność monitorowania bieżącej sytuacji spółek portfelowych, Spółka może wymagać raportowania i działania zgodnie z przedstawionymi budżetami. Dodatkowo JR HOLDING ASI posiada w niektórych spółkach portfelowych dodatkowe uprawnienia korporacyjne takie jak m.in. prawo do powołania członka Zarządu lub Rady Nadzorczej (w razie zidentyfikowania działań niepożądanych). Inwestycje w poszczególne spółki często odbywają się poprzez ustalenie kolejnych progów realizacji założonych celów zbieżnych z budżetem i planami spółek.

Spółka posiada dział wsparcia i rozwoju projektów inwestycyjnych. Zadaniem działu jest wsparcie poszczególnych Spółek będących w portfelu JR HOLDING ASI w zakresie przekazywania informacji o prowadzonych projektach spółek portfelowych, identyfikację synergii w ramach wspólnych działań poszczególnych spółek portfelowych a także informowania potencjalnych klientów o możliwości współpracy w zakresie wdrożenia rozwiązań proponowanych przez poszczególne podmioty.

Poniższa tabela przedstawia wykaz spółek portfelowych na dzień 30 września 2023 roku, natomiast wykaz spółek portfelowych na koniec lat obrotowych 2020 – 2022 znajduje się w nocie 5.2. *Inwestycje (akcje i udziały) w jednostkach zależnych oraz pozostałe zaangażowanie w kapitale*, a także w nocie 5.1. *Dodatkowe informacje dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej – Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz inne informacje* Historycznych Informacji Finansowych.

Tabela 27: Spółki portfelowe na dzień 30 września 2023 roku

L.p.	Podmiot	Liczba akcji/udziałów (szt.)	Udział w kapitale (%)	Wartość 30.09.2023 (tys. PLN)
1.	SATREV S.A.	160 885	3,44%	17 617
2.	EKIPA HOLDING S.A. (wcześniej Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A.)	5 480 135	13,43%	20 296
3.	KBJ S.A.	892 304	45,58%	13 385
4.	Honey Payment Group S.A. (wcześniej MAXIMUS S.A.)	1 200 000	7,04%	9 540

5.	ALL IN! GAMES S.A.	4 059 994	6,77%	6 408
6.	Prometheus S.A.	386 313	19,48%	7 726
7.	MEDCAMP S.A.	7 620 000	29,14%	3 996
8.	ADVERTIGO S.A.	15 000 000	50,42%	3 560
9.	LaserTec S.A w restrukturyzacji	2 330	24,40%	1 729
10.	Femion Technology S.A.	3 297 370	14,77%	3 508
11.	4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	11,70%	2 970
12.	ONE MORE LEVEL S.A.	1 520 000	2,69%	5 305
13.	SYNERGA.fund S.A.	4 077 725	14,93%	3 604
14.	easyCALL.pl S.A.	379 346	27,27%	1 601
15.	ICE CODE GAMES S.A. (wcześniej AVATRIX S.A.)	4 000 000	3,15%	1 396
16.	M FOOD S.A.	343 000	6,04%	1 358
17.	Roof Renovation S.A. (wcześniej TopLevelTennis.com S.A.)	2 600 000	1,50%	767
18.	Nexity Global S.A.	250 000	2,50%	850
19.	Berg Holding S.A. w restrukturyzacji	1 737 000	7,55%	319
20.	Oxygen S.A.	1 964 750	2,04%	515
21.	ONE2TRIBE S.A.	1 822 520	3,30%	604
22.	Healthnomic S.A.*	180 000	11,33%	175
23.	EDU Games S.A.	323 368	23,66%	84
24.	AIP SEED ASI S.A. (wcześniej TECH-RISE ASI S.A.)	608 827	10,00%	4 280
25.	Babaco S.A.	10 000	1,82%	25
26.	Thorium Space S.A.	31 000	2,23%	3 410
27.	Smartlink Partners Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	5 000	1,00%	1
28.	Motivizer Sp. z o.o.	1 707	44,92%	37 825
29.	Ongeno Sp. z o.o.	700	35,28%	35 000
30.	SiDLY Sp. z o.o.	57	10,52%	14 335
31.	IGLOO Sp. z o.o.	28 125	18,75%	31 013
32.	LiveKid Sp. z o.o.	270	13,18%	14 089
33.	MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	4 500	100,00%	12 275
34.	PALABRA Sp. z o.o.	48 000	100,00%	5 624
35.	OpenApp Sp. z o.o.	150	37,97%	2 804
36.	Pergamin Sp. z o.o.	59	11,13%	2 422
37.	MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	1 725	18,75%	6 488
38.	The Batteries Sp. z. o.o.	294	9,17%	9 000
39.	Plantalux Sp. z o.o.	71	8,92%	494
40.	FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	1 548	10,56%	2 801
41.	ZIELONA Sp. z o.o.**	2 572	100,00%	4 307
42.	MINTE.AI Sp. z o.o.	211	23,50%	2 330
43.	GREEN LANES Sp. z o.o.	161	9,01%	2 093
44.	Cypherdog Sp. z o.o.	30	23,08%	-
45.	MINDENTO Sp. z o.o.	192	11,10%	1 500
46.	FLUENCE Sp. z o.o.	71	7,07%	4 727

47.	Tres Comas Sp. z o.o.	26	20,31%	1 200
48.	NOXO ENERGY Sp. z o.o.	3 750	27,99%	5 000
49.	Nanoverly Limited	143 678	10,13%	1 337
50.	Kogena Sp. z o.o.	236	11,39	2 000
51.	ABS Investment ASI S.A.	10 000	0,13%	7
52.	Imperio ASI S.A.	9 025	0,12%	10
53.	Pepco Group N.V.	10 000	0,002%	202
54.	AI CLEARING INC.	1 322 217	3,51%	4 429
55.	Pozostałe	30	30,00%	2
SUMA:				318343

Źródło: Spółka

* Ponadto Spółka zawarła umowę objęcia 170.000 akcji serii B Healthnomic S.A. za kwotę 17.000,00 PLN. Do dnia 30 września 2023 roku nie zarejestrowano emisji w KRS. Emisja została zarejestrowana 7 listopada 2023 roku

** Na wycenę udziałów spółki ZIELONA Sp. z o.o. wpływa posiadany pakiet 1.440.000 akcji spółki ONE MORE LEVEL S.A.

W latach 2020 – 2021 najistotniejszą inwestycją Emitenta były akcje Columbus Energy S.A. W dniu 15 lipca 2022 roku Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzieliła temu podmiotowi prawo nabycia 8.261.239 posiadanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz 100% udziałów w spółce KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A. Gemstone ASI S.A. wykonała prawo nabycia w dniu 17 sierpnia 2022 roku. Emitent zobowiązał się do dnia 31 grudnia 2025 roku, bezpośrednio oraz przez podmioty powiązane, nie rozporządzać jakimikolwiek akcjami Columbus Energy S.A., w tym po 31 grudnia 2022 roku nie posiadać akcji w liczbie przekraczającej 1% kapitału zakładowego Columbus Energy S.A. W związku z wykonaniem przez Gemstone ASI S.A. prawa nabycia wszystkich oferowanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A., Emitent na Datę Prospektu nie posiada żadnych akcji Columbus Energy S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku portfel inwestycyjny składał się z 47 podmiotów, a na dzień 30 września 2023 roku wzrósł do 55 podmiotów, co oznacza, że portfel zwiększył się o siedem spółek. W portfelu inwestycyjnym znalazły się m.in. takie inwestycje jak: MINDENTO Sp. z o.o., FLUENCE Sp. z o.o., Tres Comas Sp. z o.o., NOXO ENERGY Sp. z o.o., czy AI Clearing INC.

Poniższa tabela przedstawia spółki znajdujące się w portfelu inwestycyjnym według podziału na branże, w których działają.



Tabela 28: Podział wybranych spółek portfelowych według branży na dzień 30.09.2023 roku



Gaming	Nowoczesne media	Digital business
ALL IN! GAMES S.A.	EKIPA HOLDING S.A.	KBJ S.A.
Oxygen S.A.		Pergamin Sp. z o.o.
ONE MORE LEVEL S.A.		Motivizer Sp. z o.o.
ICE CODE GAMES S.A. (wcześniej AVATRIX S.A.)		Femion Technology S.A.
		Cypherdog Sp. z o.o.
		OpenApp Sp. z o.o.
		LiveKid Sp. z o.o.
		MINTE.AI Sp. z o.o.
		ONE2TRIBE S.A.
		Healthnomic S.A.
		FLEXEE GROUP Sp. z o.o.
		EDU Games S.A.
		MINDENTO Sp. z o.o.
		Tres Comas Sp. z o.o.
		Honey Payment Group S.A. (wcześniej MAXIMUS S.A.)
		AI Clearing INC.
Energia odnawialna	Biotechnologia	Zaawansowane technologie
IGLOO Sp. z o.o.	MEDCAMP S.A.	Prometheus S.A.
MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	4CELL THERAPIES S.A.	Plantalux Sp. z o.o.
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Ongeno Sp. z o.o.	The Batteries Sp. z o.o.
	Nanoverly Limited	GREEN LANES Sp. z o.o.
		LaserTec S.A. w restrukturyzacji
		SiDLY Sp. z o.o.
		FLUENCE Sp. z o.o.
Przemysł kosmiczny	Pozostałe	
SatRev S.A.	Roof Renovation S.A. (wcześniej TopLevelTennis.com S.A.)	
Thorium Space S.A.	M FOOD S.A.	
	Berg Holding S.A. w restrukturyzacji	
	AIP SEED ASI S.A. (wcześniej TECH-RISE ASI S.A.)	



Źródło: Spółka



Poniższa tabela zawiera podstawowe informacje dotyczące wybranych spółek portfelowych JR Holding ASI, które są notowane na rynku publicznym. W podstawowych informacjach uwzględniono dane o aktualnie posiadanym udziale, datę od kiedy znajduje się w portfelu oraz krótki opis działalności poszczególnych spółek portfelowych.



Tabela 29: Spółki giełdowe



Podmiot	Udział w kapitale (%) (30.09.2023)	Data od kiedy Emitent posiada akcje	Opis działalności
 ALL IN! GAMES S.A.	6,77%	06.2018	<p>ALL IN! GAMES S.A. została utworzona w 2011 roku, natomiast od 2013 roku do 2017 roku była notowana na rynku NewConnect. Następnie w 2017 roku spółka zadebiutowała na Rynku Głównym GPW. W wyniku zrealizowanego połączenia z ALL IN! GAMES Sp. z o.o., spółka do niedawna prowadziła działalność związaną z wydawnictwem gier komputerowych produkowanych przez studia game developerskie. Jednostka w swoich działaniach wydawniczych koncentrowała się na wydawaniu i tworzeniu gier na platformę PC i konsole PlayStation, Xbox oraz Nintendo Switch, kierowanych do nowych jak i doświadczonych graczy.</p> <p>W maju 2023 spółka zaprezentowała nową strategię, która opiera się na redukowaniu zaangażowania w rynku wydawniczym, kontynuowaniu wzmacniania kompetencji produkcyjnych oraz na produkcji gier przez wewnętrzne studia w kooperacji z globalnymi wydawcami.</p>
 SYNERGA.fund S.A.	14,93%	03.2017	<p>Początki funkcjonowania SYNERGA.fund S.A. sięgają 2010 roku. Była to wówczas działalność skupiona głównie wokół sportu, polegająca na krzewieniu i popularyzacji tenisa ziemnego. Jeszcze jako MW TENIS S.A. podmiot prowadził szkoły tenisowe, wynajem kortów, prowadzenie sparingów i zajęć indywidualnych, kolonii i obozów tenisowych dla dzieci i młodzieży. W międzyczasie zmieniono nazwę, a w czerwcu 2011 roku spółka zadebiutowała na rynku NewConnect. Pod koniec 2012 roku zakończono działalność tenisową na rzecz działalności w segmencie inwestycji o charakterze private equity i venture capital w Polsce oraz Europie Środkowo - Wschodniej. SILVA CAPITAL GROUP S.A. miała specjalizować się w zakresie podmiotów we wczesnej fazie rozwoju działających w sektorach związanych z branżą internetową, e-commerce, media, IT, rozwiązaniach mobilnych i energii odnawialnej. Lata 2014 - 2015 nie przyniosły przełomu i Zarząd SILVA CAPITAL GROUP S.A. podjął decyzję o poszukiwaniu inwestora strategicznego, który byłby gotowy uruchomić nową działalność operacyjną w ramach struktur spółki. W połowie 2016 roku, akcje SYNERGA.fund S.A. zostały kupione przez nowych akcjonariuszy.</p> <p>Obecnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Do podstawowych obowiązków spółki będzie należał marketing i skalowanie terapii na świecie, budowa globalnej marki Ongeno Sp. z o.o. oraz produktu i terapii. Operacyjnie Projekt realizowany będzie w ramach Ongeno sp. z o.o. - spółki portfelowej JR HOLDING ASI S.A.</p>




 <p>Oxygen S.A.</p>	<p>2,04%</p>	<p>01.2020</p>	<p>Oxygen S.A. została zawiązana w dniu 14 stycznia 2005 roku pod firmą Smoke Shop Sp. z o.o. Do 30 października 2016 roku model biznesowy spółki koncentrował się na prowadzeniu sieci salonów pod marką Smoke Shop, zajmujących się detalicznym handlem artykułami tytoniowymi, w tym papierosami oraz akcesoriami do palenia tytoniu. Zmiana akcjonariatu w 2016 roku zainicjowała zmianę profilu działalności spółki. Stworzenie od podstaw holdingu strategicznego dedykowanego zbudowaniu silnej grupy kapitałowej w sektorze m.in. zarządzania i obsługi wierzytelności. W grudniu 2010 roku spółka zadebiutowała na rynku NewConnect.</p> <p>W dniu 03 lutego 2017 roku nastąpiła zmiana nazwy z Exchange Invest S.A. na „Premium Fund Spółka Akcyjna”.</p> <p>W 2019 roku rozpoczęto rozmowy dotyczące przejęcia udziałów pierwszej spółki gamingowej mającej wejść w skład Grupy Kapitałowej Premium Fund S.A. W listopadzie 2019 roku została podjęta decyzja o zmianie nazwy spółki na Oxygen S.A. W marcu 2020 roku sfinalizowano rozmowy dotyczące przejęcia spółki Mousetrap Games Sp. z o.o. oraz przeniesiono siedzibę spółki do Wrocławia. Od 17 marca 2020 roku spółka Oxygen S.A. jest w 100% właścicielem spółki gamingowej Mousetrap Games. W ślad za tym, zmienił się zarząd spółki oraz skład rady nadzorczej.</p> <p>W maju 2020 roku nabyto kolejną spółkę gamingową Glass Canonn Games Sp. z o.o. We wrześniu 2020 roku ogłoszono 5 letnią strategię spółki Oxygen S.A., która potwierdza skupienie się Grupy Kapitałowej Oxygen S.A. na rynku gamingu. W listopadzie 2020 roku potwierdzono realizację pierwszego etapu strategii spółki. W lutym 2023 roku spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu drugiego etapu realizacji strategii oraz oparciu jej o dalszy rozwój w pierwszej kolejności 3 gier: Green Thumb, Sword of Glory i Cards Up!.</p>
 <p>Roof Renovation S.A.</p>	<p>1,50%</p>	<p>01.2020</p>	<p>Roof Renovation S.A. (wcześniej TopLevelTennis.com S.A.) powstała w 1990 roku i jako ComPress S.A. (pierwotna nazwa spółki) świadczyła profesjonalne usługi Public Relations dla przedsiębiorstw oraz instytucji publicznych. W maju 2008 roku spółka zadebiutowała na rynku NewConnect. W 2016 roku pakiet kontrolny akcji ComPress S.A. został nabyty przez Gremi Media S.A. W 2019 roku spółka została przejęta przez nowych inwestorów, którzy rozpoczęli proces jej restrukturyzacji oraz poszukiwania nowych obszarów biznesowych, zmieniając nazwę na spółki na Thunderbolt S.A. W celu umożliwienia dalszego zintensyfikowanego rozwoju, zarząd spółki rozszerzył jej profil działalności i rozpoczął prace nad budową platformy internetowej o charakterze sportowo-edukacyjnym, na której zamieszczane są filmy szkoleniowe poświęcone tematyce tenisowej z udziałem gwiazd światowej klasy w tej dyscyplinie sportu.</p> <p>We wrześniu 2021 roku po analizie możliwych kierunków związanych z rozwojem spółki, zarząd spółki podjął decyzję o wydzieleniu obecnej działalności związanej z tenisem do spółki w 100% zależnej od TopLevelTennis.com. W konsekwencji w dniu 29</p>


			<p>września 2022 roku spółka sprzedała 100% udziałów w spółce TopLevelTennis.com Sp. z o.o.</p> <p>W dniu 9 września 2022 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, zarejestrował zmianę nazwy spółki na Roof Renovation S.A. W dniu 30 września 2022 roku zostały podpisane umowy objęcia akcji serii L oraz przeniesienia na Roof Renovation S.A. własności 100% udziałów w spółce Roof Renovation sp. z o.o. z siedzibą w Opolu, celem pokrycia akcji serii L. Tym samym spółka stała się podmiotem dominującym wobec Roof Renovation Sp. z o.o. Roof Renovation Sp. z o.o. specjalizuje się w wykonawstwie dachów płaskich i fasad na rynku polskim oraz zagranicznym. Posiada wyspecjalizowaną grupę projektantów, kierowników i inżynierów. Wykonuje dachy w systemach membran PCV, izolacji bitumicznej, membran TPO/FPO oraz EPDM na obiektach wielkopowierzchniowych, przemysłowych oraz handlowych. Specjalizuje się w stawianiu dachów wielkopowierzchniowych budynków oraz wykonuje również prace na istniejących realizacjach w ramach ich renowacji oraz serwisowania.</p>
 <p>ICE CODE GAMES S.A.</p>	3,15%	06.2020	<p>ICE CODE GAMES S.A. (wcześniej AVATRIX S.A.) jako jedna z pierwszych zadebiutowała na rynku NewConnect w sierpniu 2007 roku jako Digital Avenue S.A. Stawiała sobie za cel rozwój i zwiększanie wartości swoich przedsięwzięć poprzez dostarczanie treści, usług, rozrywki i nowych rozwiązań na portalach tematycznie związanych z szeroko pojętym stylem życia. Digital Avenue, wydawca m.in. Fotosik.pl, Styl.fm oraz FashionStyle - gry internetowej przeznaczonej dla nastolatków, skupiała wokół siebie innowacyjne projekty internetowe i mobilne, wokół których budowane były wirtualne społeczności.</p> <p>W 2020 roku nastąpiły zmiany właścicielskie. Obecnie spółka AVATRIX S.A. zakończyła proces połączenia z ICE CODE GAMES Sp. z o.o. Zgodnie z planem połączenia, połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez spółkę AVATRIX S.A. spółki ICE CODE GAMES Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku ICE CODE GAMES na AVATRIX S.A. (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje emisji połączeniowej, które AVATRIX S.A. wydała wspólnikom ICE CODE GAMES proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym ICE CODE GAMES. W pierwszej fazie po połączeniu, spółka działa w jednym podmiocie - ICE CODE GAMES S.A., w którym prowadzona jest działalność w branży gier komputerowych i konsolowych.</p>
 <p>Nexity Global S.A.</p>	2,50%	08.2020	<p>Nexity Global S.A. powstała jako Everest Investments S.A - spółka holdingowa budująca grupę kapitałową zarządzającą aktywami i dystrybuującą produkty finansowe, adresującą swoje usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi i funduszami hedge funds oraz zarządzania portfelami do zamożnych klientów indywidualnych, klientów instytucjonalnych oraz klientów detalicznych z Polski, Europy Zachodniej i USA. Od dnia 26 listopada 2014 roku spółka jest notowana na GPW.</p> <p>Do 2020 roku Grupa Kapitałowa Everest Investments koncentrowała swoją działalność w segmencie</p>

			<p>zarządzania aktywami i świadczenia usług marketingowych Na przestrzeni 2020 roku spółka dokonała zmiany prowadzonego modelu biznesowego, na profil skupiony wokół rozwoju elektromobilności, transformacji energetycznej i transportu. W ramach tego procesu spółka pozyskała partnerów inwestycyjnych do przejęcia oraz rozwoju spółki Nexity Sp. z o.o.</p> <p>Nexity Global S.A. znajduje się w trakcie połączenia ze spółką THE BATTERIES Sp. z o.o.</p>
 Berg Holding S.A. w restrukturyzacji	7,55%	06.2020	<p>Spółka prowadzi działalność holdingową, opartą na tworzeniu oraz optymalnym zarządzaniu podmiotami wchodzącymi w skład jej grupy kapitałowej, ukierunkowanym na wzrost aktywów w obszarach: fotowoltaika i technologie, e-commerce, zdrowie, nieruchomości, a także HoReCa jak również outsourcing usług do podmiotów w grupie kapitałowej. W latach 2012-2020 spółka prowadziła działalność pod nazwą Śląskie Kamienice S.A. opartą na nabywaniu, modernizacji i sprzedaży bądź wynajmie nieruchomości w obszarze Górnego Śląska. O zmianie bieżącej działalności spółki zdecydowano w 2020 roku. Do dnia przeniesienia aktywów w postaci nieruchomości do spółki zależnej, Berg Holding S.A. w restrukturyzacji będzie prowadziło dotychczasową działalność opartą na modernizacji i sprzedaży nieruchomości, na równi z działalnością holdingową. Berg Holding S.A. w restrukturyzacji to koncept, który z początku połączył cztery marki charakteryzujące się różnymi profilami działania. Przekształcenie firmy Śląskie Kamienice S.A. w holding stało się naturalną przyczyną wszystkich etapów rozwoju spółki Śląskie Kamienice S.A., która od lat kojarzyła się głównie z działalnością na rynku nieruchomości. Śląskie Kamienice S.A., Śląska Prohibicja S.A., SP PRODUKCJA Sp. z o.o., NETSU S.A., Sension Sp. z o.o. oraz spółka stowarzyszona Hornigold Reit S.A. wchodzące w skład holdingu – obecnie działające pod jednym brandem, sukcesywnie rozwijają swoje podmioty. W planach działalności Berg Holding S.A. w restrukturyzacji jest również wejście na rynek e-commerce. w dniu 5 stycznia 2023 roku zarząd spółki złożył wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego. Jednocześnie zarząd spółki niezależnie od złożonego wniosku kontynuuje bieżącą działalność operacyjną, planuje wprowadzenie szeregu działań naprawczych mających na celu znaczące ograniczenie kosztów bieżącej działalności, zwiększenie zaangażowania w branżę OZE oraz finalizację sprzedaży posiadanych nieruchomości. Spółka jest notowana na rynku NewConnect od września 2017 roku.</p>
 MEDCAMP S.A.	29,14%	03.2020	<p>MEDCAMP S.A. rozpoczęła działalność w 1998 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, od 2001 roku pod nazwą Technopark 2 Sp. z o.o. W 2007 roku nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną - T2 Investment S.A. Początkowo spółka wynajmowała powierzchnie magazynowo-biurowe, z czasem rozszerzyła działalność o wykonywanie adaptacji tego typu powierzchni do nowych celów. Spółka rozwijała się w sposób organiczny. Pierwszym dużym zrealizowanym projektem była modernizacja posiadanej nieruchomości pod względem technicznym i architektonicznym. Inwestycja trwająca w latach 1998-2000 objęła budynki</p>

			<p>biurowo-administracyjne (podwyższenie standardu użytkowania) oraz magazynowe (adaptacja hal do wymogów tzw. wysokiego składowania). Finalnie, w 2000 roku oddano do dyspozycji przedsiębiorców 38 lokali biurowych o łącznej powierzchni 1.500 m², a także 3.100 m² powierzchni magazynowej. W 2006 roku, po pozyskaniu nowych udziałowców, nastąpiła zmiana dotychczasowej strategii prowadzonej działalności. Za główny cel biznesowy uznano dywersyfikację działalności. Pierwszym krokiem w tym kierunku było rozpoczęcie działalności redeweloperskiej, polegającej na nabywaniu nieruchomości, podwyższaniu ich wartości poprzez zmianę dotychczasowej koncepcji wykorzystania, a następnie ich zbywaniu. W 2007 roku wszystkie akcje spółki zostały wprowadzone na rynek NewConnect. W 2009 roku zarejestrowana została nowa nazwa spółki: T2 Investment S.A. 17 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował zmianę nazwy na MEDCAMP S.A. Jest to związane z nową strategią firmy, zgodnie z którą spółka zamierza wejść w nowy obszar działalności związany m.in. z biotechnologią.</p>
 EKIPA HOLDING S.A. (wcześniej Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A.)	13,43%	02.2021	<p>EKIPA HOLDING S.A. (wcześniej Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A.) prowadzi działalność w ramach połączenia zarejestrowanego w dniu 11 maja 2022 roku spółek Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. oraz EKIPA HOLDING S.A., poprzez przeniesienie całego majątku EKIPA HOLDING S.A. na Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A., w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii F, które Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. wydała akcjonariuszom spółki przejmowanej. EKIPA HOLDING S.A. powstała z inicjatywy najbardziej znanych i wpływowych influencerów w Polsce. Jej celem jest wyniesienie obecnych działań EKIPY na inny poziom oraz dynamiczny rozwój w nowych branżach. Poza rozwojem i projektami związanymi z grupą EKIPA Spółka odpowiedzialna będzie za działalność produkcyjną oraz wdrażanie innowacji technologicznych i lifestylewych w różnych obszarach życia i biznesu. EKIPA HOLDING S.A. jest 100% udziałowcem w spółkach: EKIPA Management, EKIPATONOSI, Pigeon Pictures, Join our Dreams. Debiut spółki na rynku NewConnect miał miejsce w listopadzie 2012 roku pod nazwą Beskidzkie Biuro Consultingowe S.A.</p> <p>Od 2000 roku do momentu połączenia Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. działała na rynku usług finansowych. Przedmiotem działalności było świadczenie usług ekonomiczno-finansowych i obsługa consultingowa o charakterze B2B.</p>
 KBJ S.A.	45,58%	04.2021	<p>KBJ S.A. to nowoczesna firma informatyczna, prowadząca działalność w Warszawie, funkcjonująca na rynku od 2007 roku. Podmiot dostarcza oprogramowanie i usługi dla klientów biznesowych wspierające procesy cyfrowej transformacji. Oferta spółki obejmuje systemy analityczne Business Intelligence, ERP, HCM. Dzięki kompleksowej ofercie obejmującej pełen cykl życia produktu, od fazy koncepcji biznesowej przez wdrożenie, utrzymanie i rozwój, spółka sukcesywnie buduje swoją pozycję na rynku informatycznym B2B. Opierając swoją ofertę w większości o produkty i technologię SAP oraz konsekwentnie realizując strategię rozwoju, spółka</p>

			<p>zajmuje wiodące miejsce na polskim rynku IT. Jakość świadczonych usług, połączenie wiedzy biznesowej i informatycznej, wielokrotnie wyróżniana innowacyjność realizowanych projektów i dostarczanego oprogramowania są głównymi wartościami spółki. Debiut spółki na rynku NewConnect miał miejsce w grudniu 2011 roku.</p>
	2,69%	08.2020	<p>ONE MORE LEVEL S.A. zajmuje się produkcją gier przeznaczonych na komputery osobiste i konsole. Studio powstało w lipcu 2014 roku i od tego czasu nieustannie zwiększa swój potencjał oraz podnosi jakość swoich produktów, co przekłada się na ciągły wzrost zainteresowania spółką i jej produktami. Obecnie zespół studia tworzy ponad 30 osób specjalizujących się w różnych dziedzinach produkcji gier, z doświadczeniem pracy w takich firmach jak CD Projekt Red, Techland, Flying Wild Hog, Bloober Team, Anshar Studios, Artifex Mundi i innych. Siedziba firmy mieści się w Krakowie, będącym jednym z wiodących ośrodków polskiej branży gier.</p> <p>Spółka ma na swoim koncie stworzenie takich gier jak „Deadlings - Rotten Edition”, „Warlocks vs Shadows”, „God's Trigger” czy najnowszy i największy projekt studia, serię gier „Ghostrunner”, której druga część zadebiutowała 26 października 2023 roku. Obecnie spółka koncentruje się na realizacji gier wykorzystujących silnik Unreal Engine, którego wszechstronność umożliwia produkcję gier na wiele platform jednocześnie. Studio ma niezbędne kompetencje dla tworzenia gier przeznaczonych na komputery osobiste, jak i najważniejsze platformy konsolowe (PS4, PS5, Xbox One, Xbox Series).</p> <p>Debiut spółki na rynku NewConnect miał miejsce w dniu 29 sierpnia 2012 roku pod nazwą Laser-Med S.A. która została połączona ze spółką ONE MORE LEVEL S.A. poprzez przeniesienie całego majątku ONE MORE LEVEL S.A. na Laser-Med S.A.</p>
	27,27%	02.2021	<p>Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect w 2011 roku. Do 2020 roku easyCALL.pl S.A. prowadziła działalność usługową w zakresie oferowania usług telekomunikacyjnych (dla klientów indywidualnych, firmowych oraz resellerów) oraz handlową w zakresie sprzedaży sprzętu wspomagającego oferowane usługi. Działalność spółki realizowana była w Warszawie, natomiast usługi oferowane przez spółkę dostępne były na terenie całego kraju oraz zagranicą. Spółka prowadziła sprzedaż zarówno detaliczną jak i hurtową.</p> <p>W dniu 17 grudnia 2020 roku cała dotychczasowa działalność, tj. działalność telekomunikacyjna, została sprzedana.</p> <p>Zarząd spółki pracuje nad określeniem nowych kierunków rozwoju spółki, w oparciu o które możliwe będzie stworzenie efektywnego modelu biznesowego.</p>
	50,42%	04.2021	<p>Do sierpnia 2020 roku spółka jako wyspecjalizowane wydawnictwo prasowe prowadziła działalność operacyjną w obszarze informacyjno-kulturalnym. ADVERTIGO S.A. poprzez posiadane w swoim portfolio tytuły prasowe oraz portale internetowe skupiało się na dostarczaniu wysokiej</p>


			<p>jakości kontentu na temat polskiego oraz światowego rynku muzyki rockowej oraz rynku gier video.</p> <p>W sierpniu 2020 roku ADVERTIGO S.A. dokonało sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki w postaci całej działalności wydawnictwa prasowego i internetowego.</p> <p>Debiut spółki na rynku NewConnect miał miejsce w dniu 21 grudnia 2011 roku pod nazwą Ad Music S.A.</p>
 <p>M FOOD S.A.</p>	6,04%	09.2021	<p>M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami są: CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi, CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi oraz JGV Bułgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu. We wrześniu 2021 roku Spółka postanowiła o rozpoczęciu nowej działalności w sektorze nowych mediów i nowych technologii.</p> <p>Debiut spółki na rynku NewConnect miał miejsce w styczniu 2011 roku pod nazwą M Development S.A.</p>
 <p>Femion Technology S.A.</p>	14,77%	09.2021	<p>W Grupie Kapitałowej Femion Technology S.A. działalność operacyjna prowadzona jest przez spółkę Kreos Sp. z o.o. zajmującą się działalnością pożyczkową oraz przez spółkę TryPay S.A. powstałą w 2012 roku i będącą Krajową Instytucją Płatniczą. Działalność Femion Technology S.A. (dawniej SMS Kredyt Holding S.A.) ma charakter spółki holdingowej. Spółka bezpośrednio oraz poprzez spółkę SMS Invest Sp. z o.o. jest łącznie właścicielem 100% udziałów w Kreos Sp. z o.o. oraz prowadzi na jej rzecz działalność nadzorczą i doradczą. Femion Technology S.A. jest także odpowiedzialne za działania mające na celu pozyskiwanie finansowania dla rozwoju grupy kapitałowej.</p> <p>Zgodnie ze strategią na lata 2022-2025 ambicją spółki jest stanie się liderem usług płatniczych opartych na rozwiązaniach otwartej bankowości dla biznesu w Polsce, jak również zajęcie czołowej pozycji w tym obszarze w Europie. Spółka zamierza tworzyć i rozwijać innowacyjne rozwiązania informatyczne oraz świadczyć dzięki ich wykorzystaniu usługi w obszarach: FinTech, PayTech oraz Big Data. Za jeden z głównych celów strategicznych Femion Technology S.A. stawia sobie - stworzenie maksymalnie prostych w integracji metod płatności oraz bezpiecznych usług finansowych opartych o rozwiązania otwartej bankowości, jak również tworzenie zaawansowanych metod analizy i przetwarzania danych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji i uczenia maszynowego.</p> <p>Debiut spółki na rynku NewConnect miał miejsce w lipcu 2011 roku pod nazwą SMS Kredyt Holding S.A.</p>
 <p>ONE2TRIBE S.A.</p>	3,30%	08.2021	<p>ONE2TRIBE S.A. jest spółką, która oferuje rozwiązania motywacyjne zespołów ludzkich. Z systemu Tribeware oferowanego przez firmę korzystają krajowe i międzynarodowe korporacje. Rozwiązanie wykorzystuje mechanizmy oparte o psychologię behawioralną (w tym grywalizację), analizę dużej ilości danych (Machine Learning, AI) oraz narzędzia klasy fintech/e-commerce</p>

			<p>(obsługa wypłaty nagród, prowizji, sklep z benefitami pracowniczymi).</p> <p>Lista klientów spółki obejmuje: Aviva, Compensa, Ikea, ING, Komputronik, Philip Morris, Play, Real, Raiffeisen Polbank, Santander, Urząd Miasta Stołecznego Warszawa, Vision Express, Vienna Life, Żabka.</p> <p>Debiut spółki na rynku NewConnect miał miejsce w lipcu 2011 roku pod nazwą JWA S.A. która została połączona ze spółką ONE2TRIBE Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku ONE2TRIBE Sp. z o.o. na JWA S.A.</p>
 Honey Payment Group S.A. (wcześniej MAXIMUS S.A.)	7,04%	10.2022	<p>Honey Payment jest właścicielem marketplace'u i multiaplikacji finansowej DotBee, która umożliwia zarządzanie i dysponowanie finansami. Użytkownicy aplikacji mają możliwość zdalnego założenia konta do otrzymywania przelewów i dokonywania wpłat na dowolny rachunek.</p>

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze spółki z portfela inwestycyjnego, które nie są notowane na żadnych rynkach publicznych akcji.

Tabela 30: Pozostałe spółki portfelowe

Spółka	Udział w kapitale (%) (30.09.2023)	Data od kiedy JRH posiada akcje/udziały	Opis działalności
 LiveKid SP. Z O. O.	13,18%	07.2021	<p>LiveKid Sp. z o.o. zajmuje się tworzeniem i dystrybuowaniem oprogramowania w branży edukacyjnej. Obecnie głównym produktem jest aplikacja do zarządzania żłobkami i przedszkolami, natomiast w myśl realizacji długofalowej strategii, spółka rozwija komplementarne projekty i rozszerza ofertę produktów cyfrowych dla branży dziecięcej 0-7.</p> <p>Od 2020 roku spółka konsekwentnie wdraża w swoje struktury kolejne usługi i produkty, budując cyfrowy ekosystem opieki nad dziećmi. W 2020 roku spółka przejęła polsko-kanadyjskiego Baby Managera - mobilny dziennik dziecka oraz Przedszkolowo.pl - największą bazę przedszkoli w Polsce. Firma nie zwalnia tempa i ma dalsze plany akwizycyjne.</p> <p>Z oferowanych przez spółkę rozwiązań dla rodziców, przedszkoli i żłobków na co dzień korzysta ponad 150 tys. użytkowników oraz ponad 1.300 placówek edukacyjnych w Polsce i za granicą. Tylko w czerwcu 2021 roku za pośrednictwem LiveKid, rodzice dokonali płatności w kwocie ponad 13 mln PLN.</p>

 MINTE.AI SP. Z O.O.	23,50%	05.2021	<p>MINTE.AI Sp. z o.o. dostarcza platformę automatyzującą proces oceny szkody ubezpieczeniowej na podstawie dokumentacji medycznej, poprzez analizę z wykorzystaniem NLP (Natural Language Processing), algorytmów z zakresu sztucznej inteligencji oraz modeli eksperckich. Platforma została zbudowana przez praktyków z wieloletnim doświadczeniem na rynku, w sektorze ubezpieczeniowym. Rozwiązanie przeszło fazę PoC (proof-of-concept) w jednym z największych Towarzystw Ubezpieczeniowych na rynku, z wynikiem pozytywnym. Analogiczny projekt PoC w kolejnym Towarzystwie jest w trakcie realizacji. Większość potencjalnych klientów wyraża zainteresowanie funkcjonalnością dostarczaną przez platformę MINTE.AI. Produkt może być skalowany i sprzedawany na rynkach zagranicznych. Rozwiązanie będzie oferowane w modelu subskrypcyjnym (płatna okresowo subskrypcja zakładająca z góry określony wolumen transakcji).</p>
 CYPHER.DOG Cypherdog SP. Z O.O.	23,08%	05.2021	<p>Cypherdog Sp. z o.o. jest producentem zaawansowanego oprogramowania szyfrującego w modelu subskrypcyjnym (Software-as-a-Service) służącym do bezpiecznej komunikacji i transferu danych bez wykorzystania tzw. "strony trzeciej" w procesie uwierzytelniania. Oprogramowanie Cypher.dog wykorzystuje otwarte standardy rynkowe, takie jak infrastruktura klucza publicznego, szyfrowanie end-to-end oraz technologię blockchain. Rozwiązanie Cypher.dog podlega ochronie przez wnioski patentowe w USA.</p>
 Pergamin SP. Z O.O.	11,13%	01.2021	<p>Pergamin Sp. z o.o. to polski startup, który umożliwia cyfrowe zarządzanie umowami w oparciu o dane (data-driven contract management). Narzędzie pozwala na zautomatyzowane tworzenie, negocjowanie, elektroniczne podpisywanie i przechowywanie umów, a także wymianę danych i integrację z innymi narzędziami. Użytkownicy aplikacji mogą m.in. łatwo zweryfikować dane kontrahentów w zewnętrznych bazach (np. REGON), czy automatycznie przekazywać lub pobierać informacje z systemów CRM lub wspomagających procesy HR. Wbudowany podpis elektroniczny sprawia, że proces zawierania umowy odbywa się całkowicie cyfrowo i nie wymaga druku, ani wysyłki dokumentów pocztą.</p> <p>Z usług Pergaminu korzysta już 10 tys. użytkowników i ponad 150 firm - zarówno dużych korporacji, jak i spółek z sektora MŚP. Klienci startupu to m.in. Echo Investment, Atrium European Real Estate, Profitowi, Kross, Grupa ANG, Going. (Grupa Empik). Pergamin uczestniczy też w programie akceleryacyjnym Accelpoint, realizując projekt dla Santander Bank Polska.</p>

 OPENAPP SP. Z O.O.	37,97%	04.2021	<p>OpenApp Sp. z o.o. to innowacyjna platforma fintech, która skraca czas składania zamówienia w sklepach online do 10 sekund, nawet przy pierwszym zamówieniu klienta. Rozwiązuje w ten sposób jedną z największych bolączek e-commerce związaną z koniecznością ciągłego wprowadzania danych przez klientów. Złożenie zamówienia wraz z płatnością odbywa się bez wprowadzania jakichkolwiek danych lub logowania się.</p> <p>OpenApp jest obecna również na rynku e-grocery, z którego wywodzi się prezes spółki Witold Ferenc, twórca frisco.pl. Zbudowała platformę do kompleksowego zarządzania "ostatnią milą", która dzięki zaawansowanym mechanizmom machine-learning pozwala na osiąganie wskaźników efektywności logistyki znacznie wyższych niż u europejskich liderów rynku, np. brytyjskiego Ocado. OpenApp Grocery jest wykorzystywana przez wiodących graczy na polskim rynku e-grocery i logistyki, m.in. Frisco.pl (www.open-routing.com).</p>
 Motivizer SP. Z O.O.	44,92%	02.2021	<p>Motivizer jest najnowocześniejszym na rynku systemem wsparcia dla działów HR, budowania motywacji i zaangażowania pracowników. Wspiera skutecznie transformację cyfrową w HR. Firma jest liderem technologicznym w branży dostawców platform do zarządzania świadczeniami pozapłacowymi, umożliwiając dzięki zaawansowanym rozwiązaniom informatycznym i w pełni skalowalnej architekturze systemu dostosowanie do potrzeb i wymagań biznesowych klientów oraz integrację z ich systemami dziedzinowymi. Aplikacja umożliwia dokonywanie modyfikacji i zmian w odpowiedzi na nieznane jeszcze przyszłe uwarunkowania i wymagania biznesowe jako nowe wersje procesów. System powstał z myślą zarówno o pracodawcach jak i ich pracownikach.</p> <p>Bogaty katalog funkcjonalności oraz unikalne oferty benefitów wspierają skuteczne zarządzanie zaangażowaniem oraz motywacją użytkowników. Z innowacyjnych rozwiązań Motivizer korzystają m.in. takie firmy jak T-Mobile, Nationale Nederlanden, Skanska, DHL, DPD, Carlsberg, Kimberly Clark, Toyota Motor Poland, Japan Tobacco International i wiele innych firm i grup kapitałowych.</p> <p>W chwili obecnej na platformie zarejestrowanych jest ponad 40 tys. użytkowników z ponad 50 firm – zarówno dużych korporacji jak i spółek z sektora MŚP. Motivizer zakończył 2020 rok przychodami na poziomie około 20 mln PLN.</p>

 <p>SATREV S.A.</p>	<p>3,44%</p>	<p>07.2021</p>	<p>SatRev S.A. (wcześniej SatRevolution S.A.) jest wrocławską spółką założoną w 2016 roku, która działa w branży kosmicznej i zajmuje się kompleksowo projektowaniem, produkcją i umieszczaniem na orbitach okołoziemskich nanosatelitów obserwacyjnych zbierających dane optyczne. Firma zamierza rozwijać swoje technologie oraz usługi w zakresie dostarczania danych optycznych wysokiej rozdzielczości, a także zamierza rozwinąć swoją działalność na rynkach zagranicznych.</p> <p>Raport NASA "State of the Art Small Spacecraft Technology" wymienia SatRev S.A. jako jedną z 12 spółek na świecie – która zajmuje się kompleksowo projektowaniem, produkcją i umieszczaniem na orbitach okołoziemskich nanosatelitów obserwacyjnych, zbierających dane optyczne. Jako pierwsza w Polsce spółka umieściła swoje satelity: ŚWIATOWID, KRAKsat, AMICal Sat na orbicie okołoziemskiej. Na 2026 rok spółka zaplanowała budowę konstelacji satelitów REC (<i>Real-time Earth-observation Constellation</i>), która docelowo składać się będzie z 1.500 satelitów obserwacyjnych.</p> <p>Partnerem SatRev S.A. od 2019 roku jest firma Virgin Orbit, która w czerwcu 2021 roku, po starcie rakiety LauncherOne, umieściła na orbicie dwa nanosatelity SatRev S.A., STORK-4 oraz STORK-5. Satelity polskiego producenta znalazły się też na pokładzie rakiety SpaceX Falcon 9.</p>
 <p>Ongeno SP. Z O.O.</p>	<p>35,28%</p>	<p>02.2020</p>	<p>Ongeno Sp. z o.o. zajmuje się biotechnologią medyczną. Działalność spółki koncentruje się na wykorzystaniu komórek macierzystych w medycynie regeneracyjnej. Pierwszym wdrażanym projektem jest „Autologiczny transfer komórek macierzystych szpiku kostnego w terapii stwardnienia rozsianego (SM)”, oparty o innowacyjny, opatentowany i unikalny w skali światowej <i>know how</i>.</p> <p>W 2020 roku JR HOLDING ASI nawiązała współpracę z Synerga.fund S.A. oraz Dr n. med. Wojciechem Orłowskim w ramach projektu dot. wdrożenia terapii leczenia stwardnienia rozsianego.</p>
 <p>SiDLY SP. Z O.O.</p>	<p>10,52%</p>	<p>07.2021</p>	<p>SiDLY Sp. z o.o. to założona w 2014 roku, innowacyjna, polska firma technologiczna. Jest to system teleopieki oparty o autorskie urządzenie medyczne w formie opaski na nadgarstek, platformę telemedyczną oraz aplikację. Od momentu powstania zespół założycielski silnie ukierunkowuje firmę na ciągły rozwój technologii odpowiadający potrzebom klienta. Z systemu SiDLY korzystają m.in. POZ, NZOZ i szpitale celem zdalnego monitoringu pacjenta oraz samorządy w ramach opieki senioralnej.</p> <p>Obecnie SiDLY zarejestrowało ponad 15.000 użytkowników, ponad 300 jednostek z wdrożonym systemem SiDLY oraz wykonuje ponad 1.300.000 badań miesięcznie.</p>

 PROMETHEUS S.A.	19,48%	09.2021	Prometheus S.A. jest projektantem oraz producentem nowej klasy dronów - UAV (samoloty bezzałogowe), które mogą być wykorzystywane m.in. do rozmów na odległość w czasie rzeczywistym, czy automatycznego monitorowania i śledzenie osób oraz maszyn. Drony te są przeznaczone dla różnych sektorów, w tym: organów ścigania, służb ratowniczych, czy energetyki.
 EDU Games S.A.	23,66%	07.2021	EDU Games S.A. jest zarówno wyłącznym właścicielem, jak i operatorem serwisu internetowego dyktanda.pl. EDU Games S.A. planuje dalszy rozwój w zakresie stworzenia i zaimplementowania: modułu korepetycji online (sprzyja temu obecna sytuacja pandemii), dyktanda ze słuchu, modułu analizy i powtórek błędów ortograficznych, modułu Q&A, modułu dziecko/rodzic, gry "Bitwa Ortograficzna", platformy "Matematyka" jako serwisu matematycznego o równie rozbudowanych możliwościach dla użytkowników.
 FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	10,56%	04.2022	FLEXEE GROUP Sp. z o.o. jest dostawcą aplikacji, która daje użytkownikom (pracownikom klientów FLEXEE GROUP) dostęp do wynagrodzenia w czasie rzeczywistym, tj. umożliwia wypłacenie pieniędzy za każdy przepracowany dzień, bez względu na rodzaj umowy jaką pracownik zawarł z pracodawcą.
 The Batteries Sp. z o.o.	9,17%	06.2022	The Batteries Sp. z o.o. to polska spółka założona przez światowej sławy inżynierów, którzy wcześniej zaprojektowali niestandardowe urządzenia do produkcji próżniowej dla Apple, Samsung, Sharp i innych międzynarodowych korporacji. Opracowała i opatentowała nowatorski proces produkcji cienkowarstwowych baterii półprzewodnikowych. Stanowi ona zespół specjalistów z ponad 20-letnim doświadczeniem w technologii cienko-warstwowej, chemii i fizyce powierzchni, komercjalizacji technologii i operacjach w dużych firmach.
 Thorium Space S.A.	2,23%	09.2022	Thorium Space S.A. jest firmą z sektora zaawansowanych systemów komunikacji satelitarnej i zajmuje się projektowaniem nowatorskich rozwiązań technologicznych w zakresie konstruowania pojazdów kosmicznych i inteligentnych anten macierzowych, mających zastosowanie w branży kosmicznej i sektorze obronności. Spółka swoje rozwiązania kieruje do szeroko pojętego przemysłu, w którym komunikacja satelitarna odgrywa kluczowe znaczenie.
 GREEN LANES Sp. z o.o.	9,01%	08.2022	GREEN LANES Sp. z o.o. to podmiot koncentrujący się na rozwoju projektów i technologii w branży przetwórstwa konopi włóknistych. Identyfikuje on szanse rynkowe w dynamicznie rozwijającej się branży konopnej, tworzy spółki dedykowane zidentyfikowanym szansom biznesowym i rozwija je, korzystając z doświadczenia zespołu zarządzającego i ekspertów.

 IGLOO Sp. z o.o.	18,75%	11.2022	IGLOO Sp. z o.o. jest polskim producentem urządzeń chłodniczych, agregatów inwerterowych i kogeneracyjnych dla branży spożywczej, branży cukierniczo-piekarniczej oraz gastronomii, funkcjonującym na rynku od ponad 35 lat. Spółka świadczy usługi około sprzedażowe (serwisowe, montażowe, modernizacyjne) oraz wdraża nowe technologie (monitoring i zdalne zarządzanie), które ułatwiają prowadzenie biznesu przedsiębiorcom.
 MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	18,75%	11.2022	MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o. jest polskim producentem elektroniki, oświetlenia w technologii LED marki MILOO LIGHTING, automatyki sterowania oraz urządzeń do dezynfekcji powietrza i sterylizacji powierzchni STERYLIS. Od 2002 roku rozwija swoją działalność, dostarczając na rynek autorskie rozwiązania oraz innowacyjne produkty przy współpracy z niezależnymi jednostkami badawczymi i naukowymi oraz partnerami biznesowymi.
 FLUENCE Sp. z o.o.	7,07%	12.2022	FLUENCE Sp. z o.o. posiada technologię budowy laserów femtosekundowych, które są wyjątkowo odporne na wstrząsy, wibracje i warunki środowiskowe. Produkty FLUENCE Sp. z o.o. znajdują potwierdzone komercyjnie zastosowanie w przemyśle (elektronika konsumencka, polimery, półprzewodniki, LED, obróbka powierzchni, obróbka szkła i materiałów przezroczystych), biofotonice i medycynie oraz nauce.
 NOXO ENERGY Sp. z o.o.	27,99%	07.2023	NOXO ENERGY Sp. z o.o. jest czwartym co do wielkości operatorem stacji ładowania w Polsce, posiadającym ponad 250 punktów ładowania. Sieć stacji ładowania NOXO obejmuje swoim zasięgiem m.in. miejsca atrakcyjne turystycznie, 4 i 5 gwiazdkowe hotele, parki rozrywki, pola golfowe oraz galerie handlowe. Finansuje w 100% zakup i montaż stacji, a także pokrywa koszty wykorzystanej energii na potrzeby ładowania samochodów.
 AI CLEARING INC.	3,51%	09.2023	Firma oferuje rozwiązanie oparte o sztuczną inteligencję, znacznie ułatwiające monitoring postępów na dużych budowach lub instalacjach. System AI Clearing porównuje dane z dronów z projektem i budżetem dostarcza informacje w czasie rzeczywistym. Spółka posiada kontrakty z największymi firmami budowlanymi m.in. z USA, Francji, Indii, Arabii Saudyjskiej czy Polski.
 KOGENA Sp. z o.o.	11,39%	09.2023	KOGENA specjalizuje się w budowie zaawansowanych systemów monitorowania i diagnostyki robotów przemysłowych, wykorzystujących najnowsze technologie z zakresu IoT, robotyki oraz automatyki. Dzięki temu, klienci mogą skutecznie zarządzać swoimi robotami, minimalizować ryzyko awarii oraz optymalizować wydajność, co przyczynia się do zwiększenia produktywności i konkurencyjności

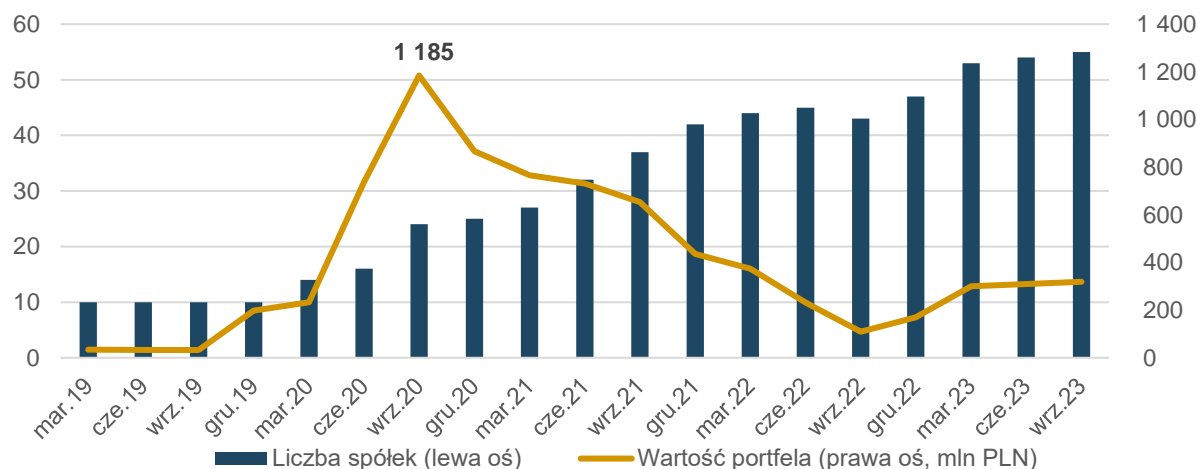
7. Dane operacyjne Spółki

Od czasu rozpoczęcia działalności w formie ASI, Spółka regularnie powiększa swój portfel inwestycyjny o nowe podmioty. Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała 47 spółek portfelowych, a wartość portfela wyniosła 268,6 mln PLN, natomiast na dzień 30 września 2023 roku liczba podmiotów w portfelu wzrosła do 55, a wartość portfela wyniosła 318,3 mln PLN. Portfel inwestycyjny JR HOLDING ASI osiągnął najwyższą wartość w sierpniu 2020 roku przekraczając wartość 1.325 mln PLN, a jego wartość na koniec III kwartału 2020 roku przekroczyła wartość 1.185 mln PLN, a w tym okresie w portfelu znajdowały się 24 podmioty. Kluczowym aktywem w portfelu JR HOLDING ASI była spółka Columbus Energy S.A., której akcje na dzień 30 czerwca 2022 roku stanowiły ponad 16,4% wartości portfela inwestycyjnego, co świadczy o dywersyfikacji portfela w porównaniu z sierpniem 2020 roku, kiedy akcje Columbus Energy S.A. stanowiły 67% portfela. W dniu 15 lipca 2022 roku Spółka zawarła z Gemstone ASI S.A. umowę, na podstawie której udzieliła temu podmiotowi prawo nabycia 8.261.239 posiadanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz 100% udziałów w spółce KPM INVEST Sp. z o.o., która posiada 1.657.143 akcji Columbus Energy S.A. Gemstone ASI S.A. wykonał prawo nabycia w dniu 17 sierpnia 2022 roku. Emitent zobowiązał się do dnia 31 grudnia 2025 roku, bezpośrednio oraz przez podmioty powiązane, nie rozporządzać jakimikolwiek akcjami Columbus Energy S.A., w tym po 31 grudnia 2022 roku nie posiadać akcji w liczbie przekraczającej 1% kapitału zakładowego Columbus Energy S.A. W związku z wykonaniem przez Gemstone ASI S.A. prawa nabycia wszystkich oferowanych przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A., na Datę Prospektu Emitent nie posiada żadnych akcji Columbus Energy S.A.

Kluczowym aktywem w portfelu JR HOLDING ASI na dzień 30 września 2022 roku była spółka Ongeno Sp. z o.o., której udziały stanowiły 16,7% wartości portfela inwestycyjnego, natomiast na dzień 31 grudnia 2022 roku były spółki Motivizer Sp. z o.o. i Ongeno Sp. z o.o., których udział stanowił odpowiednio 14% i 13% wartości portfela inwestycyjnego, co potwierdza dywersyfikację portfela. Na dzień 30 września 2023 roku wśród istotnych pozycji portfela oprócz wcześniej wskazanych spółek Motivizer Sp. z o.o. (12% wartości portfela inwestycyjnego) i Ongeno Sp. z o.o. (11% wartości portfela inwestycyjnego), znalazła się również spółka IGLOO Sp. z o.o. (10% wartości portfela inwestycyjnego).

Poniższy wykres prezentuje wartość portfela z wyłączeniem wartości wierzytelności, które stanowią znikomą wartość całości portfela.

Wykres 1: Wielkość portfela inwestycyjnego z wyłączeniem wierzytelności Spółki w wybranych okresach



Źródło: Spółka

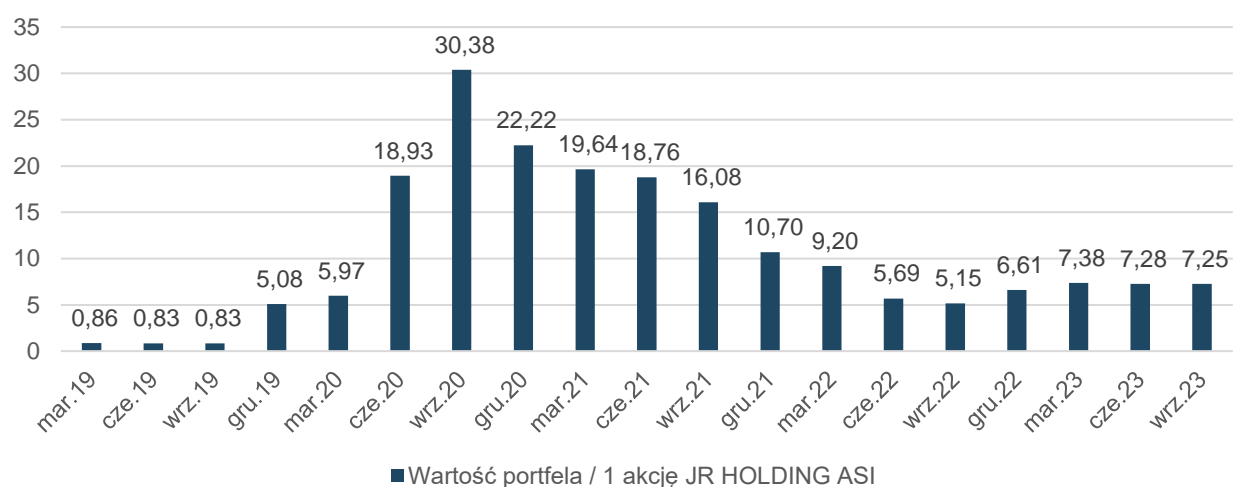
Głównym czynnikiem wzrostu wartości portfela Spółki w okresie od marca do września 2020 roku był między innymi wzrost notowań akcji spółki Columbus Energy S.A. Ponadto istotnie również wzrosła wartość akcji spółek ALL IN! GAMES S.A., SYNERGA.fund S.A. oraz MEDCAMP S.A. Spółka w tym okresie znacząco

zwiększyła wolumen posiadanych akcji ALL IN! GAMES S.A. oraz MEDCAMP S.A. Ponadto w tym okresie pojawiły się kolejne podmioty w portfelu Spółki.

Stopniowy spadek w wartości portfela od września 2020 roku do września 2022 roku wynikał głównie z istotnego spadku wartości akcji Columbus Energy S.A., a następnie ich sprzedaż w lipcu 2022 roku. Również wartość innych istotnych aktywów znajdujących się w portfelu Spółki uległa znacznej deprecjacji np. akcje MEDCAMP S.A., ALL IN! GAMES S.A., czy ONE MORE LEVEL S.A.

W następnych okresach sprawozdawczych, tj. na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień 30 września 2023 roku wartość portfela wrosła w związku z rosnącymi wycenami akcji spółek notowanych na rynku NewConnect, jak również wycenami akcji i udziałów spółek niepublicznych oraz dzięki reinwestycji otrzymanych środków pieniężnych otrzymanych w związku z rozliczeniem transakcji sprzedaży przez Emitenta akcji Columbus Energy S.A. oraz udziałów KPM INVEST Sp. z o.o., które miało miejsce w dniu 29 grudnia 2022 roku.

Wykres 2: Wartość portfela inwestycyjnego Spółki na jedną akcję JR HOLDING ASI (PLN)



Źródło: Spółka

Powyższy wykres przedstawia wartość portfela inwestycyjnego w przeliczeniu na jedną akcję Spółki (z wyłączeniem wartości wierzytelności) w poszczególnych kwartałach począwszy od 2020 roku. Liczba akcji Spółki od początku analizowanego okresu do trzeciego kwartału 2021 roku na wykresie wynosiła 39.000 tys. sztuk. W trzecim kwartale 2021 roku liczba akcji Spółki wzrosła do 40.654.608 sztuk, w drugim kwartale 2023 roku do 42.525.000 sztuk na skutek podwyższeń kapitału, w trzecim kwartale 2023 roku liczba akcji wyniosła 43.925.000. Wskaźnik od początku 2020 roku regularnie rósł aż do września 2020 roku gdzie osiągnął rekordową wartość na skutek najwyższej wyceny portfela JR HOLDING ASI. W późniejszych okresach wskaźnik stopniowo spadał aż do września 2022 roku, aby w kolejnych kwartałach w niewielkim stopniu odbić do góry.

Konflikt rosyjsko – ukraiński rozpoczęty działaniami wojennymi w dniu 24 lutego 2022 roku wywołał globalny wzrost niepewności i przełożył się na zachowanie rynków finansowych, a główne indeksy giełdowe znajdują się pod presją podaży. Pogorszenie ogólnej koniunktury giełdowej spowodowało istotne spadki wyceny posiadanych przez Spółkę papierów wartościowych.

Tabela 31: Stopy zwrotu ze spółek portfelowych notowanych na NewConnect i GPW

Spółka	Kurs na dzień 30.09.2023 (PLN)	Stopy zwrotu z inwestycji		
		1 rok od 1 października 2022 do 30 września 2023		od początku inwestycji do dnia 30 września 2023
		zysk/strata na 1 akcję (PLN)	zmiana %	Zmiana %
ALL IN! GAMES S.A.	1,82	0,125	7,37%	(42,84%)
SYNERGA.fund S.A.	1,040	0,23	28,40%	420,00%
ONE MORE LEVEL S.A.	3,49	1,79	105,29%	(54,70%)
Roof Renovation S.A. (wcześniej TopLevelTennis.com S.A.)	0,336	(0,214)	(38,91%)	(32,80%)
Oxygen S.A.	0,308	(0,112)	(26,67%)	(38,40%)
MEDCAMP S.A.	0,708	(0,486)	(40,70%)	240,38%
Berg Holding S.A. w restrukturyzacji	0,21	(0,492)	(70,09%)	(82,01%)
ICE CODE GAMES S.A.	0,349	(0,11)	(23,97%)	(70,87%)
Nexity Global S.A.	3,40	0,81	31,27%	(82,53%)
EKIPA HOLDING S.A. (wcześniej Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A.)	4,08	0,13	3,29	550,72%
easyCALL.pl S.A.	4,22	(0,78)	(15,60%)	(78,68%)
KBJ S.A.	15,00	0,75	5,26%	(48,76%)
ADVERTIGO S.A.	0,314	(0,018)	(5,42%)	57,00%
M FOOD S.A.	3,96	(0,54)	(12,00%)	944,85%
Femion Technology S.A.	1,10	(0,54)	(32,93%)	7,74
ONE2TRIBE S.A.	0,38	(0,033)	(7,99%)	(30,78%)
Honey Payment Group S.A. (wcześniej MAXIMUS S.A.)	7,95	1,80	29,27%	98,75%

Źródło: Spółka

* Stopa zwrotu liczona od średniej ceny nabycia akcji do portfela przez JR HOLDING ASI

Najlepszą pod względem stopy zwrotu od początku inwestycji do dnia 30 września 2023 roku była inwestycja w akcje spółki Columbus Energy S.A. Akcje te zostały sprzedane w lipcu 2022 roku. Najwyższą stopę zwrotu, według stanu na dzień 30 września 2023 roku, wśród inwestycji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym odnotowano w przypadku spółki M FOOD S.A., przy czym udział tej inwestycji w portfelu inwestycyjnym jest niewielki. W okresie pandemii COVID-19 na giełdzie miał miejsce wzrost obrotów oraz ogólny wzrost notowań spółek, zwłaszcza tych z branż nie dotkniętych bezpośrednio negatywnym wpływem kryzysu wywołanego przez lock down. W związku z tym wartość portfela Spółki istotnie rosła w tym okresie. Od początku IV kwartału 2021 roku sytuacja stopniowo się normalizowała i z tego również względu wartość portfela Spółki stopniowo spadała. Od lutego 2022 roku do września 2022 roku wartość portfela spada ze względu na konflikt rosyjsko – ukraiński, który wpływa na pogorszenie ogólnej koniunktury giełdowej, natomiast po tym okresie wartość portfela zaczęła rosnąć, na co również wpływ mają spółki notowane na rynku NewConnect.

8. Przewagi konkurencyjne

Istotne znaczenie w kwestii pozycjonowania Spółki wśród konkurencji ma między innymi fakt, że JR HOLDING ASI jest aktualnie największą Alternatywną Spółką Inwestycyjną na NewConnect. Spółka do swoich głównych przewag konkurencyjnych zalicza:

- elastyczność w zakresie budowania struktur inwestycyjnych;
- połączenie doświadczenia oraz struktury inwestycyjnej właściwej dla venture capital wraz z doświadczeniem i możliwościami inwestycyjnymi wynikającymi z rynku NewConnect/GPW;
- brak zależności od środków publicznych;
- szereg narzędzi wspierających rozwój spółek portfelowych na i po etapie inwestycji;
- niski poziom kosztów związanych z obsługą ASI;
- doświadczony Zarząd.

Elastyczność w zakresie budowania struktur inwestycyjnych

Elastyczność ta pozwala na obsługę dowolnego typu transakcji – dzięki posiadanemu doświadczeniu oraz bardzo dobrej znajomości procesów rynkowych oraz znajomości kluczowych, wiodących branż rynkowych, Spółka z dużym powodzeniem buduje unikatowe struktury inwestycyjne. Charakteryzują się one przede wszystkim systemowym podejściem oraz nastawieniem na skalowalność projektu na rynku poprzez właściwą identyfikację potrzeb i dostosowanych do nich rozwiązań.

Połączenie doświadczenia oraz struktury inwestycyjnej właściwej dla venture capital wraz z doświadczeniem i możliwościami inwestycyjnymi wynikającymi z rynku NewConnect /GPW

Spółka dokłada wszelkich starań, by lokowanie aktywów w akcje bądź udziały poszczególnych spółek portfelowych było adekwatne do przedstawianych przez nie projektów i ich powodzenia w dalszym działaniu. Inwestowanie w spółki o relatywnie krótkiej historii działania wymaga znajomości zapotrzebowania, które zgłasza rynek. Kluczowe jest wsparcie w zakresie tworzenia i realizacji strategii wzrostu spółek na wczesnym etapie rozwoju. Podstawowym celem JR HOLDING ASI jest pomoc w rozwoju spółek portfelowych, tak aby część z nich mogła w przyszłości stać się przedmiotem obrotu na rynku NewConnect/GPW.

Nie oznacza to jednak, że Spółka inwestuje tylko w spółki na początkowym etapie rozwoju. W portfelu znajdują się aktywa dużych i uznawanych na rynku spółek (w tym będących na NewConnect).

Brak zależności od środków publicznych

Uniezależnienie od środków publicznych zapewnia Spółce dużą elastyczność decyzyjną oraz sprawność działania. Spółka pozyskuje środki głównie z emisji akcji oraz ze sprzedaży posiadanych nieruchomości, tj. ze środków własnych. Pozwala to Spółce na pełną niezależność od środków publicznych, co przekłada się na swobodę decyzji dotyczących terminów, przedmiotu i wysokości dokonywanych inwestycji.

Szereg narzędzi wspierających rozwój spółek portfelowych na i po etapie inwestycji

Dzięki zdobytemu doświadczeniu zespołu JR HOLDING ASI, spółki portfelowe otrzymują wsparcie w obszarze: komunikacji z rynkiem, dobrych praktyk w zakresie prowadzonej działalności, identyfikacji synergii z innymi spółkami portfelowymi oraz sprzyjającego środowiska biznesowego.

Niski poziom kosztów związanych z obsługą ASI

Spółka prowadząc działalność inwestycyjną ponosi niewielkie koszty działalności operacyjnej, głównie związane z realizacją procesów inwestycyjnych, co pozwala na zwiększenie stopy zwrotu z każdej zakończonej inwestycji. Poziom kosztów własnych Spółki, stanowiący poniżej 1% wartości aktywów w zarządzaniu w 2021 roku oraz nieznacznie powyżej 1% w 2022 roku jest istotnie niższy w porównaniu do średniej rynkowej i stanowi dodatkową wartość dla inwestorów, ponieważ oznacza wysoką efektywność własną Spółki.

Koszty własne Spółki dotyczące prowadzonej działalności operacyjnej za ostatni rok obrotowy 2022 kształtowały się na średnim poziomie 301 tys. PLN miesięcznie. W niniejszych kosztach Spółka pokrywa wynagrodzenia z tytułu umów o pracę i stałą współpracę przez większą część roku 11-osobowego zespołu stałego Emitenta oraz koszty zlecanych usług i działań realizowanych w trybach projektowych i wynikających z prowadzonych procesów inwestycyjnych.

Spółka, jako największa pod względem wartości portfela spółek ASI notowanych na NewConnect

Dotychczas zrealizowane procesy inwestycyjne oraz wzrost wartości całego portfela w okresie od rozpoczęcia działalności inwestycyjnej do Daty Prospektu plasuje Emitenta jako największą pod względem aktywów alternatywną spółkę inwestycyjną na rynku NewConnect. W związku z powyższym, oraz w związku ze zrealizowanymi inwestycjami, Spółka identyfikuje przewagę konkurencyjną wynikającą z lepszej pozycji negocjacyjnej w ramach realizowanych procesów inwestycyjnych, a co za tym idzie możliwość uzyskania lepszych warunków inwestycyjnych rozumianych jako wartość wyceny wejścia inwestycyjnego, struktury inwestycji oraz warunków wyjścia z poszczególnych inwestycji. Atrakcyjność JR HOLDING ASI dla obecnych i przyszłych inwestycji jest w związku z powyższym jedną z kluczowych przewag konkurencyjnych Emitenta.

Doświadczony Zarząd

Spółka posiada Zarząd z dużym doświadczeniem oraz szerokim zakresem kompetencji - Prezes Zarządu posiada ponad 30 lat doświadczenia na giełdzie papierów wartościowych. Jest min. współtwórcą spółki Columbus Energy S.A., lidera polskiej fotowoltaiki.

Strategia rozwoju działalności

Historycznie Spółka skupiała się na inwestowaniu w nieruchomości, jednakże w 2019 roku Emitent dokonał istotnej zmiany strategii, której skutkiem było wpisanie Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI). Od tego momentu Spółka skupia się na działalności inwestycyjnej i zaangażowaniu w spółki z branży min. odnawialnych źródeł energii, gier komputerowych, sztucznej inteligencji. Efektem przeprowadzonych zmian było opublikowanie przez Spółkę w dniu 18 listopada 2019 r. nowej Strategii Rozwoju Spółki na lata 2020-2022 (zaktualizowanej w dniu 8 stycznia 2021 roku), która zakładała całkowite wyjście z segmentu nieruchomościowego i reinwestycję środków w nowe projekty inwestycyjne z obszaru odnawialnych źródeł energii, gier komputerowych oraz nowych technologii – biotechnologii, czy sztucznej inteligencji.

W roku 2023 roku Emitent rozpoczął prace związane z określeniem celów strategicznych na lata 2024 – 2025 i przyjął w tym zakresie wstępne założenia. Na Datę Prospektu Emitent nie opracował jeszcze ostatecznej wersji strategii, niemniej poniżej prezentowane są jej wstępne założenia:

- pozyskanie od nowych inwestorów kwoty 100 mln PLN;
- inwestowanie w zagraniczne projekty (EU, USA oraz UK) charakteryzujące się potencjałem ekspansji globalnej;
- wartość aktywów w portfelu inwestycyjnym do końca 2025 roku w wysokości 1,5 mld PLN;
- rozwój i rozbudowa portfela inwestycyjnego w celu uzyskania większej dywersyfikacji portfela, poprzez dokonywanie co najmniej 10 nowych inwestycji w każdym roku kalendarzowym;
- osiągnięcie do 2025 roku wpływów gotówkowych z wyjść z inwestycji w wysokości co najmniej 200 mln PLN.
- skupienie się na inwestycji spółki działające w następujących branżach: cyfrowy biznes, energia odnawialna, przemysł kosmiczny, deeptech hardware, biotech, gaming, nowe media.

Emitent zamierza skupić się w przyszłości na długoterminowej budowie wartości portfela inwestycyjnego, w skład którego wchodzić będą spółki portfelowe o ponadprzeciętnych perspektywach wzrostu skali i wartości biznesu. Łącząc szeroką dywersyfikację portfela inwestycyjnego z szybko rosnącymi Spółkami

portfelowymi Zarząd zmierzać będzie do uzyskania jak najwyższych zwrotów z inwestycji i w efekcie do wzrostu wartości Emitenta przy zachowaniu akceptowalnego poziomu ryzyka.

Ambicją Emitenta jest uzyskanie statusu najszybciej rosnącej spółki inwestycyjnej w regionie CEE w perspektywie kilku lat. Spółka zamierza osiągnąć ten cel min. poprzez współpracę z polskimi i zagranicznymi inwestorami branżowymi polskich w zakresie wdrażania i korzystania z technologii i rozwiązań oferowanych przez spółki portfelowe. Atutem Emitenta jest wysoko wykwalifikowany i doświadczony personel, podejmujący trafne decyzje inwestycyjne i potrafiący z dużą skutecznością ocenić potencjał rynkowy dobranych projektów, stąd też kluczową kwestią dla realizacji założeń biznesowych Emitenta jest zatrzymanie obecnego personelu oraz kadry zarządzającej.

9. Główni dostawcy

W związku z niską kosztową formą prowadzenia działalności, Spółka stale współpracuje z wąską grupą podmiotów zewnętrznych świadczących dla niej usługi wsparcia procesów operacyjnych. Spółka nie zrealizowała z żadnym z usługodawców obrotów w wartości przekraczającej 1% kapitałów własnych Spółki w latach 2020 – 2022 oraz 2% kapitałów własnych Spółki w 2023 roku oraz na Datę Prospektu.

Zakres usług świadczonych dla Spółki obejmuje:

Usługi wsparcia zarządzania

Spółka zawarła z KBJ S.A. (spółka zależna od Emitenta) umowę o współpracę i zarządzanie portfelem projektów. W ramach tej umowy KBJ świadczy dla Spółki między innymi usługi związane z:

- selekcją i prowadzeniem projektów inwestycyjnych;
- realizacją działań marketingowych i wizerunkowych;
- realizacją usług administracyjnych;
- udostępnieniem wymaganej infrastruktury.

Usługi specjalistyczne

Spółka współpracuje ze specjalistycznymi podmiotami świadczącymi usługi prawne, księgowe i doradcze w zakresie podstawowej działalności. Spółka ponosiła także koszty związane z notowaniem akcji na rynku NewConnect.

Pozostałe Usługi

Spółka ponosi typowe koszty związane z funkcjonowaniem przedsiębiorstwa obejmujące między innymi: najem, wyjazdy i konferencje, leasing, usługi IT, czy marketing.

10. Informacje o uzależnieniu

Spółka działa w sektorze ściśle regulowanym przepisami prawa, podlega bowiem wpisowi do rejestru wewnętrznie zarządzanych ASI prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego, tj.:

- wymóg rejestracji w rejestrze zarządzających ASI prowadzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego dla ASI, których łączna wartość aktywów nie przekracza równowartości w złotych kwoty 100.000.000 euro, a w przypadku, gdy zarządzający ASI zarządza wyłącznie spółkami, które nie stosują dźwigni finansowej AFI i w których prawa uczestnictwa mogą być odkupione po co najmniej 5 latach od momentu ich nabycia - równowartości kwoty 500.000.000 euro;
- wyłącznym przedmiotem działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w ustawie, jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną;
- przedmiotem działalności zarządzającego ASI może być wyłącznie zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu, oraz zarządzanie unijnym AFI, w tym wprowadzanie tych AFI do obrotu (z zastrzeżeniem, zarządzanie unijnym AFI może być przedmiotem

działalności wyłącznie zewnętrźnie zarządzającego ASI, który uzyskał zezwolenie na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI);

- alternatywna spółka inwestycyjna może być wprowadzana do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:
 - wśród klientów profesjonalnych, przy czym zarządzający ASI, na wniosek podmiotu innego niż określony w art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy o Funduszach oraz w zakresie określonym w takim wniosku, może traktować ten podmiot jak klienta profesjonalnego, pod warunkiem że podmiot ten posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, a także spełnia warunek, o którym mowa w ust. 3 (osoba fizyczna może być uznana za klienta profesjonalnego, jeżeli wartość jej wkładu do alternatywnej spółki inwestycyjnej będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 60 000 euro). Przed uwzględnieniem wniosku zarządzający ASI ustala wiedzę tego podmiotu o zasadach traktowania klientów profesjonalnych w zakresie, którego wniosek dotyczy. Przepisów ust. 3 nie stosuje się, w przypadku Spółki, bowiem co najmniej 50% praw uczestnictwa Emitenta posiadają klienci profesjonalni, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy o Funduszach,
 - wśród klientów detalicznych – w przypadku gdy uzyskała zezwolenie, o którym mowa w art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 2015/760.

Spółka nie identyfikuje uzależnienia od patentów, licencji lub od nowych procesów produkcyjnych lub świadczenia usług, a także umów handlowych lub przemysłowych w stopniu istotnym z punktu widzenia działalności lub rentowności Spółki.

11. Prace badawcze i rozwojowe

Na Datę Prospektu, Spółka nie opracowała strategii badawczo-rozwojowej i nie wydatkowała żadnych kwot na badania i rozwój. Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych w myśl rozumienia przepisów MSR 38 „Wartości niematerialne”.

12. Istotne umowy

W okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu nie zawarto żadnej istotnej umowy, innej niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, której stroną jest Emitent lub dowolny członek Grupy. Nie doszło także do zawarcia przez dowolnego członka Grupy żadnej umowy, która zawierałaby postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy na Datę Prospektu.

Spółka nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej ani od patentów lub licencji.

13. Własność intelektualna

Emitent korzysta z praw własności intelektualnej. Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące istotnych, z punktu widzenia działalności Emitenta, praw własności intelektualnej.

Oprogramowanie

W toku bieżącej działalności Emitent korzysta, na podstawie wykupionych licencji, z oprogramowania biurowego dostarczanego przez firmę Microsoft (pakiet Office 365, SharePoint, Microsoft Outlook).

Domeny internetowe

Emitent korzysta z domeny internetowej: www.jrholdingasi.pl. Spółka zastrzega, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Logo

Emitent korzysta z logo „JR HOLDING ASI S.A.”.



Emitent dokonał zgłoszenia znaku słowno-graficznego JR HOLDING (numer prawa wyłącznego R.286641) oraz znaku słownego JR HOLDING (numer prawa wyłącznego R.286025) w dniu 21 lipca 2015 roku. Prawa Emitenta do obu wskazanych wyżej znaków są ważne do dnia 21 lipca 2025 roku.

14. Pracownicy

Spółką kieruje jednoosobowy Zarząd Spółki – odpowiedzialny za podejmowanie strategicznych decyzji, ocenę i dobór projektów, wyznaczanie strategii rozwoju i strategii inwestycyjnej. Kluczowe decyzje Zarząd podejmuje w oparciu o wieloletnie doświadczenie, wiedzę, znajomość rynku. W Spółce funkcjonuje również Rada Nadzorcza, pełniąca stały nadzór nad jej działaniem.

W Spółce funkcjonuje następujący podział organizacyjny:

- **Dział obsługi zdarzeń korporacyjnych i relacji inwestorskich** – odpowiedzialny za: wykonywanie obowiązków informacyjnych i sprawozdawczych związanych z raportowaniem na rynku NewConnect, bieżące monitorowanie transakcji oraz struktury udziałowej portfela inwestycyjnego, komunikację z rynkiem i inwestorami. Bieżące działania działu polegają na ocenie i kontroli prawidłowości zachodzących zdarzeń w spółkach portfelowych. Kontrola i udział procesów korporacyjnych odbywa się w sposób ciągły.
- **Dział Inwestycyjny** – jego zadaniem jest kompleksowa obsługa polegająca na przygotowaniu i przeprowadzeniu procesów inwestycyjnych, począwszy od ustaleń dotyczących ramowych warunków współpracy, takich jak kwota inwestycji, ilość obejmowanych udziałów/akcji, struktura transakcji, KPI, ład korporacyjny oraz warunków, na których oparta będzie transakcja;
- **Dział administracyjny** - odpowiedzialny za obieg dokumentów, zgłaszanie zmian do KRS, stałe wsparcie Zarządu Spółki, kompletowanie niezbędnej dokumentacji, przekazywanie danych do księgowości, a także tworzenie informacji o poszczególnych projektach inwestycyjnych;
- **Dział wsparcia i rozwoju projektów inwestycyjnych** - zadaniem działu jest wsparcie poszczególnych spółek będących w portfelu Emitenta w zakresie przekazywania informacji o prowadzonych przez spółki projektach inwestycyjnych, oferowanie możliwości współpracy, synergia w ramach działań poszczególnych spółek, udział spółek w wydarzeniach, informowanie potencjalnych klientów o możliwości współpracy w zakresie wdrożenia rozwiązań proponowanych przez poszczególne podmioty;
- **Dział PR i marketingu** - odpowiedzialny za: kontakty z mediami, publikowanie zarówno artykułów, jak i not prasowych, organizację wywiadów oraz telekonferencji tematycznych, udział w ważnych rynkowych wydarzeniach, a także stałe informowanie o ważnych osiągnięciach poszczególnych spółek portfelowych;
- **Dział prawny** – odpowiedzialny za: za tworzenie dokumentów dotyczących różnego rodzaju współpracy, zgodność ustaleń z obowiązującymi przepisami prawa, kontakt z Komisją Nadzoru Finansowego, opiniowanie i tworzenie projektów aktów notarialnych ZWZA i NWZA Spółki. Ponadto, Dział prawny zajmuje się stałym nadzorem nad przestrzeganiem zgodności przez Emitenta obowiązujących przepisów oraz wytycznych organów administracji publicznej.

Emitent zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę. Dodatkowo Emitent współpracuje z wybranymi współpracownikami na podstawie umów zlecenia oraz umów o współpracę. W tabeli poniżej przedstawiono

liczbę osób zatrudnionych (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) przez Emitenta na daty w niej wskazane:

Tabela 32: Liczba stałych współpracowników i pracowników na dzień 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2023 roku oraz na Datę Prospektu

	Na dzień 31 grudnia			Na Datę Prospektu
	2021	2022	2023	
Emitent	11	12	13	12

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2021 roku, Emitent zatrudniał 5 osób na podstawie umowy o pracę oraz współpracował z 6 osobami na podstawie umowy o współpracę.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku, Emitent zatrudniał 5 osób na podstawie umowy o pracę oraz współpracował z 7 osobami na podstawie umowy o współpracę.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku, Emitent zatrudniał 4 osoby na podstawie umowy o pracę oraz współpracował z 6 osobami na podstawie umowy o współpracę oraz z 3 osobami na podstawie umowy zlecenia.

Na Datę Prospektu, Emitent zatrudnia 3 osoby na podstawie umowy o pracę oraz współpracuje z 6 osobami na podstawie umowy o współpracę oraz z 3 osobami na podstawie umowy zlecenia.

Na Datę Prospektu, członkowie organów Spółki pośrednio lub bezpośrednio uczestniczą w kapitale zakładowym Emitenta w następującym zakresie:

- January Ciszewski – Prezes Zarządu, jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta posiadającym (wraz z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. oraz Onvestor Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o.) 27.281.461 (dwadzieścia siedem milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.728.146,10 PLN (dwa miliony siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto czterdzieści sześć złotych 10/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) Akcji, uprawniających do 27.281.461 (dwudziestu siedmiu milionów dwustu osiemdziesięciu jeden tysięcy czterystu sześćdziesięciu jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, na Datę Prospektu, poza wskazanymi członkami organów Spółki, kluczowi pracownicy Spółki nie uczestniczą w kapitale zakładowym Spółki.

Na Datę Prospektu, w Spółce nie działają żadne związki zawodowe oraz nie obowiązują układy zbiorowe pracy. Na Datę Prospektu w Spółce nie działa rada pracownicza.

Spółka nie jest obecnie stroną żadnych istotnych postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę.

Spółka dotychczas nie była i nie jest na Datę Prospektu zaangażowana w żaden spór zbiorowy.

W Spółce do Daty Prospektu nie doszło do żadnych wypadków przy pracy, które miałyby wpływ na bieżącą działalność Spółki.

Spółka nie gromadzi środków na świadczenia rentowe i emerytalne. Spółka nie posiada rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne.

15. Ubezpieczenia

Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek

Obowiązująca na Datę Prospektu umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek Nr 4236200305, została zawarta w dniu 6 czerwca 2022 roku, pomiędzy Emitentem, a Colonnade Insurance

S.A. Oddział w Polsce („**Umowa Ubezpieczenia**”). Na Datę Prospektu ubezpieczenie udzielone Spółce na podstawie Umowy Ubezpieczenia obejmuje okres do dnia 2 czerwca 2024 roku.

Ochrona ubezpieczeniowa dotyczy roszczeń lub postępowań urzędowych, które w okresie ubezpieczenia lub przedłużonym okresie zgłaszania roszczeń, o ile ma on zastosowanie, po raz pierwszy zostaną zgłoszone przeciw ubezpieczonemu, przy czym za zgłoszenie uważane jest także oświadczenie o potrąceniu. Ochrona ubezpieczeniowa obejmuje również sądowe jak i pozasądowe koszty obrony w związku z roszczeniem, koszty obrony w postępowaniu urzędowym tj. postępowaniu przygotowawczym lub wyjaśniającym dotyczącym ubezpieczonego, lub postępowaniu w sprawie o wykroczenie, postępowaniu karne lub postępowaniu administracyjne, koszty zaspokojenia uzasadnionych roszczeń oraz dodatkowe świadczenia ubezpieczeniowe wskazane w D&O FI GUARD Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia Odpowiedzialności Władz Instytucji Finansowej wprowadzonych 01 lutego 2019 roku („**Ogólne Warunki Ubezpieczenia**”).

Ochrona ubezpieczeniowa udzielana jest, we wskazanym w Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia zakresie ubezpieczenia, między innymi, wszystkim byłym, obecnym i przyszłym: (i) Członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, Komisji Rewizyjnej i wszystkim członkom innych porównywalnych organów wykonawczych, doradczych lub nadzorczych określonych w statucie Emitenta, (ii) pełnomocnikom o ogólnym zakresie umocowania, prokurentom, osobom pełniącym funkcje nadzorcze oraz osobom upoważnionym do składania podpisów w imieniu Emitenta, (iii) powołanym likwidatorom za wyjątkiem tych, których powołano dla Emitenta ulegającego likwidacji w ramach postępowania upadłościowego, (iv) pracownikom, (v) osobom odpowiedzialnym za prowadzenie ksiąg rachunkowych Emitenta. Suma gwarancyjna wynosi 2.000.000 PLN na jedno i wszystkie zdarzenia ubezpieczeniowe w okresie ubezpieczenia. Suma gwarancyjna nadwyżkowych kosztów obrony wynosi 200.000 PLN na jedno i wszystkie zdarzenia ubezpieczeniowe w okresie ubezpieczenia. Dodatkowo, Umową Ubezpieczenia objęte jest również ubezpieczenie nadwyżkowe dla Członków Rady Nadzorczej w wysokości 200.000 PLN na jedno i wszystkie zdarzenia ubezpieczeniowe w okresie ubezpieczenia. Łączna składka płatna jednorazowo w wysokości 13.230 PLN.

16. Kwestie regulacyjne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Należy przy tym zaznaczyć, iż zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia paramentów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane. Dodatkowo, zmienność polskich przepisów prawa uzależniona jest od zmian regulacji prawnych dokonywanych na szczeblu unijnym. Zmiany przepisów unijnych powodują konieczność ich implementacji do prawa krajowego.

Zmiany w przepisach, na podstawie których działa Emitent mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Spółki w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Emitenta, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków nałożonych na Emitenta.

Dla wyników działania Emitenta istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania alternatywnych spółek inwestycyjnych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Spółki. Należy zaznaczyć, że Emitent nie ma wpływu na kształtowanie się przepisów prawa oraz ich interpretacji, może jedynie z zachowaniem wszelkiej staranności dostosowywać się do zmieniającego otoczenia prawnego. Taka postawa nie eliminuje jednak całkowicie ryzyka prezentowania odmiennych stanowisk w interpretacji przepisów przez Emitenta oraz organy administracyjne czy sądy. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta.

Działalność operacyjna Emitenta podlega bezpośredniemu lub pośredniemu wpływowi wielu czynników, których Emitent nie może w żaden sposób kontrolować będąc jednocześnie wyłącznie ich biorcą. Wśród czynników i zagrożeń, które przyczyniają się do zmiany otoczenia działalności Emitenta oraz wpływają na zmianę zachowania rynków finansowych, można znaleźć między innymi:

- zmiany regulacji prawnych, zwłaszcza zmiany przepisów w zakresie funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych;
- wahania rynków finansowych oraz koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany o charakterze makroekonomicznym, zmiany stóp procentowych;
- istotne zmiany polityki gospodarczej, monetarnej lub fiskalnej w kraju siedziby Emitenta oraz w krajach, w których dokonuje inwestycji;
- wzrost zadłużenia przyczyniający się do zwiększenia kosztów finansowych;
- wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych, z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie.

Wspomniana działalność Spółki podlega wielu regulacjom prawa unijnego oraz prawa polskiego z zakresu funduszy inwestycyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem alternatywnych funduszy inwestycyjnych. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Spółki akty prawne regulujące działalność Spółki jako alternatywnej spółki inwestycyjnej wpisanej do Rejestru Wewnętrznie Zarządzających ASI.

Prawo polskie

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych

Emitent jest alternatywną spółką inwestycyjną, definiowaną przez Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych jako alternatywny fundusz inwestycyjny, inny niż określony w art. 3 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, tj. innym niż tworzone i funkcjonujące na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte i fundusze inwestycyjne zamknięte.

Emitent uzyskał wpis do rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 września 2019 roku i działa jako spółka kapitałowa będąca alternatywną spółką inwestycyjną prowadząca działalność jako wewnętrznie zarządzający ASI - zgodnie z art. 8b ust. 2 pkt 1) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zgodnie z treścią art. 70e ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych przedmiotem działalności zarządzającego ASI może być wyłącznie zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu, oraz z zastrzeżeniem wymogów określonych w przepisach prawa, zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie tych AFI do obrotu. Zgodnie z treścią przepisu art. 2 pkt 10a oraz art. 8a ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych wyłącznym przedmiotem działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną. Zwraca się uwagę, iż wewnętrznie zarządzający ASI może zarządzać tylko jedną ASI, czyli samym sobą.

Działalność prowadzona przez ASI może być wykonywana na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI jeżeli łączna wartość aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych alternatywnych spółek inwestycyjnych, którymi zamierza zarządzać lub zarządza zarządzający ASI, nie przekracza wyrażonej w złotych równowartości kwoty 100.000.000 Euro, a w przypadku gdy zarządzający ASI zarządza wyłącznie spółkami, które nie stosują dźwigni finansowej AFI i w których prawa uczestnictwa mogą być odkupione po co najmniej 5 latach od momentu ich nabycia – równowartości kwoty 500.000.000 Euro. Przekroczenie powyższych limitów skutkuje powstaniem obowiązku złożenia do KNF wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności zarządzającego ASI.

Zarządzający ASI, zgodnie z art. 70zd ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych zgłasza do rejestru zarządzających ASI każdą ASI, którą zamierza zarządzać, przekazując KNF informację o jej firmie (nazwie) wraz z opisem jej polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej lub oświadczeniem o ich zbieżności z dotychczas zarządzanymi ASI. Ponadto, zgodnie z art. 70zd ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych zarządzający ASI wpisany do rejestru zarządzających ASI niezwłocznie informuje Komisję o zmianie danych (firmy ZASI, ASI oraz ich adresu).

Do zarządzających ASI wpisanych do rejestru zarządzających ASI, tj. także do Emitenta, nie stosuje się, na mocy art. 70zb ust. 4 Ustawy o funduszach, szeregu przepisów ustawy mających zastosowanie do licencjonowanych zarządzających ASI. Poniżej przedstawiono najważniejsze wyłączenia:

- Przepisy prawa nie wymagają od zarejestrowanych zarządzających ASI spełniania rygorystycznych wymogów przewidzianych dla podmiotów funkcjonujących w oparciu o uzyskane zezwolenie, np. posiadanie systemu kontroli wewnętrznej.
- ASI, której zarządzający podlega jedynie wpisowi do rejestru zarządzających ASI, nie ma obowiązku posiadania depozytariusza, przechowującego aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej i prowadzącego rejestr wszystkich jej aktywów, a ponadto pełniącemu funkcje podmiotu kontrolującego czynności dokonywane przez alternatywną spółkę inwestycyjną oraz zarządzającego ASI w celu zapewnienia wykonywania przez nich działalności regulowanej zgodnie z prawem i regulacjami wewnętrznymi ASI.
- Na podmiotach wpisanych do rejestru zarządzających ASI nie ciążyą takie same rygorystyczne obowiązki informacyjne, w tym obowiązki sprawozdawcze w stosunku do KNF, jak na zarządzających ASI, którzy uzyskali zezwolenie. Prawne zróżnicowanie w zakresie ustawowych obowiązków nałożonych na licencjonowanych zarządzających ASI oraz rejestrowanych zarządzających ASI znajduje swoje odzwierciedlenie również w zasadach nadzoru sprawowanego przez Komisję nad powołanymi podmiotami w toku prowadzonej przez nie działalności.
- Zarządzający ASI podlegający wpisowi do rejestru są nadzorowani w sposób ograniczony, mający przede wszystkim na celu monitorowanie wielkości aktywów zarządzanych przez nich spółek oraz kategorii lokat i rynków, na których inwestują, w celu identyfikacji potencjalnych ryzyk systemowych generowanych przez ogół zarządzających ASI.

Zgodnie z art. 10 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych wykonując swoje zadania, towarzystwo i depozytariusz oraz zarządzający ASI i depozytariusz działają niezależnie i w interesie odpowiednio uczestników funduszu inwestycyjnego i inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej. Stosownie do treści art. 10 oraz art. 70zc ust. 3 pkt 2) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych a contrario, ustawodawca uzależnia wpis do rejestru zarządzających ASI od stwierdzenia braku prawdopodobieństwa wykonywania przez zarządzającego ASI działalności na rynku kapitałowym z naruszeniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób nienależycie zabezpieczający interes inwestorów ASI. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych podmiot już wpisany do rejestru zarządzających ASI powinien wykonywać działalność uwzględniając ww. klauzule generalne, tj. działać niezależnie, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu i przy uwzględnieniu interesu inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 70zf ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych KNF wykreśla zarządzającego ASI z rejestru zarządzających ASI z urzędu w przypadku:

- ogłoszenia upadłości zarządzającego ASI lub otwarcia jego likwidacji;
- niewykonywania działalności zarządzania ASI przez okres kolejnych 12 miesięcy;
- wydania zgodnie z art. 70ze ust. 3 albo art. 229a ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych ostatecznej decyzji o wykreśleniu zarządzającego ASI z rejestru zarządzających ASI;
- uzyskania przez zarządzającego ASI zezwolenia na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI;
- poinformowania KNF przez zarządzającego ASI o zaprzestaniu wykonywania działalności zarządzania alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi w związku z niemającym charakteru tymczasowego przekroczeniem progu, o którym mowa w art. 70ze ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Dodatkowo, zgodnie z art. 70zf ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych na wniosek zarządzającego ASI, który nie zarządza żadną alternatywną spółką inwestycyjną, KNF wykreśla go z rejestru zarządzających ASI przed upływem terminu określonego w pkt 2) powyżej.

Należy również podkreślić, iż nieprawidłowe wykonywanie obowiązków przez zarządzających ASI prowadzących działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI jest zagrożone szeregiem sankcji administracyjnych. Zgodnie z art. 229a ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w przypadku, gdy zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI narusza

przepisy prawa lub uzyskał wpis do rejestru zarządzających ASI na podstawie fałszywych oświadczeń lub dokumentów zaświadczających nieprawdę, KNF może, w drodze decyzji:

- wykreślić tego zarządzającego ASI z rejestru zarządzających ASI albo
- nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5.000.000 zł, albo
- zastosować łącznie sankcje, o których mowa w pkt 1) i 2).

Zgodnie z art. 229a ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w odniesieniu do wewnętrznie zarządzających ASI nie stosuje się sankcji określonej w pkt 2) powyżej. Dodatkowo, w przypadkach, o których mowa w art. 229a ust. 2, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 500.000 zł na członka zarządu zarządzającego ASI odpowiedzialnego za zaistniałe naruszenie. Sankcja ta może być zastosowana łącznie z sankcją, o której mowa odpowiednio w pkt 1) powyżej.

Jednocześnie zwraca się szczególną uwagę, iż nadzór KNF nad zarządzającymi ASI, wpisanymi do rejestru zarządzających ASI ogranicza się do analizy ryzyka systemowego związanego z całokształtem aktywów, znajdujących się w aktywach wszystkich ASI zarządzanych przez zarządzających ASI, w oparciu o podstawowe dane sprawozdawcze, przesyłane przez zarządzających ASI, na koniec każdego roku kalendarzowego. Dane te ograniczają się przede wszystkim do łącznej wartości aktywów zarządzanych ASI, 5 największych ekspozycji ASI, charakteru tych lokat oraz o stosowaniu przez ASI z dźwigni finansowej AFI. Nadzór ten różni się zatem w sposób zasadniczy od bieżącego nadzoru nad działalnością towarzystw funduszy inwestycyjnych, czy też zarządzających ASI wykonujących działalność na podstawie zezwolenia Komisji.

Szczegółowe kwestie dotyczące zasad sprawowania nadzoru KNF nad zarządzającymi ASI wpisanymi do rejestru zarządzających ASI zostały przedstawione w stanowisku UKNF z dnia 27 sierpnia 2018 r.

W dniu 16 sierpnia 2023 roku została uchwalona ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku, z terminem wejścia w życie w dniu 29 września 2023 r. Ustawa ta wprowadza liczne zmiany do Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych dotyczące Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych, w tym min. funkcjonowania zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi oraz oferowania i obrotu prawami uczestnictwa ASI.

Zmiany te w szczególności przesądzają, że inwestorem ASI może być tylko klient profesjonalny w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wskazuje się jednak, że celem wprowadzonych zmian jest uregulowanie obrotu prawami uczestnictwa ASI przede wszystkim z punktu widzenia możliwości ich nabywania przez klientów detalicznych poza obrotem zorganizowanym.

Poniżej zaprezentowano najważniejsze zmiany dotyczące działalności alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI) i podmiotów zarządzających (ZASI), które wprowadza wspomniana ustawa:

- ustawa wprowadza regulacje związane z zakazem wprowadzania ASI do obrotu wśród klientów detalicznych (osoba fizyczna może być uznana za klienta profesjonalnego, jeżeli wartość jej wkładu do alternatywnej spółki inwestycyjnej będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych kwoty 60 000 euro) oraz zakaz zaciągania przez ASI pożyczek od osób fizycznych (zawierania innych umów o podobnym charakterze, dokonywania emisji obligacji lub innych papierów wartościowych niebędących prawami uczestnictwa ASI – w relacji z osobami fizycznymi) (art. 70zb, art. 70zc, art. 70zd, art. 70zf, oraz art. 280 ust. 1 pkt 7 i art. 282 ust. 3c. Art. 2 pkt 28a lit. b) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych);
- zapewnienie dostępu do informacji o ASI wpisanych do rejestru EuVECA oraz EuSEF (art. 229d Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych);
- objęcie zarządzających ASI działających na podstawie wpisu do rejestru zarządzających ASI obowiązkiem zachowania tajemnicy zawodowej (art. 70zb ust. 4, art. 280 ust. 1 pkt 7, art. 282 ust. 3c Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych);
- określenie zasad postępowania w przypadku, gdy zawarta została umowa na zarządzanie portfelem inwestycyjnym ASI lub jego częścią przez zewnętrznego zarządzającego, a zezwolenie na

prowadzenie przez niego działalności wygasło lub zostało cofnięte (wstąpienie depozytariusza w obowiązki wynikające z zarządzania portfelem inwestycyjnym ASI lub jego częścią) (art. 70x Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych);

- wprowadzenie możliwości wykreślenia przez KNF z rejestru zarządzających ASI podmiotu, który pomimo uzyskania wpisu do tego rejestru nie uiścił opłaty za wpis (art. 70zf Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych).

W związku z wątpliwościami dotyczącymi przepisów nowelizacji z dnia 16 sierpnia 2023 roku Zarząd GPW wystosował w dniu 26 września 2023 roku komunikat w sprawie zawieszenia obrotu akcjami spółek ASI notowanymi na Głównym Rynku oraz NewConnect, a także podjął w tym dniu uchwałę nr 1038/2023 w sprawie zawieszenia od dnia 29 września 2023 r. obrotu akcjami Emitenta na rynku NewConnect.

W celu umożliwienia wznowienia obrotu akcjami Emitenta w dniu 12 października 2023 r. dokonano transakcji, w wyniku której ponad 50% akcji Emitenta przeszło w posiadanie Onvestor ASI sp. z o.o., która posiada status klienta profesjonalnego zgodnie z art. 2 pkt 13a lit. d Ustawy o Funduszach, co spowodowało, że po przeprowadzeniu tej transakcji do akcji Emitenta nie znajdowało zastosowania ograniczenie obrotu akcjami ASI z art. 70k ust. 6 Ustawy o Funduszach. Po przeprowadzeniu wskazanej wyżej transakcji Emitent zawarł w dniu 24 listopada 2023 roku z GPW oraz Onvestor ASI sp. z o.o. porozumienie, zgodnie treścią którego GPW zobowiązało się do warunkowego wznowienia obrotu akcjami Emitenta w alternatywnym systemie obrotu. W dniu 4 grudnia 2023 roku Zarząd GPW podjął Uchwałę Nr 1314/2023, na mocy której postanowił uchylić z dniem 6 grudnia 2023 r. Uchwałę Nr 1038/2023 Zarządu GPW z dnia 26 września 2023 r. w sprawie zawieszenia obrotu na rynku NewConnect akcjami Emitenta, a także postanowił o wznowieniu od dnia 6 grudnia 2023 r. obrotu akcjami Emitenta na rynku NewConnect.

Kodeks Spółek Handlowych

Emitent jest spółką kapitałową prawa handlowego, tj. spółką akcyjną. Działalność spółek handlowych, które w inny sposób niż w formie funduszu inwestycyjnego pozyskują kapitał od wielu inwestorów z myślą o inwestowaniu go zgodnie z określoną polityką inwestycyjną z korzyścią dla tych inwestorów, jest wykonywana również zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Powyższe oznacza, że do działalności prowadzonej przez Spółkę zastosowanie znajdują także regulacje między innymi art. 1- art. 7¹, art. 11 – art. 21 oraz art. 301 – art. 490 Kodeksu Spółek Handlowych.

Prawo UE

Dyrektywa ZAFI

Z uwagi na fakt, iż Emitent, jako alternatywna spółka inwestycyjna, jest jednocześnie alternatywnym funduszem inwestycyjnym, jego działalność jest regulowana również przez Dyrektywę ZAFI.

Celem Dyrektywy ZAFI jest ustanowienie rynku wewnętrznego zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, tj. zarządzających wszelkimi typami funduszy, które nie są objęte dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, str. 32, z późn. zm.) oraz zharmonizowanych i rygorystycznych ram regulacyjnych i nadzorczych Unii dla ich działalności.

Tworząc rynek wewnętrzny zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Dyrektywa ZAFI umożliwia równocześnie podmiotowi spełniającemu określone wymagania prowadzenie działalności na obszarze całej Unii Europejskiej na zasadzie paszportu europejskiego, tj. bez konieczności uzyskiwania odrębnych zezwoleń w każdym z państw członkowskich. Dyrektywa ZAFI obejmuje zakresem swojej regulacji wszystkich ZAFI – również zarządzających funduszami spoza Unii oraz działających na terytorium Unii Europejskiej ZAFI posiadających siedziby w państwach trzecich, jednakże w tym przypadku ustanawia okresy przejściowe w szczególności dla objęcia ich zharmonizowanym systemem paszportowym.

Dyrektywa ZAFI zawiera wymóg posiadania osobowości prawnej przez ZAFI oraz wymóg, aby każdy AFI miał jednego ZAFI odpowiedzialnego za zapewnienie zgodności działalności AFI zgodnie z dyrektywą.

Rozporządzenie 231/2013

Podmiot ubiegający się o wpis do prowadzonego przez KNF rejestru zarządzających ASI zobowiązany jest złożyć stosowny wniosek wraz z wymaganymi załącznikami, w tym m.in. opisem polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej alternatywnej spółki inwestycyjnej.

Dokument strategii inwestycyjnej ASI powinien być zgodny i dopełniać postanowienia opisane w polityce inwestycyjnej, konkretyzując zarazem założenia polityki inwestycyjnej oraz przedstawiając bardziej szczegółowo zasady lokowania aktywów ASI, czyniąc jednocześnie zadość wymogom określonym w art. 5 ust. 2 rozporządzenia 231/2013. Opis strategii inwestycyjnej powinien zawierać co najmniej następujące informacje:

- główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować,
- wszelkie sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej,
- opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dłużnicy finansowej.

Zarząd Emitenta na bieżąco reaguje na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby w jak najmniejszym stopniu miały one negatywny wpływ na pozycję i wyniki finansowe Emitenta. Oprócz powyższego, Emitent nie identyfikuje innych elementów, otoczenia regulacyjnego, polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

17. Środki trwałe i ochrona środowiska

W stosunku do Emitenta nie były i nie są obecnie prowadzone żadne postępowania związane z naruszeniem przepisów o ochronie środowiska. Nie istnieją żadne zagadnienia i wymogi z zakresu ochrony środowiska, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, w szczególności na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych środków trwałych.

W majątku Spółki nie znajdują się nieruchomości rolne w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 roku o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz.U. z 2022 r. poz. 2569 z późn. zm.).

18. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na Datę Prospektu oraz w okresie obejmującym co najmniej 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, Emitent nie jest, ani nie był stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie z wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według najlepszej wiedzy Emitenta, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

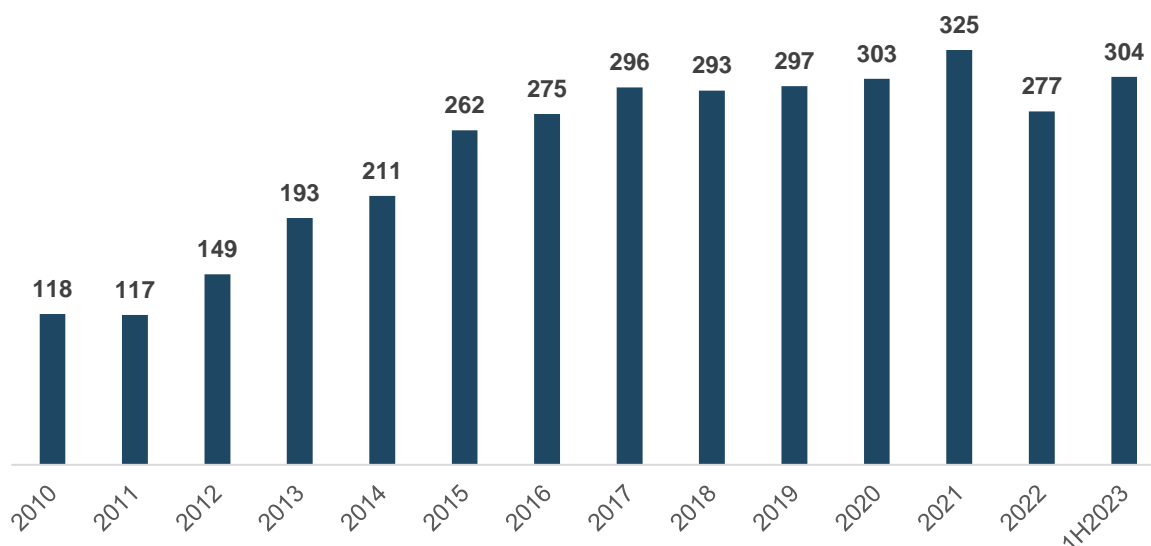
OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z powszechnie dostępnych źródeł. Źródło zewnętrznych informacji zostało podane w każdym wypadku, gdy informacje takie zostały wykorzystane. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, nie dokonano ich niezależnej weryfikacji. Emitent nie przewiduje i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących rynku lub branż przedstawionych w niniejszym rozdziale, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

W niniejszym rozdziale zostały zawarte informacje ze stron internetowych, które nie stanowią części prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ.

1. Fundusze inwestycyjne

W latach 2010-2017 rynek funduszy inwestycyjnych (otwarte fundusze inwestycyjne, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte i fundusze inwestycyjne zamknięte) w Polsce przeżywał dynamiczny rozwój. Na podstawie danych z GUS, CAGR aktywów netto w tym okresie wyniósł 7%. Zdecydowaną większość kapitału wpłaciły do funduszy przedsiębiorstwa, zaś wpłat dokonywano przede wszystkim do funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które na koniec czerwca 2016 roku stanowiły najważniejszą część sektora. Okres 2017-2020 był okresem stagnacji, w trakcie którego wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych wzrosła zaledwie o 2%. Spadek tempa stopy wzrostu wynikał z osiągnięcia dojrzałości rynku kapitałowego w Polsce. Stagnacja odnotowana w 2020 roku wynika głównie z częściowego wycofania środków przez inwestorów spowodowanego niepewnością na rynkach związana z pandemią COVID-19. Pozytywnym aspektem wpływającym na rynek był napływ środków związany z kolejnymi etapami wdrażania programów PPK. Perspektywy rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych są pozytywne. W 2021 roku weszła w życie nowelizacja Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, której celem było ułatwienie prowadzenia działalności transgranicznej przez fundusze inwestycyjne oraz alternatywne fundusze inwestycyjne. Pozytywne prognozy potwierdzają też najnowsze wyniki firmy analitycznej Analizy Online S.A. na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA, która na bieżąco monitoruje i szczegółowo analizuje sytuację w poszczególnych obszarach rynku kapitałowego. Na koniec grudnia 2021 roku wartość aktywów funduszy inwestycyjnych osiągnęła poziom 325 miliardów PLN przełamując stagnację trwającą od 2017 roku. Według danych GUS na koniec 2022 roku wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych osiągnęła poziom 277 miliardów PLN, co oznacza spadek o 15% rok do roku. Spadek został odnotowany głównie ze względu na odpływ funduszy w ramach dłużnych papierów wartościowych. Na koniec czerwca 2023 roku wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych osiągnęła poziom 304 miliardów PLN, co oznacza wzrost o 11% rok do roku.

Wykres 3: Wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych ogółem (mld PLN)


Źródło: GUS

Powołując się na „Raport dotyczący sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2021 roku” opublikowany przez UKNF, pośród poszczególnych kategorii funduszy inwestycyjnych, najszybszy wzrost wartości aktywów netto był odnotowany w Funduszach Inwestycyjnych Zamkniętych, które w 2021 roku odpowiadały za 43% wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych ogółem. Niewiele niższy był udział Otwartych Funduszy Inwestycyjnych, które odpowiadały za 36% wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych ogółem. Zgodnie z opracowaniem „Raport dotyczący sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2022 roku” najwyższe wpływy netto funduszy, wynoszące 4,5 mld PLN, odnotowały fundusze oferujące Pracownicze Plany Kapitałowe. Odływ funduszy przede wszystkim zaobserwowano w przypadku funduszy dłużnych, akcji oraz funduszy inwestycyjnych zamkniętych zaklasyfikowanych jako alternatywne.

Wśród funduszy inwestycyjnych otwartych największą wartością aktywów netto charakteryzowały się fundusze dłużne, których udział wynosił 58% w 2021 roku i 60% w 2022 roku. Również w przypadku specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych najwięcej aktywów zgromadzonych było w funduszach dłużnych. Ich aktywa netto stanowiły 45% w 2021 roku i 40% w 2022 roku sumy aktywów netto specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych. Pośród funduszy inwestycyjnych zamkniętych, największą grupą były fundusze zaklasyfikowane jako alternatywne, których łączna wartość stanowiła 90% w 2021 roku i 92% w 2022 roku wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. W grupie pozostałych funduszy inwestycyjnych zamkniętych największy udział charakteryzował fundusze alternatywne (66% w 2021 roku i 48% w 2022 roku) oraz fundusze absolutnej stopy zwrotu (20% w 2021 roku i 32% w 2022 roku).

Tabela 33: Wartość aktywów netto wybranych kategorii funduszy inwestycyjnych (mld PLN)

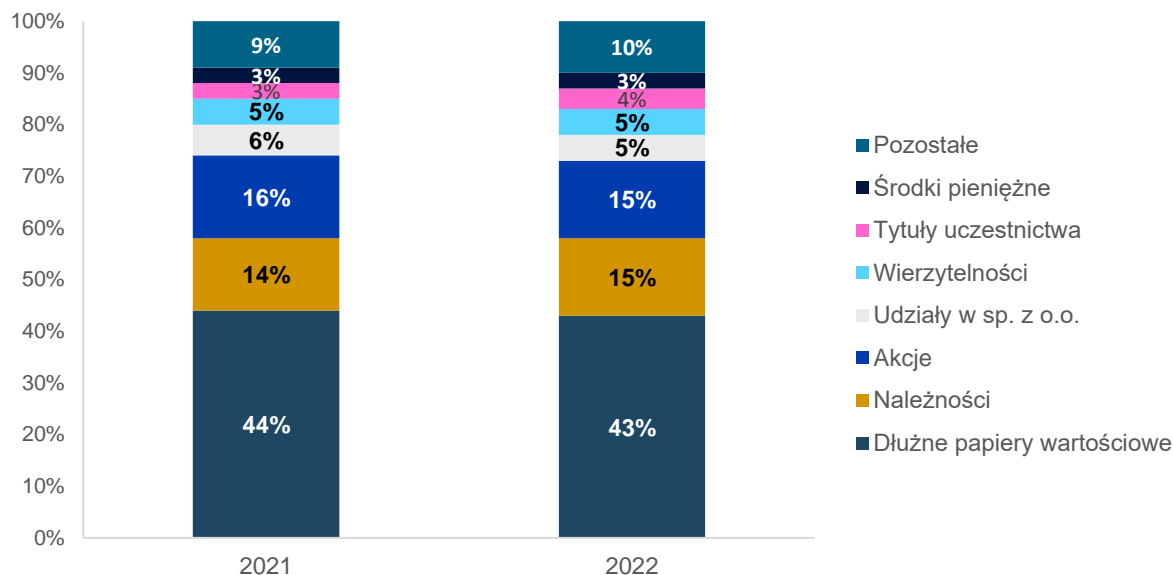
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Otwarte												
Fundusze Inwestycyjne	54	61	75	83	83	82	97	102	110	113	115	88
Specjalistyczne												
Fundusze Inwestycyjne	29	37	43	47	50	47	54	49	52	58	69	59
Otwarte												

Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	34	51	76	80	134	146	152	141	143	130	138	137
--	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Źródło: GUS, UKNF

Udział poszczególnych składników aktywów funduszy inwestycyjnych na koniec 2022 roku nieznacznie różnił się od stanu na koniec 2021 roku. Największą grupę aktywów stanowiły dłużne papiery wartościowe, przy czym ich udział był nieznacznie niższy niż na koniec 2021 roku. Zmniejszył się również udział kolejnej istotnej klasy aktywów funduszy, jaką stanowią akcje. Niższy był także udział tytułów uczestnictwa.

Wykres 4: Struktura aktywów funduszy inwestycyjnych na koniec 2021 i 2022 roku



Źródło: UKNF

Liczba funduszy inwestycyjnych w latach 2011-2016 dynamicznie rosła. W latach 2011-2016 CAGR wyniósł 14%. Kolejne lata były okresem spadku liczby aktywnych funduszy inwestycyjnych. Ich liczba od 2016 roku do 2022 roku spadła o 27,7% do 672 podmiotów.

Tabela 34: Liczba wybranych kategorii funduszy inwestycyjnych (na koniec okresów)

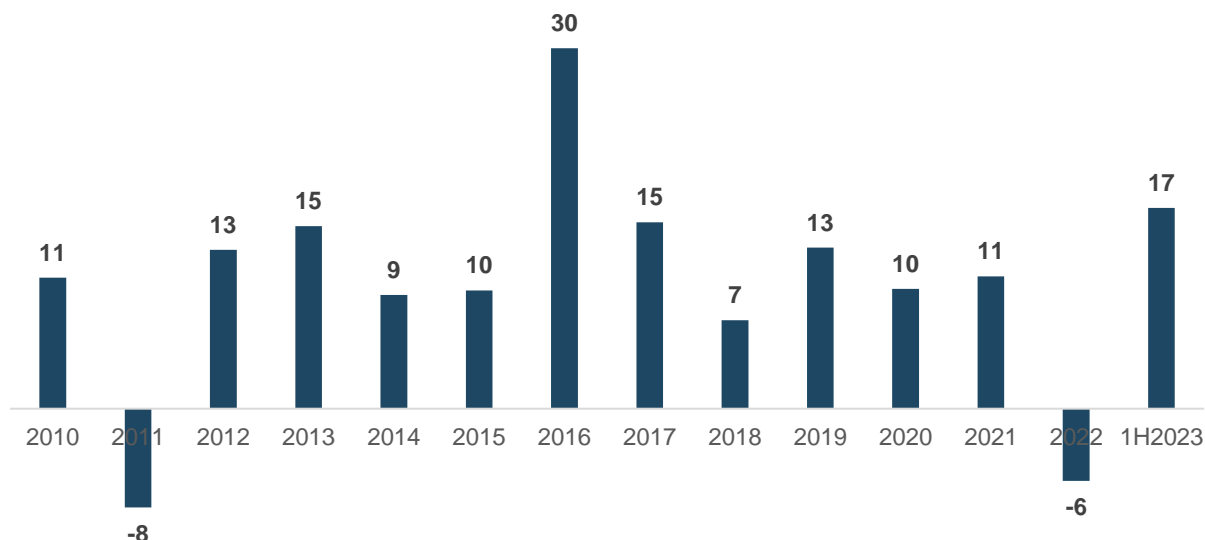
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Liczba funduszy inwestycyjnych ogółem, z tego:	484	588	639	681	814	929	905	878	813	737	706	672
Fundusze inwestycyjne otwarte	61	65	58	40	40	44	44	46	48	47	45	42
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	51	57	52	47	51	51	55	52	66	68	69	69
Fundusze inwestycyjne zamknięte	372	466	529	594	723	834	806	780	699	622	592	561
Liczba subfunduszy ogółem	328	383	414	468	493	545	574	580	680	693	696	b.d.

Źródło: GUS, UKNF

Wyniki inwestycyjne funduszy

W latach 2010-2021 fundusze inwestycyjne generowały zyski wahające się od 7 do 30 miliardów PLN, które fundusze odnotowały w 2016 roku. Wyjątkiem był rok 2011, w którym fundusze wygenerowały stratę w wysokości 8 miliardów PLN. W roku 2022 fundusze inwestycyjne ponownie zanotowały stratę sięgającą 6 miliardów PLN, następnie ponownie zysk w wysokości 17 miliardów PLN w I półroczu 2023 roku. W latach 2010-2022 średni zysk wygenerowany przez fundusze inwestycyjne wyniósł 10 miliardów PLN.

Wykres 5: Wyniki z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem (mld PLN)



Źródło: GUS

Obserwując kategorie funduszy inwestycyjnych, najlepsze wyniki w latach 2010-2021 prezentowały Fundusze Inwestycyjne Zamknięte, które za każdym razem generowały dodatnie wyniki z operacji. Rekordowy był 2016 rok, gdy Fundusze Inwestycyjne Zamknięte wygenerowały 26 miliardów PLN podczas gdy Otwarte Fundusze Inwestycyjne odnotowały zaledwie 2 miliardy a Specjalistyczne Otwarte Fundusze Inwestycyjne jedynie 1 miliard PLN.

Tabela 35: Wyniki operacyjne wybranych kategorii funduszy inwestycyjnych (w mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Otwarte Fundusze Inwestycyjne	4	(8)	6	3	2	(1)	2	5	(3)	4	5	0,5	(9)
Specjalistyczne Fundusze Inwestycyjne	3	(2)	4	1	2	0	1	3	(1)	2	2	1	(4)
Otwarte Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	4	1	3	11	6	11	26	7	11	7	3	10	7

Źródło: GUS

2. Fundusze venture capital

Polski system start-upowy jest jednym z największych rynków Europy Środkowo-Wschodniej. Zgodnie z raportem „Transakcje na polskim rynku VC w Q3 2022” przygotowanym przez Polski Fundusz Rozwoju, w trzecim kwartale 2022 roku, wyniki polskiego ekosystemu startup-ów i funduszy wyglądają solidnie. Pomimo niewielkiego spadku (12%) wartości inwestycji r/r w trzecim kwartale 2022 roku. W tym samym czasie o 14% wzrosła liczba transakcji. Mimo dużej wartości, rynek wciąż jest we wczesnej fazie rozwoju. W 2020

roku StartupBlink Ecosystem Ranking uplasował polski ekosystem start-upowy na 27 miejscu, tuż za czeskim, a tuż przed austriackim. Rozwój polskiego rynku wspierany jest między innymi przez: liczne programy wspierające przedsiębiorczość takie jak Program Operacyjny Polska Wschodnia realizowany przez PARP, programy inkubacyjne, akceleryacyjne oraz programami wspierającymi rozwój rynku VC realizowanymi przez PFR oraz NCBiR. Dodatkowo na atrakcyjność Polski jako miejsca założenia i prowadzenia firmy innowacyjnej wpływa także stosunkowo niski koszt zatrudnienia specjalistów IT w porównaniu z krajami Europy Zachodniej czy USA.

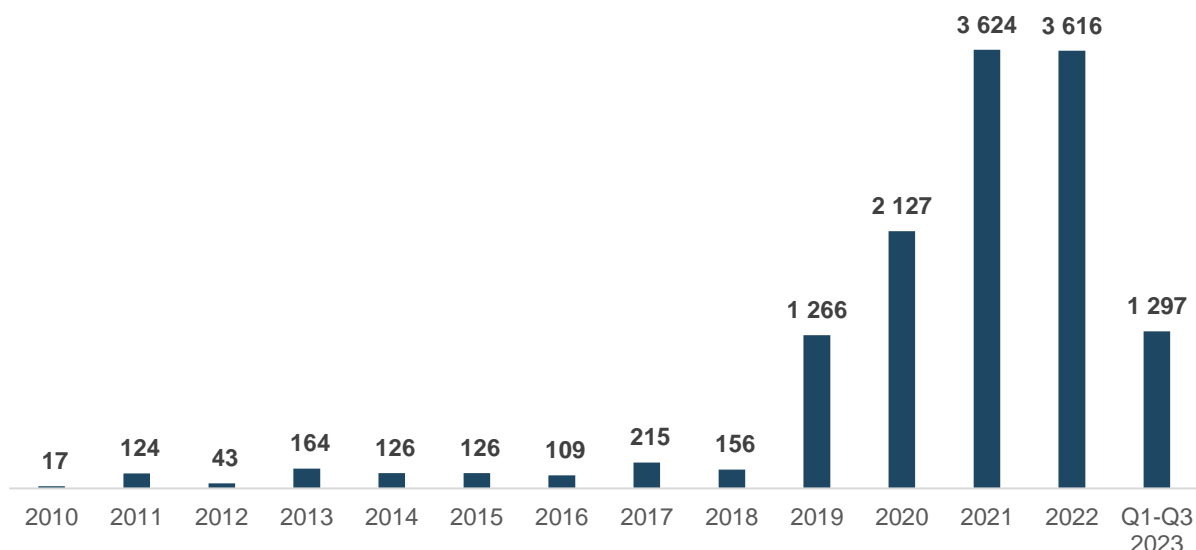
Wyniki kolejnego raportu „Transakcje na polskim rynku VC w Q1 2023” pokazały pogorszenie nastrojów ponieważ w I kwartale 2023 roku polski ekosystem *venture capital* odnotował znaczący spadek wartości transakcji w porównaniu z poprzednimi kwartałami (spadek o 58% względem Q4 2022). Zaistniała sytuacja związana jest ze spadkiem średnich wartości pojedynczej transakcji tj. do poziomu 3,5 mln PLN z 7,6 mln PLN w poprzednim kwartale, czyli o ponad połowę.

Według raportu „Transakcje na polskim rynku VC w Q3 2023” trzeci kwartał tradycyjnie charakteryzuje się mniejszą aktywnością inwestycyjną, co znajduje odzwierciedlenie w wynikach (424 mln PLN w III kwartale 2023 roku względem 429 i 444 mln PLN odpowiednio dla II i I kwartału 2023 roku), będących w zgodzie z trendami z poprzednich lat. W III kwartale 2023 roku obserwowany był wzrost średniej wartości pojedynczej transakcji do 4,5 mln PLN. Nie jest to jednak wynik zbierania większych rund przez polskie start-upy, a spadku liczby relatywnie niewielkich transakcji w porównaniu z poprzednimi okresami.

Na ten moment trudno jest jednoznacznie wskazać start-upy na rynku polskim które mogą zostać zakwalifikowane jako tzw. „jednorożce” czyli osiągnęły wartość przekraczającą 1 mld USD. Na rynku identyfikuje się kilka firm, które mogą osiągnąć status „jednorożca”. Do tych firm należą: Docplanner, platforma do zarządzania usługami dedykowana lekarzom, aktualnie jest wyceniana w przedziale 250-420 mln EUR. Huuuge Games, globalny producent gier typu free-to-play, jest wyceniany w przedziale 170-250 mln EUR. Platforma do rezerwacji usług Booksy oraz platforma edukacyjna Brainly są wyceniane w przedziale 80-160 mln EUR.

O dynamicznym wzroście rynku startupowego w Polsce świadczą dodatkowo coraz większe wartości rund finansowania zebranych przez polskie spółki. W 2019 roku Docplanner przeprowadziło rundę finansowania o wartości 344 mln PLN. W 2020 roku Booksy pozyskało od inwestorów kapitał o wartości 266 mln PLN, Brainly o wartości 302 mln PLN oraz ICEYE o wartości 331 mln PLN. Za rozwój rynku odpowiadała również aktywność instytucji publicznych. Na rozwój rynku start-upów w Polsce w ostatnich latach miało wpływ między innymi powstawanie funduszy Bridge-Alfa współfinansowanych przez NCBiR, liczne programy wspierające przedsiębiorczość inwestycje kapitałowe w rynek VC za pośrednictwem programów PFR. Ponadto istotnymi czynnikami w tym kontekście było wzmożone zainteresowanie zagranicznych funduszy VC, projekty wspierające przedsiębiorczość realizowane na uczelniach oraz powstawanie inkubatorów przedsiębiorczości, projekty akceleryacyjne itp.

Wykres 6: Wartość inwestycji VC w Polsce (mln PLN)



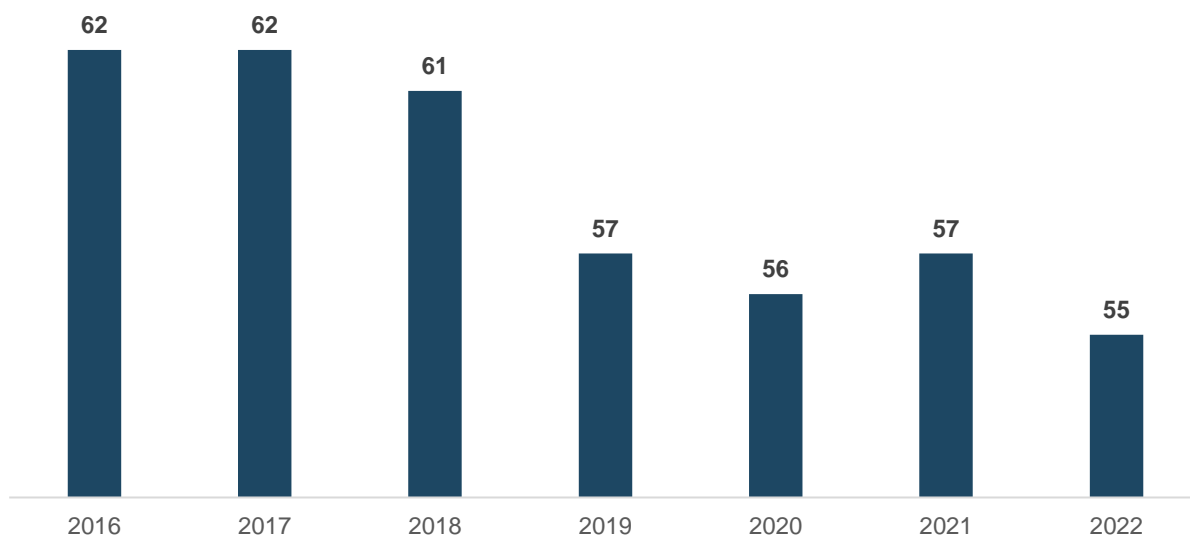
Źródło: PFR Ventures, Transakcje na polskim rynku VC w Q3 2023

Na 95 transakcji VC zawartych w trakcie III kwartału 2023 roku, aż 72 zostało przeprowadzonych przy wykorzystaniu środków publicznych-prywatnych, a 23 kapitału prywatnego. Według wartości transakcji, 43% wartości zainwestowanego kapitału stanowiły środki publiczno-prywatne (jeszcze w III kwartale 2022 roku było to 64%).

3. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z raportem dotyczącym sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2022 roku przygotowanym przez UKNF, na koniec 2022 roku działalność prowadziło 55 towarzystw funduszy inwestycyjnych (dalej TFI). Na spadek liczby TFI wpłynęło wygaśnięcie i cofnięcie zezwoleń na prowadzenie towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Wykres 7: Liczba Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych



Źródło: UKNF

4. Zarządzający ASI

Od 2016 roku w polskim porządku prawnym znalazło się miejsce dla nowego rodzaju spółek będących alternatywnym rozwiązaniem wobec specjalistycznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych lub otwartych. Alternatywa spółka inwestycyjna może mieć różne formy prawne (spółka kapitałowa, komandytowa, europejska lub inna), ale istota jej działalności jest zawsze taka sama – gromadzi aktywa inwestorów i zajmuje się ich lokowaniem w sposób dla nich korzystny, zgodnie z przyjętą polityką inwestowania.

Każda alternatywna spółka inwestycyjna musi posiadać zarządzającego. Zarządzającym ASI jest podmiot zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną, w tym co najmniej zarządzający portfelem inwestycyjnym tej spółki oraz ryzykiem związanym z jej działalnością. Zarządzającym ASI może być wyłącznie spółka kapitałowa, w tym spółka europejska.

Zgodnie z informacjami udostępnionymi na stronie UKNF, na koniec 2023 roku, w rejestrze KNF wskazano 183 podmioty zakwalifikowane jako wewnętrznie zarządzający ASI oraz 179 podmiotów zaklasyfikowanych jako zewnętrznie zarządzający ASI.

5. Konkurencja

Utworzenie ASI rozpoczyna się od utworzenia zarządzającego ASI. Działalność zarządzającego ASI wymaga wpisu do rejestru zarządzających ASI. Co do zasady wpis jest wystarczającą podstawą do prowadzenia działalności inwestycyjnej i nie jest w tym celu wymagana dodatkowa zgoda KNF. Obowiązek uzyskania zgody pojawia się dopiero w momencie, w którym łączna wartość aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych alternatywnych spółek inwestycyjnych, którymi zamierza zarządzać lub zarządza zarządzający ASI, przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 100.000.000 EUR. Na koniec roku 2023 roku w rejestrze wskazano łącznie 362 zarządzających wewnętrznie i zewnętrznie ASI. Ponadto JR HOLDING ASI jest notowana na NewConnect. Te dwa główne czynniki stanowią podstawę do rozpoznania pozycji konkurencyjnej na rynku.

Biorąc pod uwagę powyższe należy zwrócić uwagę, iż Spółka należy do nielicznej grupy podmiotów będących w rejestrze KNF, co znacznie zawęży otoczenie konkurencyjne. Istotnym aspektem jest również fakt, iż portfel inwestycji Spółki, oparty na nabywaniu zarówno udziałów, jak i akcji spółek znajdujących się na NewConnect, jak i poza nim, pozwala na uplasowanie się JR HOLDING ASI wśród wiodących podmiotów rynku.

Spółka nieustannie identyfikuje trendy gospodarcze, pozwalające na dobór do portfela projektów i działalności w zakresie nowatorskich, ale i zaawansowanych technologii.

Jako jeden z nielicznych podmiotów, Spółka działając zgodnie z przyjętą przez siebie strategią, inwestuje na wzrostowych rynkach, zróżnicowanych ze względu na innowacyjne i starannie dobrane branże, takie jak: Energii Odnawialnej, Digital Biznes, Biotechnologia, Gaming, Nowe Media, Software as a Service, Cloud, Predictive Analytics, Digital Office, Internet of Things, 5G, Sztuczna Inteligencja oraz Blockchain.

INFORMACJE O EMITENCIE

1. Podstawowe informacje

Firma spółki	JR Holding ASI Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	Grzegórzecka 67D lok. 105, 31-559 Kraków, Polska
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000393811
REGON	356763788
NIP	6792781972
Kod ISIN	Dla Akcji Serii B oraz Akcji Serii C: PLJRINV00013 Dla Akcji Serii A, Akcji Serii D, Akcji Serii F, Akcji Serii G oraz Akcji Serii H: PLJRINV00047
Kod LEI	259400KSQ8PHW0768Y03
Adres poczty elektronicznej	biuro@JRHoldingasi.pl
Strona internetowa	www.jrholdingasi.pl
Numer telefonu	+48 12 654 05 19
Kapitał zakładowy	4.392.500,00 PLN
Wartość nominalna akcji	0,10 PLN
Przeważający przedmiot działalności	64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych

W dniu 19 sierpnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000393811.

Emitent został utworzony na czas nieograniczony.

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Emitent jako podmiot dopuszczony do obrotu na rynku NewConnect, posiada status spółki publicznej i działa na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego.

Emitent jest Alternatywną Spółką Inwestycyjną w rozumieniu art. 8a ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Emitent uzyskał wpis do rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 września 2019 roku.

Informacje zamieszczone na stronie internetowej Emitenta (www.jrholdingasi.pl) nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

2. Przedmiot działalności

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

Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat. Emitent realizuje swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie aktywów w aktywa będące przedmiotem lokat zgodnie

ze statutem Emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem udziałów i akcji w spółkach z branż: odnawialnych źródeł energii, biotechnologii oraz farmacji, nowych mediów, biznesu cyfrowego, gier komputerowych, opieki zdrowotnej, informatyki, przemysłu, branży elektronicznej, branży motoryzacyjnej, branży turystycznej i rozrywkowej, branży wydobywczej, branży dóbr luksusowych, energetycznej, branży użyteczności publicznej, handlowej, budowlanej, transportowej i logistycznej, branży spożywczej, branży telekomunikacyjnej, branży medialnej, branży odzieżowej, branży finansowej, a także branży deweloperskiej.

Zgodnie ze § 3 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z).

3. Kapitał zakładowy

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.392.500,00 zł (cztery miliony trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych zero groszy) i dzieli się na 43.925.000 (czterdzieści trzy miliony dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy) Akcji, w tym:

- 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A 00.000.001 do A 20.000.000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 11.496.330 (jedenaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 00.000.001 do B 11.496.330, w wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 6.073.670 (sześć milionów siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych numerami od C 0.000.001 do C 6.073.670, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 1.430.000 (jeden milion czterysta trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D oznaczonych numerami od D 0.000.001 do D 1.430.000 o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 1.654.608 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii F oznaczonych numerami od F 0.000.001 do F 1.654.608, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 1.870.392 (jeden milion osiemset siedemdziesiąt tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od G 0.000.001 do G 1.870.392 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od H 0.000.001 do H 1.400.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

JR HOLDING ASI powstała w wyniku przekształcenia spółki JR INVEST spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Umowa spółki JR INVEST sp. z o.o. sporządzona została w dniu 27 października 2003 roku, w formie aktu notarialnego, o numerze Rep. A Nr 6961/2003, 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 wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółki pod firmą „JR INVEST” sp. z o.o., pod numerem KRS 0000184099. W dniu 18 lipca 2011 roku aktem notarialnym Rep. A Nr 6182/2011 sporządzonym przez notariusza Tomasza Kota w Kancelarii w Krakowie spółka „JR INVEST” sp. z o.o. przekształciła się w spółkę akcyjną. JR INVEST S.A., 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 30 czerwca 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Spółki JR INVEST S.A. uchwałą nr 16/06/2015 postanowiło o zmianie firmy oraz o zmianie Statutu. 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 JR HOLDING S.A. do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), wskutek czego JR HOLDING ASI S.A. działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnątrznie w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Akcje Serii B zostały utworzone na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JR INVEST S.A. z dnia 25 sierpnia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Na mocy uchwały Spółka dokonała podwyższenia w drodze subskrypcji prywatnej kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2.000.000,00 PLN (dwa miliony złotych) do kwoty nie niższej 2.923.400,00 PLN (dwa miliony dziewięćset dwadzieścia trzy tysiące czterysta złotych) i nie wyższej niż 3.231.200,00 PLN (trzy miliony dwieście trzydzieści jeden tysięcy dwieście złotych), tj. o kwotę nie niższą niż 923.400,00 PLN (dziewięćset dwadzieścia trzy tysiące czterysta złotych) i nie wyższą niż 1.231.200,00 PLN (jeden milion dwieście trzydzieści jeden tysięcy dwieście złotych) poprzez emisję nie mniej niż 923.400 (dziewięćset dwadzieścia trzy tysiące czterysta) i nie więcej niż 1.231.200 (jeden milion dwieście trzydzieści jeden tysięcy dwieście) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. W wyniku subskrypcji prywatnej zostało objętych 1.149.633 (jeden milion sto czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset trzydzieści trzy) akcji serii B. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 3.149.633,00 PLN (trzy miliony sto czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset trzydzieści trzy złote 00/100), tj. o kwotę 1.149.633 (jeden milion sto czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset trzydzieści trzy). Zmiany zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy w dniu 12 stycznia 2012 roku. Wyemitowane Akcje Serii B zostały objęte za wkład pieniężny.

Akcje Serii C i Akcje Serii D zostały utworzone na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JR INVEST S.A. z dnia 6 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem pierwszeństwa prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii C i D oraz zmiany Statutu Spółki. Na mocy uchwały Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.149.633,00 zł (trzy miliony sto czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset trzydzieści trzy złote) do kwoty nie mniejszej niż 3.549.633,00 zł (trzy miliony pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset trzydzieści trzy złote) i nie większej niż 4.062.633,00 zł (cztery miliony sześćdziesiąt dwa tysiące sześćset trzydzieści trzy złote) to jest o kwotę nie mniejszą niż 400.000,00 zł (czterysta tysięcy złotych) i nie większą niż 913.000,00 zł (dziewięćset trzysta tysięcy złotych) w drodze emisji: (i) nie mniej niż 400.000 (czterysta tysięcy) akcji i nie więcej niż 770.000 (siedemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja, oraz (ii) 143.000 (sto czterdzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Wyemitowane Akcje Serii C i Akcje Serii D zostały objęte za wkład pieniężny. Zmiany zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy w dniu 28 czerwca 2012 roku. W dniu 30 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JR INVEST S.A. podjęło uchwałę nr 25/06/2014 w sprawie podziału (*splitu*) Akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło dokonać podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki 1,00 PLN (jeden złoty zero groszy) na 0,10 PLN (dziesięć groszy) oraz zwiększenia liczby akcji tworzących kapitał zakładowy z 3.900.000 (trzy miliony dziewięćset tysięcy) akcji do 39.000.000 (trzydzieści dziewięć milionów) akcji. W związku z tym: (i) 2.000.000 (dwa miliony) Akcji Serii A zostało zwiększone do 20.000.000 (dwadzieścia milionów) Akcji Serii A, (ii) 1.149.633 (jeden milion sto czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset trzydzieści trzy) Akcji Serii B zostało zwiększone do 11.496.330 (jedenaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści) Akcji Serii B, (iii) 607.367 (sześćset siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt siedem) Akcji Serii C zostało zwiększone do 6.073.670 (sześć milionów siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt) Akcji Serii C, oraz (iv) 143.000 (sto czterdzieści trzy

tysiące) Akcji Serii D zostało zwiększone do 1.430.000 (jeden milion czterysta trzydzieści tysięcy) Akcji Serii D. Zmiany zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie w dniu 21 października 2014 roku.

W dniu 31 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 22/08/2020 w sprawie zmiany § 5 Statutu Spółki poprzez zamianę akcji serii A z imiennych na okaziciela oraz zniesienia uprzywilejowania akcji serii A za rekompensatą dla posiadaczy akcji serii A w wysokości wartości nominalnej posiadanych przez nich akcji, zgodnie z którą zniesiono uprzywilejowanie 20.000.000 akcji serii A co do głosu, co zmniejszyło ogólną liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu z 59.000.000 do 39.000.000.

W dniu 31 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 25/08/2020 w sprawie uchwalenia programu motywacyjnego, na podstawie której uchwalono program motywacyjny dla kluczowych i wiodących osób Emitenta polegający na tym, że w chwili gdy (i) kapitalizacja Spółki osiągnie poziom 3.000.000.000,00 zł (trzy miliardy złotych i zero groszy) oraz (ii) średniomiesięczna cena akcji w okresie następujących po sobie 3 (trzech) miesięcy wyniesie wartość co najmniej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych i zero groszy), Spółka wyemituje akcje Spółki kolejnej serii w ilości do 3% (trzy procent) wysokości kapitału zakładowego Spółki istniejącego w dniu spełnienia się obu powyższych warunków, w ramach subskrypcji prywatnej, adresowanej do osób określonych powyżej, które to akcje Spółki zostaną objęte przez adresatów po cenie nominalnej. Na Datę Prospektu żadna z przedmiotowych przesłanek nie została spełniona oraz nie zachodzi prawdopodobieństwo spełnienia się powyższych przesłanek w najbliższej przyszłości, niemniej Emitent wskazuje, że zgodnie z uchwałą nr 25/08/2020 Zarząd Spółki został upoważniony do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z ustaleniem szczegółowych zasad programu motywacyjnego, w szczególności Zarząd Spółki określi osoby uprawnione wraz z liczbą przypadających im sztuk akcji Spółki, a także Zarząd Spółki jest upoważniony do podpisania wszelkich dokumentów niezbędnych do realizacji niniejszej uchwały w powyższym zakresie, w tym dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 13 kwietnia 2021 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 1/04/2021 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F w ramach subskrypcji prywatnej, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii F do obrotu zorganizowanego, na podstawie której podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 3.900.000,00 PLN (trzy miliony dziewięćset tysięcy złotych) do kwoty 4.065.460,80 PLN (cztery miliony sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych 80/100), to jest o kwotę 165.460,80 PLN (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych 80/100) w drodze emisji 1.654.608 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.

W dniu 6 września 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6/09/2022 w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji i zmiany § 5 ust. 9 Statutu Spółki, na mocy której upoważniono Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w okresie do dnia 28.06.2025 r. Zarząd może wykonać powyższe upoważnienie w drodze jednego lub kilku podwyższeń a maksymalna wysokość dokonanych podwyższeń (kapitał docelowy) nie może przekraczać 2.900.000 zł (dwa miliony dziewięćset tysięcy złotych). Zgodnie z treścią przedmiotowej uchwały w ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać akcje imienne lub na okaziciela, zarówno za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne. Dodatkowo w ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać również warianty subskrypcyjne. W ramach subskrypcji akcji w zakresie kapitału docelowego Zarząd może w interesie Spółki pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Ponadto na każdorazowe podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego, jak również na sposób jego przeprowadzenia, w szczególności na pozbawienie prawa poboru oraz cenę emisyjną, Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej. Przedmiotowe zmiany § 5 ust. 9 Statutu Spółki zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30 listopada 2022 r.

W dniu 17 września 2022 r. Emitent zawarł dwie przedwstępne warunkowe umowy objęcia akcji nowej emisji Emitenta (aneksowane następnie w dniu 30 grudnia 2022 r. oraz 31 marca 2023 r.), dotyczące objęcia

akcji, które wyemitowane zostaną w drodze kapitału docelowego, na podstawie wskazanego w § 5 ust. 9 Statutu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Pierwsza z tych umów została zawarta z Panem Januarem Ciszewskim i dotyczy objęcia 1.000.000 akcji nowej emisji Spółki, zaś druga została zawarta z osobą fizyczną niepowiązaną ze Spółką i dotyczy objęcia 870.392 akcji nowej emisji Spółki. W związku ze ziszczeniem się warunków wskazanych w tych umowach, wśród których wskazano między innymi wymóg rejestracji zmian § 5 ust. 9 Statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym, Spółka w dniu 19 maja 2023 r. zawarła przyrzeczone umowy objęcia akcji nowej emisji z Panem Januarem Ciszewskim oraz osobą fizyczną niepowiązaną ze Spółką.

W dniu 20 marca 2023 r. Emitent zawarł trzy przedwstępne warunkowe umowy objęcia akcji nowej emisji Spółki, które wyemitowane zostaną w drodze kapitału docelowego, na podstawie § 5 ust. 9 Statutu, upoważniającego Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Przedmiotowe umowy zostały zawarte z trzema inwestorami instytucjonalnymi tj. dwoma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi zarządzanymi przez jedno towarzystwo funduszy inwestycyjnych (TFI) oraz jedną Alternatywną Spółką Inwestycyjną (dalej łącznie Inwestorzy). Zawarte umowy przedwstępne dotyczyły emisji 2.400.000 szt. akcji nowej emisji Emitenta po cenie emisyjnej 10,00 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 24.000.000,00 zł, przy czym warunkiem zawarcia umów przyrzeczonych było wniesienie przez inwestorów do końca marca 2023 r. zaliczek w łącznej kwocie 8.000.000,00 zł. Warunek ten ziścił się jedynie w odniesieniu do jednej z powyższych umów – w terminie wskazanym w umowie przedwstępnej jeden inwestor instytucjonalny (Alternatywna Spółka Inwestycyjna) wniósł zaliczkę w wymaganej wysokości 3.000.000,00 zł. Tym samym przedwstępna umowa zawarta przez Emitenta z tym inwestorem jest realizowana zgodnie z założonym harmonogramem. Jednocześnie w związku z brakiem wniesienia zaliczek przez dwóch pozostałych inwestorów (fundusze inwestycyjne zamknięte reprezentowane przez jedno TFI), dwie umowy zakładające objęcie 1.000.000 szt. akcji za łączną kwotę 10.000.000,00 zł wygasły. W związku z wygaśnięciem dwóch umów przedwstępnych planowana wysokość podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 14.000.000,00 zł (tj. 1.400.000 szt. akcji po cenie emisyjnej 10,00 zł za jedną akcję). W dniu 13 lipca 2023 roku Emitent zawarł z inwestorem aneks do umowy przedwstępnej, na mocy którego przesunięto termin złożenia przez Emitenta oferty objęcia akcji nowej emisji do 10 sierpnia 2023 roku, a także wydłużono termin zawarcia umowy przyrzeczonej do 15 sierpnia 2023 roku.

W dniu 27 kwietnia 2023 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z kwoty 4.065.460,80 PLN (cztery miliony sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych 80/100) do kwoty 4.252.500,00 PLN (cztery miliony dwieście pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych 00/100), tj. o kwotę 187.039,20 PLN (sto osiemdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści dziewięć złotych 20/100) w drodze emisji 1.870.392 (jeden milion osiemset siedemdziesiąt tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii G. Akcje serii G zostały zaoferowane inwestorom, z którymi Emitent zawarł przedwstępne umowy objęcia akcji w dniu 17 września 2022 roku, o których mowa powyżej. Podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiany statutu w związku z emisją Akcji Serii G zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 15 czerwca 2023 roku.

W dniu 29 czerwca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 17/06/2023 w sprawie uchwalenia programu motywacyjnego, na podstawie której uchwaliło program motywacyjny dla kluczowych i wiodących osób w Spółce, w tym dla członków Zarządu, polegający na wyemitowaniu akcji Spółki kolejnej serii w ilości do 3,5% wysokości kapitału zakładowego Spółki w ramach subskrypcji prywatnej, adresowanej do osób określonych powyżej, które to akcje Spółki zostaną objęte przez adresatów po cenie nominalnej, w przypadku spełnienia szczegółowych przesłanek określonych w programie motywacyjnym, w terminie do dnia 31 grudnia 2023 roku, przy czym łączna wartość nominalna akcji Spółki przyznanych łącznie w ramach wszystkich uchwalonych w Spółce programów motywacyjnych nie może przekroczyć 3,5% wartości kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 26 lipca 2023 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy z kwoty 4.252.500,00 PLN (cztery miliony dwieście pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych 00/100) do kwoty 4.392.500,00 PLN (cztery miliony trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych 00/100), tj. o kwotę 140.000,00 PLN (sto czterdzieści tysięcy złotych) w drodze emisji 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy)

akcji zwykłych na okaziciela serii H. Akcje Serii H zostały zaoferowane inwestorowi, z którymi Emitent zawarł przedwstępną umowę objęcia akcji w dniu 20 marca 2023 roku, zmienioną w dniu 13 lipca 2023 roku aneksem, o których mowa powyżej. W dniu 7 sierpnia 2023 roku doszło do zawarcia właściwej umowy objęcia 1.400.000 Akcji Serii H w zamian za wkład pieniężny w wysokości 14.000.000,00 PLN. Emisja Akcji Serii H została zarejestrowana w KRS w dniu 19 września 2023 r. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, zarejestrowane zostały również odpowiednie zmiany §5 ust. 1, ust. 2 i ust. 8 Statutu Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku:

- nie istniały akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentowały kapitału zakładowego (nie stanowiły udziału w kapitale);
- nie istniały prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub podwyższenia kapitału Spółki, za wyjątkiem upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego przewidzianego §5 ust. 9 Statutu;
- kapitał żadnego członka grupy Spółki nie był przedmiotem opcji i nie zostało wobec niego warunkowo lub bezwarunkowo uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji;
- Spółka nie posiadała akcji własnych, akcji Spółki nie posiadała również żadna spółka wchodząca w skład grupy Emitenta, ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki, z wyjątkiem 75.200 akcji własnych posiadanych przez Spółkę oraz akcji znajdujących się w posiadaniu członków Zarządu.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału zakładowego (nie stanowią udziału w kapitale);
- nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub podwyższenia kapitału Spółki, z wyjątkiem upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego przewidzianego §5 ust. 9 Statutu;
- kapitał żadnego członka grupy Spółki nie jest przedmiotem opcji i nie zostało wobec niego warunkowo lub bezwarunkowo uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji;
- Spółka nie posiada akcji własnych, akcji Spółki nie posiada również żadna spółka wchodząca w skład Grupy ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki, z wyjątkiem 85.800 akcji własnych posiadanych przez Spółkę oraz akcji znajdujących się w posiadaniu Zarządu.

Na Datę Prospektu posiadaczom akcji Spółki nie przysługuje prawo pierwokupu i nie istnieją procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu. Nie istnieją także prawa do subskrypcji papierów wartościowych ani sposób postępowania z prawa do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.

Statut ani żadne regulaminy wewnętrzne Spółki nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

4. Struktura organizacyjna

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

- ZIELONA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
- MONIUSZKI 7 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach;
- PALABRA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;

Działalność operacyjna Grupy jest prowadzona w głównej mierze przez jednostkę dominującą, tj. Emitenta. Spółki Zależne nie generują istotnych kosztów dla Emitenta. Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy na Datę Prospektu:

Wykres 8: Struktura Grupy



Źródło: Emitent

Poniżej została przedstawiona liczba udziałów oraz głosów, które przysługują Emitentowi w spółkach zależnych na Datę Prospektu.

Na Datę Prospektu Emitent posiada 2.572 (dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt dwa) udziałów 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.

Na Datę Prospektu Emitent 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.

Na Datę Prospektu Emitent 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.

Ponadto, na 30 września 2023 roku, Emitent posiadał zaangażowanie w kapitale zakładowym 55 (pięćdziesięciu pięciu) podmiotów innych niż spółki zależne, w tym w jednostkach stowarzyszonych, wymienionych w pkt 5 *Jednostki stowarzyszone* poniżej.

5. Jednostki stowarzyszone

Na dzień 30 września 2023 roku Spółka posiada następujące jednostki stowarzyszone:

- ADVERTIGO S.A.,
- MOTIVIZER sp. z o.o.,
- ONGENO sp. z o.o.,
- EKIPA HOLDING S.A.,
- ICE CODE GAMES S.A.,
- EASYCALL.PL S.A.,
- MEDCAMP S.A.,
- PROMETHEUS S.A.,
- CYPHERDOG sp. z o.o.,
- KBJ S.A.,

- OPENAPP sp. z o.o.,
- EDU GAMES S.A.,
- AIP SEED ASI S.A.,
- LASERTEC S.A. w restrukturyzacji,
- MINTE.AI sp. z o.o.,
- TRES COMAS sp. z o.o.,
- NOXO ENERGY sp. z o.o.

ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA

Zgodnie z KSH, organem zarządzającym Spółki jest Zarząd, a organem nadzorującym Spółki jest Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o KSH i Statut obowiązujące na Datę Prospektu. Poza Członkami Zarządu oraz Członkami Rady Nadzorczej nie ma osób mających istotne znaczenie dla prawidłowego zarządzania Spółką.

1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zarząd składa się od 1 (jednego) do 5 (pięciu) Członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

Zgodnie z art. 369 § 1 KSH kadencję oblicza się w pełnych latach obrotowych, chyba że statut spółki stanowi inaczej, przy czym Statut Spółki wprowadza w tym zakresie żadnych odmiennych postanowień. Mandaty Członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi bieżącą działalność Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami KSH lub Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Regulamin Zarządu określi szczegółowe zasady działania Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest, w przypadku Zarządu jednoosobowego jeden Członek Zarządu, zaś w przypadku zarządu wieloosobowego Prezes Zarządu działający jednoosobowo lub dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Tryb pracy Zarządu oraz szczegółowe zasady jego działania określa Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu, ustalony z zastrzeżeniem postanowień Statutu, uchwalany przez Zarząd.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

- January Ciszewski – Prezes Zarządu.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Zarządu.

January Ciszewski – Prezes Zarządu

Wiek: 52 lata.

Adres służbowy: JR Holding ASI S.A., ul. Grzegórzecka 67D lok. 105, 31-559 Kraków.

Pan January Ciszewski posiada wykształcenie wyższe. W 1995 roku ukończył Finanse i Bankowość na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie i uzyskał tytuł licencjata.

Pan January Ciszewski został powołany do Zarządu na mocy uchwały nr 10/5/2020 Rady Nadzorczej z dnia 20 maja 2020 roku. Kadencja pana Januarego Ciszewskiego, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upływa w dniu 31 grudnia 2025 roku, jednak mandat Prezesa Zarządu wygaśnie nie później niż z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2025 rok.

Doświadczenie zawodowe:

2017 – obecnie	Long Short Partners Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2007 – obecnie	KUŹNICA CENTRUM Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2019 – 2021	TopLevelTennis.com S.A. – Członek Zarządu;
2019 – 2020	Setanta S.A. (obecnie ALL IN! GAMES S.A.) – Prezes Zarządu;
2018 – 2019	Columbus Energy S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2020	Synerga.fund S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2019	NC Investors Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2017 – 2018	Laser-Med S.A. (obecnie ONE MORE LEVEL S.A.) – Prezes Zarządu;
2015 – 2016	Columbus Capital S.A. (obecnie Columbus Energy S.A.) – Prezes Zarządu;
2006 – 2011	JR Invest Sp. z o. o. – Wiceprezes Zarządu;
2002 – 2009	Eurotime Sp. z o. o. (później: Euro Hit Sp. z o. o.) – Prezes Zarządu;
2001 – 2002	Invest Car Sp. z o. o. – Wiceprezes Zarządu.

Funkcje pełnione przez Członka Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat Członek Zarządu: (i) pełnił funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; (ii) posiadał akcje lub udziały; (iii) był współnikiem.

January Ciszewski – Prezes Zarządu

Sprawowane przez Pana Januarego Ciszewskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Zarządzie):

2023 – obecnie	Flexee Finance sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2017 – obecnie	Long Short Partners Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2007 – obecnie	KUŹNICA CENTRUM Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2022 – 2023	Ekipa Holding S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – 2021	TopLevelTennis.com S.A. – Członek Zarządu;
2019 – 2020	Setanta S.A. (obecnie ALL IN! GAMES S.A.) – Prezes Zarządu;
2018 – 2020	Synerga.fund S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2019	Columbus Energy S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2019	NC Investors Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;

2017 – 2018 Laser-Med. S.A. (obecnie: ONE MORE LEVEL S.A.) – Prezes Zarządu.

Pan January Ciszewski był także: (i) w latach 2014-2021 prokurentem w spółce RIM Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., (ii) w latach 2014-2018 prokurentem w spółce RIM Investment Sp. z o. o., (iii) w latach 2016-2017 prokurentem w spółce Long Short Partners Sp. z o. o., (iv) w latach 2013-2021 prokurentem w spółce Laguna Capital Sp. z o. o., (v) w latach 2016-2018 prokurentem w spółce Columbus Energy S.A. Od 2020 roku jest prokurentem w spółce Ongeno Sp. z o. o.

Pan January Ciszewski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był współnikiem w następujących spółkach osobowych oraz kapitałowych spoza Grupy (przy czym Pan January Ciszewski jest na Datę Prospektu akcjonariuszem/wspólnikiem we wszystkich wskazanych niżej spółkach z wyjątkiem Aforti Holding S.A., Arena.pl S.A., Saule Technologies S.A., Columbus Energy S.A., Sheeppyard S.A., Excellence S.A., Red Dev Studio S.A., TopLevelTennis.com Sp. z o.o. (dawniej: Ganador Sp. z o.o.), VR Factory Games Sp. z o.o., Ice Code Games Sp. z o.o., Cosma Cannabis Sp. z o.o., Heyka Capital Sp. z o.o., Surfland Systemy Komputerowe Sp. z o.o., REDI Sp. z o.o., Bonarka Park Sp. z o.o., NC Investors Sp. z o.o., ZIELONA Sp. z o. o., MONIUSZKI 7 Sp. z o. o., PALABRA Sp. z o. o., KPM INVEST Sp. z o. o., PATENT FORGE Sp. z o. o., TASTEIN Sp. z o. o. oraz Terasol Sp. z o. o.):

Spółki prywatne:

- KUŹNICA CENTRUM Sp. z o. o.
- TopLevelTennis.com Sp. z o.o (dawniej Ganador Sp. z o. o.)
- Long Short Partners Sp. z o. o.
- VR Factory Games Sp. z o. o.
- ICE CODE GAMES Sp. z o. o.
- Ongeno Sp. z o.o.
- Next Legend Sp. z o. o.
- Ekipa Investments ASI Sp. z o.o.
- Gaming Supplements Sp. z o.o.
- SatRev S.A.
- Cosma Cannabis Sp. z o.o.
- „Heyka Capital” Sp. z o. o.
- Surfland Systemy Komputerowe Sp. z o. o.
- Excellence Cannabis S.A.
- Polskie Konopie S.A.
- REDI Sp. z o. o.
- Bonarka Park Sp. z o. o.
- Mobile Fabric S.A.
- NC Investors Sp. z o. o.
- Winnica Marcyporęba Sp. z o.o.
- Prime Bit Investments S.A.
- ZIELONA Sp. z o. o.
- MONIUSZKI 7 Sp. z o. o.
- PALABRA Sp. z o. o.

- KPM INVEST Sp. z o. o.
- PATENT FORGE Sp. z o. o.
- TASTEIN Sp. z o. o.
- Terasol Sp. z o. o.
- Laguna Capital Sp. z o.o.

Spółki publiczne:

- ABS Investment S.A.
- ADVERTIGO S.A.
- Aforti Holding S.A.
- Universe S.A. (dawniej Alda S.A.)
- ALL IN! GAMES S.A.
- Apollo Capital ASI S.A.
- Arena.pl S.A.
- ICE CODE GAMES S.A. (dawniej Avatrix S.A.)
- Berg Holding S.A. w restrukturyzacji
- EKIPA HOLDING S.A.
- Saule Technologies S.A.
- Columbus Energy S.A.
- EasyCALL.pl S.A.
- Sheepyard S.A. (dawniej Eurohit S.A.)
- Femion Technology S.A.
- Hornigold Reit S.A.
- IMPERIO ASI S.A.
- Intermarum S.A.
- Gamedust S.A. (dawniej Inwestycje.pl S.A.)
- KBJ S.A.
- Honey Payment Group S.A. (dawniej MAXIMUS S.A.)
- MEDCAMP S.A.
- Medicofarma Biotech S.A.
- Merlin Group S.A.
- M FOOD S.A.
- Sygnis S.A. (dawniej Mode S.A.)
- Nexity Global S.A.
- ONE2TRIBE S.A. (dawniej JWA S.A.)
- ONE MORE LEVEL S.A.
- Foothills S.A. (dawniej Optizen Labs S.A.)

- Outdoorzy S.A.
- Oxygen S.A.
- PRIME ASI S.A. (dawniej Spark VC ASI S.A.)
- VR Factory Games S.A. (dawniej Surfland Systemy Komputerowe S.A.)
- Synerga.fund S.A.
- Roof Renovation S.A. (dawniej TopLevelTennis.com S.A.)
- Grupa Trinity S.A.
- Downestraem S.A. (dawniej UHY ECA S.A.)
- Cosma Group S.A. (dawniej Vabun S.A.)
- UNIMA 2000 S.A.
- Varsav Game Studios S.A.
- EXCELLENCE S.A.
- Red Dev Studio S.A.
- Soho Development S.A.
- VR Fabric S.A.

2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Skład Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej wchodzi co najmniej 5 (pięciu) Członków, którzy są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie (łącznie z Przewodniczącym Rady Nadzorczej). Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres pięcioletniej wspólnej kadencji i mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie, jednak w przypadku braku innego ustalenia przez Walne Zgromadzenie, liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć). W przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3 i nast. KSH, liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć). Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimum ustawowego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba że Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej czterech. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej.

Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w KSH, tj. wskutek śmierci, rezygnacji, odwołania.

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez Walne Zgromadzenie. Statut nie określa kryteriów niezależności.

Zgodnie ze Statutem, tak długo jak Spółka będzie podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania audytu, przynajmniej 2 (dwóch) członków

Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Przed powołaniem do Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności dla członków rad nadzorczych w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria niezależności, stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria lub w sytuacji, gdy Zarząd uzyska taką informację z innego źródła, i w takim przypadku mniej niż 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej będzie spełniało kryteria niezależności, Zarząd w terminie 6 (sześciu) tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej informacji zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka (członków) Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby członków spełniających kryteria niezależności do wymogów statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.

W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przez członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach, a także brak powołania takich członków Rady Nadzorczej, nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Jeżeli Członek Rady Nadzorczej przestanie spełniać kryteria niezależności lub członek Rady Nadzorczej, który spełniał uprzednio kryteria niezależności przestanie spełniać takie kryteria w trakcie trwania swojej kadencji, nie będzie to miało wpływu na ważności lub wygaśnięcie jego mandatu.

Emitent dokonał weryfikacji czy poszczególni Członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Na Datę Prospektu wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach KSH, innych ustaw oraz Statutu należą:

- sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności;
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i stanem faktycznym;
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny dokonanej przez Radę Nadzorczą;
- wyrażanie opinii, ocen oraz przedstawienie swego stanowiska w sprawach, w których zwróci się do niej Zarząd;
- wybieranie biegłego rewidenta do przeprowadzania badania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- zawieranie umów z Członkami Zarządu oraz występowanie w sporach z Członkami Zarządu;
- ustalanie zasad wynagrodzenia dla Członków Zarządu, w tym polityki wynagrodzeń przyjętej przez Walne Zgromadzenie;
- powoływanie komitetów, w szczególności komitetów nominacji i wynagrodzeń;
- przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu przygotowanego przez Zarząd Spółki;
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza zwoływana jest minimum 3 (trzy) razy w roku obrotowym. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy oraz na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie 2 (dwóch) tygodni od złożenia wniosku lub, w sytuacjach wymagających szybkiego podjęcia decyzji, w terminie 3 (trzech) dni od złożenia wniosku. We wniosku należy podać proponowany porządek obrad.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą (względną) większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, o ile przepisy KSH lub Statut nie stanowią inaczej. W razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym, lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeśli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Uchwały podejmowane w następujących trybach: (i) pisemnym, (ii) przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz (iii) na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie mogą dotyczyć powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Edward Kóska – Członek Rady Nadzorczej;
- Roman Pudelko – Członek Rady Nadzorczej;
- Maciej Fersztorowski – Członek Rady Nadzorczej;
- Łukasz Kaleta – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Ilona Borkowska – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29 czerwca 2023 roku Walne Zgromadzenie, Uchwałą nr 21/06/2023, wyznaczyło do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Łukasza Kaletę.

Mandaty wszystkich obecnych Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz w innych przypadkach określonych w KSH.

Wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej jest ustalane przez Walne Zgromadzenie.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Rady Nadzorczej.

Edward Kóska – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 81 lat.

Adres służbowy: JR Holding ASI S.A., ul. Grzegórzecka 67D lok. 105, 31-559 Kraków.

Pan Edward Kóska jest absolwentem wydziału Metalurgicznego na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. W 1970 r. ukończył podyplomowe studium w zakresie plastyki metali niezależnych na Wydziale Metali Niezależnych Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Studium Aktualizacji Wiedzy w zakresie „Organizacji systemu zapewniania jakości produkcji w skali przedsiębiorstw” (1973 r.). Pan Edward Kóska zyskał dyplom Kandydata na Członka Rady Nadzorczej w Spółkach Skarbu Państwa wydany przez Ministerstwo Przekształceń Własnościowych (1994 r.), Świadectwo ukończenia szkolenia dla kandydatów i Członków Rad Nadzorczych Spółek Prawa Handlowego wydane przez Międzynarodową Szkołę Handlu (1994 r.). Ponadto ukończył kurs Likwidatora Przedsiębiorstw prowadzony przez Wojewódzki Klub Techniki

i Racjonalizacji w Katowicach (1997 r.) oraz ukończony kurs dla kandydatów na Pełnomocników ds. prywatyzacji (2002 r.). Jest również uczestnikiem warsztatów dla likwidatorów, syndyków i zarządców komisarycznych oraz posiada ukończone szkolenie z zakresu Ustawy o ochronie informacji niejawnych (2002 r.).

Pan Edward Kóska został powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 12 z dnia 12 października 2021 roku. Kadencja Pana Edwarda Kóska, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2026 rok.

Doświadczenie zawodowe:

2020 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
1989 – 2011	PPH „Inter-Prodryn” Sp. z o.o. w Katowicach – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny;
1982 – 1989	Zrzeszenie PPR „Prodryn” – Dyrektor;
1976 – 1982	Katowickie Zjednoczenie Produkcji Rynkowej w Katowicach – Dyrektor do spraw technicznych;
1974 – 1976	Walcownia Metali „Dziedzice” w Czechowicach-Dziedzicach – Zastępca Dyrektora do spraw inwestycji;
1973 – 1974	Południowe Zakłady Przemysłu Elektrotechnicznego Czechowice – Dziedzice – Dyrektor do spraw produkcji;
1971 – 1973	Walcownia Metali „Dziedzice” w Czechowicach-Dziedzicach – Kierownik Zakładu;
1967 – 1970	Walcownia Metali „Dziedzice” w Czechowicach-Dziedzicach - Zastępca Kierownika Wydziału.

Roman Pudelko – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 65 lat.

Adres służbowy: JR Holding ASI S.A., ul. Grzegórzecka 67D lok. 105, 31-559 Kraków.

Pan Roman Pudelko posiada wykształcenie wyższe. W 1983 roku ukończył Instytut Transportu na Politechnice Śląskiej i uzyskał tytuł magistra inżyniera.

Pan Roman Pudelko został powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 11 z dnia 12 października 2021 roku. Kadencja Pana Romana Pudelko, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2026 rok.

Doświadczenie zawodowe:

2020 – obecnie	Emitent – Członek Rady Nadzorczej;
2006 – 2017	Firma Usługowa „ROM” Roman Pudelko – działalność gospodarcza;
2005 – 2006	Softbank S.A. – Dyrektor Handlowy;
2001 – 2005	S4E S.A. – Prezes Zarządu;
2001 – 2005	MCCnet Sp. z o. o. – Konsultant, Prezes Zarządu;
1999 – 2001	Compaq Computer Sp. z o. o. – Manager Sprzedaży;
1988 – 1999	KOMA S.A. – Dyrektor Działu Handlowego/Członek Zarządu/Prezes;
1987 – 1988	PWPTiO SYSTEMY Sp. z o. o. – Pracownik Administracyjny;

- 1985 – 1987 Zakład Transportu i Sprzętu Budownictwa Górniczego w Katowicach – Zastępca Kierownika Oddziału;
- 1983-1985 Zabrzański Zakład Transportu Kolejowego i Gospodarki Kamieniem – Stażysta.

Maciej Fersztorowski – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 48 lat.

Adres służbowy: MATBON Maciej Fersztorowski, ul. Karola Miarki 36, 41-400 Mysłowice.

Pan Maciej Fersztorowski posiada wykształcenie wyższe. W 1999 roku uzyskał tytuł magistra na Akademii Ekonomicznej im. Karola Adamieckiego w Katowicach, a w 2016 roku uzyskał tytuł MBA (Master of Business Administration) Studia MBA Katowice III w zakresie finansów i rachunkowości. Pan Maciej Fersztorowski ukończył szkolenie MSR i MSSF.

Pan Maciej Fersztorowski został powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 8 z dnia 12 października 2021 roku. Kadencja Pana Macieja Fersztorowskiego, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2026 rok.

Doświadczenie zawodowe:

- 2022 – obecnie Nexity Global S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2022 – obecnie NETSU S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2022 – obecnie Geo-Term Polska S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2019 – obecnie Śląska Prohibicja S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2019 – obecnie Synerga.fund S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2018 – obecnie Hornigold Reit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2016 – obecnie Profesjonalne Systemy Wodne Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
- 2016 – obecnie Long Short Partners Sp. z o. o. - Wspólnik;
- 2016 – obecnie Śląskie Kamienice S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2014 – obecnie Crassus Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
- 2010 – obecnie MB Asset Management Sp. z o. o. – Członek Zarządu;
- 2021 – 2023 Berg Holding S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2018 – 2020 ALL IN! GAMES S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2018 – 2020 Hornigold Reit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2016 – 2019 Columbus Energy S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2016 – 2018 Rosomak S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
- 2013 – 2019 Libella sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej.

Łukasz Kaleta – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 37 lat.

Adres służbowy: Office&Cowork Centre Sp. z o. o., ul. Plac Jana Matejki 10 lok.6B, 31-157 Kraków.

Pan Łukasz Kaleta posiada wykształcenie wyższe. W 2012 roku ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą i uzyskał tytuł magistra inżyniera.

Pan Łukasz Kaleta został powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 9 z dnia 12 października 2021 roku. Kadencja Pana Łukasza Kalety, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie

w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2026 rok. Uchwałą nr 21/06/2023 z dnia 29 czerwca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta wyznaczyło Pana Łukasza Kaletę do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Doświadczenie zawodowe:

2022 – obecnie	Nexity Global S.A. – Prezes Zarządu;
2022 – obecnie	ATIF Cieszyńska Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2020 – obecnie	BiznesHUB Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2019 – obecnie	Fundacja Polska Innowacyjna – Wiceprezes Zarządu;
2017 – obecnie	Redi sp. z o.o. – Współzałożyciel;
2014 – obecnie	Columbus Energy S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2014 – obecnie	Fundacja Wspierania Przedsiębiorczości Activus Promptus – Prezes Zarządu;
2016 – obecnie	Office&Cowork Centre Sp. z o. o. – Wiceprezes Zarządu;
2020 – 2022	Nexity Global S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Ilona Borkowska – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 37 lat.

Adres służbowy: ul. Smocza 27, 01-048 Warszawa.

Pani Ilona Borkowska posiada wykształcenie wyższe. Pani Ilona Borkowska jest magistrem ekonomii (tytuł magistra uzyskany w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego na Wydziale Nauk Ekonomicznych) oraz absolwentem studiów podyplomowych na Uniwersytecie Warszawskim *Efektywność ekonomiczna małych i średnich przedsiębiorstw*.

Pani Ilona Borkowska została powołana do Rady Nadzorczej w dniu 6 września 2022 roku na mocy Uchwały nr 5/09/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej Spółki. Kadencja Pani Ilony Borkowskiej, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2026 rok.

Doświadczenie zawodowe:

2022 – obecnie	PI Management Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2021 – obecnie	Portfel Inwestycyjny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Wałowa Sp.k. – Członek Zarządu Komplementariusza;
2021 – obecnie	BIBI Invest Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Andromeda Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2017 – 2018	ALTUS TFI S.A. – Zarządzający Funduszem Inwestycyjnym;
2016 – 2022	Portfel Inwestycyjny Development Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2016 – 2022	Portfel Inwestycyjny Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. – Członek Zarządu Komplementariusza;
2016 – obecnie	Portfel Inwestycyjny Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2016 – obecnie	Rent Factory S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – 2019	VINDIX S.A. – Członek Rady Nadzorczej;

2015 – obecnie	Portfel Inwestycyjny Sp. z o. o. – Kontroler Finansowy, Dyrektor Finansowy;
2013 – 2018	Optima One Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2010 – 2014	Supernova Financial Services Sp. z o.o. – Pracownik Biura Zarządu, Kontroler Finansowy.

Funkcje pełnione przez Członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych (poza Emitentem), w których w okresie ostatnich pięciu lat Członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; (ii) posiadali akcje lub udziały; (iii) byli współnikami.

Edward Kóska – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Edwarda Kóskę w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2019 – 2020	ALL IN! GAMES S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2006 – 2019	Karbostał Sp. z o. o. – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Edward Kóska w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był współnikiem w następujących spółkach osobowych oraz kapitałowych spoza Grupy:

- Long Short Partners Sp. z o. o.
- Karbostał Sp. z o. o.
- NC Investors Sp. z o. o.

przy czym Pan Edward Kóska jest na Datę Prospektu współnikiem wyłącznie w spółce Long Short Partners Sp. z o. o.

Pan Edward Kóska od 2011 roku jest także Prezesem Zarządu w Katowickim Bractwie Kurkowym.

Roman Pudelko – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Romana Pudelko w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2018 – obecnie	DataWalk S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2021 – 2022	Minutor Energia S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2008 – 2022	MSAP S.A. w likwidacji – Członek Rady Nadzorczej;
2017 – 2021	Surfland Systemy Komputerowe S.A. (obecnie: VR Factory Games S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2021	Mode S.A. (obecnie: Sygnis S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2015 – 2017	Fuelnet Sp. z o. o. (obecnie: Desa Park Sp. z o. o.) – Prezes Zarządu;
2004 – 2016	„S4E” S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Roman Pudelko w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był współnikiem w następujących spółkach osobowych oraz kapitałowych spoza Grupy:

- Desa Park Sp. z o. o. (dawniej Fuelnet Sp. z o. o.)
- S4E S.A. (spółka publiczna)
- Sygnis S.A. (dawniej Mode S.A.) (spółka publiczna)
- ALL IN! GAMES S.A. (spółka publiczna)

- VR Factory Games S.A. (dawniej Surfland Systemy Komputerowe S.A.) (spółka publiczna)
- Ice Code Games S.A. (spółka publiczna)

przy czym Pan Roman Pudełko jest na Datę Prospektu współnikiem/akcjonariuszem w spółkach Sygnis S.A., ALL IN! GAMES S.A., VR Factory Games S.A. oraz Ice Code Games S.A.

Maciej Fersztorowski – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Macieja Fersztorowskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2022 – obecnie	Nexity Global S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2022 – obecnie	NETSU S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2022 – obecnie	Geo-Term Polska S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Śląska Prohibicja S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2019 – obecnie	Synerga.fund S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – obecnie	Śląskie Kamienice S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – obecnie	Profesjonalne Systemy Wodne Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2014 – obecnie	Crassus Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2010 – obecnie	MB Asset Management Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2021 – 2023	Berg Holding S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2020 – 2021	Sension Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2018 – 2020	ALL IN! GAMES S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2020	Hornigold Reit S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – 2018	Rosomak S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – 2019	Columbus Energy S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2013 – 2019	„Libella” Sp. z o. o. – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Maciej Fersztorowski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był współnikiem w następujących spółkach osobowych oraz kapitałowych spoza Grupy:

- Long Short Partners sp. z o. o.
- Crassus Sp. z o. o.
- MB Asset Management Sp. z o. o.
- Profesjonalne Systemy Wodne Sp. z o. o.
- Sension Sp. z o. o.

przy czym Pan Maciej Fersztorowski jest na Datę Prospektu współnikiem/akcjonariuszem we wszystkich wskazanych powyżej spółkach z wyjątkiem Sension Sp. z o. o.

Łukasz Kaleta – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Pana Łukasza Kaletę w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2022 – obecnie	ART-TECH Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
----------------	---

2022 – obecnie	ART-TECH Solutions Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2022 – obecnie	ATIF Cieszyńska Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2022 – obecnie	Sygnis S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2022 – obecnie	Nexity Global S.A. – Prezes Zarządu;
2020 – obecnie	BiznesHUB Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2020 – obecnie	Columbus Energy S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2020 – obecnie	Gemstone Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2020 – obecnie	Office&Cowork Centre S.A. – Prezes Zarządu;
2016 – obecnie	Office&Cowork Centre Sp. z o. o. – Wiceprezes Zarządu;
2017 – obecnie	Redi Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2021 – 2022	Columbus Elite Global S.A. (obecnie Saule Technologies S.A.) – Członek Rady Nadzorczej;
2020 – 2022	Nexity Global S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2020 – 2020	Bizhub Sp. z o. o. – Prezes Zarządu;
2019 – 2020	Columbus Elite S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2018 – 2022	Gemstone S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – 2019	Columbus Energy S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Pan Łukasz Kaleta jest również od 2019 roku Wiceprezesem Zarządu Fundacji Polska Innowacyjna, a od 2014 roku Prezesem Zarządu Fundacji Wspierania Przedsiębiorczości Activus Promptus.

Pan Łukasz Kaleta w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był współnikiem w następujących spółkach osobowych oraz kapitałowych spoza Grupy:

- ART-TECH Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o. o.
- ART-TECH Solutions Sp. z o. o.
- ATIF Cieszyńska Sp. z o. o.
- Bizhub Sp. z o. o.
- BiznesHUB Sp. z o. o.
- Office&Cowork Centre Sp. z o. o.
- Office&Cowork Centre S.A.
- Redi Sp. z o. o.
- Nexity Global S.A. (spółka publiczna)
- Syngis S.A.
- ReBread Sp. z o.o.
- Art Tech ASI Sp. z o.o.

przy czym Pan Łukasz Kaleta jest na Datę Prospektu współnikiem/akcjonariuszem we wszystkich wskazanych powyżej spółkach z wyjątkiem Bizhub Sp. z o. o.

Ilona Borkowska – Członek Rady Nadzorczej

Sprawowane przez Panią Ilonę Borkowską w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek (poza funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Spółki):

2023 – obecnie	Soho Creative Housing 1 Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2023 – obecnie	Soho Development S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2022 – obecnie	PI Management Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2021 – obecnie	BIBI Invest Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2018 – obecnie	Andromeda Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
2016 – 2022	Portfel Inwestycyjny Development Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2016 – obecnie	Portfel Inwestycyjny Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
2016 – obecnie	Rent Factory S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2016 – 2019	VINDIX S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
2013 – 2018	Optima One Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Pani Ilona Borkowska w ciągu ostatnich 5 lat posiadała oraz na Datę Prospektu posiada udziały lub akcje oraz był współnikiem w następujących spółkach osobowych oraz kapitałowych spoza Grupy:

- BIBI Invest Sp. z o.o.

3. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Pan January Ciszewski jest akcjonariuszem wielu spółek publicznych, których katalog został przedstawiony w punkcie *Zarząd* podpunkcie *Funkcje pełnione przez Członka Zarządu w innych spółkach* powyżej.

Na Datę Prospektu Emitent jest zobowiązany do zwrotu Panu Januaremu Ciszewskiemu środków pieniężnych z tytułu (i) zwrotu zaliczki otrzymanej na poczet sprzedaży akcji Columbus Energy S.A. oraz (ii) wierzytelności z tytułu nabycia spółek portfelowych. Szczegółowe informacje na temat zobowiązań Emitenta wobec Pana Januarego Ciszewskiego znajdują się w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi* (w punkcie *Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej*) oraz w rozdziale *Analiza Operacyjna i Finansowa* (w punkcie *Zasoby kapitałowe*). Emitent planuje spłatę zobowiązań wobec Pana Januarego Ciszewskiego w terminie do dnia 30 listopada 2024 r. (w odniesieniu do zobowiązań w wysokości 2.000.000 PLN) oraz do dnia 31 grudnia 2024 r. (w odniesieniu do wszystkich pozostałych zobowiązań). Środki na ten cel zostaną pozyskane poprzez sprzedaż pakietów akcji spółek portfelowych notowanych na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect lub poprzez sprzedaż akcji lub udziałów spółek portfelowych niebędących spółkami publicznymi. Zdaniem Emitenta, jego sytuacja finansowa pozwala na rozliczenie omawianych zobowiązań wobec Pana Januarego Ciszewskiego w planowanym terminie, natomiast w przypadku braku możliwości sprzedaży aktywów na satysfakcjonujących Emitenta warunkach lub braku możliwości rozliczenia przedmiotowych zobowiązań przed datą ich wymagalności z innych powodów, Spółka podejmie działania mające na celu wydłużenie terminu płatności. Spółka jednocześnie wskazuje, że nie identyfikuje zagrożenia swojej sytuacji płynnościowej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy w związku ze spłatą przedmiotowych zobowiązań.

Pan Roman Pudełko – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, w latach 2008-2022 był Członkiem Rady Nadzorczej MSAP S.A. w likwidacji. W dniu 3 sierpnia 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MSAP S.A. w likwidacji podjęło uchwałę nr 1 w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia likwidacji, objętej protokołem sporządzonym przez notariusza Wojciecha Małachowskiego, kancelaria notarialna w Gliwicach, Rep. A 4199/2020. Na Datę Prospektu spółka nie została wykreślona z KRS.

Pan Łukasz Kaleta – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, w latach 2015-2018 był Członkiem Rady Nadzorczej Galaktyka Zdrowia Sp. z o.o. w likwidacji. Otwarcie likwidacji nastąpiło w dniu 24 lipca 2015 roku, a zakończenie likwidacji nastąpiło w dniu 6 października 2017 roku na podstawie uchwały

Zgromadzenia Wspólników o zakończeniu likwidacji. Spółka Galaktyka Zdrowia Sp. z o. o. w likwidacji została wykreślona z KRS 17 stycznia 2018 roku, a wykreślenie uprawomocniło się 2 lutego 2018 roku.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej w punkcie *Zarząd*, punkcie *Rada Nadzorcza* oraz w punkcie *Akcje Istniejące będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej* poniżej, w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat, Członkowie Zarządu ani Członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami / akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej, posiadającymi udziały lub akcje reprezentujące więcej niż 1% kapitału zakładowego, ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed lub po jej upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Rozporządzenie Prospektowe oraz akty delegowane do Rozporządzenia Prospektowego nie określają wysokości progu ujawnienia informacji w zakresie udziałów / akcji spółek kapitałowych lub akcji spółek publicznych posiadanych przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej. Emitent w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu przejrzystości informacji zawartych w Prospekcie, przy jednoczesnym zachowaniu adekwatnego stopnia istotności, jako próg ujawnienia udziałów / akcji posiadanych przez członków organów Emitenta przyjął: (i) udziały lub akcje reprezentujące więcej niż 1% kapitału zakładowego w spółkach kapitałowych; oraz (ii) akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu w spółkach publicznych.

Powiązania rodzinne

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej.

Umowy i porozumienia z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała innych niż opisane w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi* transakcji z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej, ani nie dokonała wypłaty świadczeń innych niż opisane w niniejszym rozdziale świadczenia z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki.

Konflikt interesów

Na Datę Prospektu Emitent nie identyfikuje jakichkolwiek konfliktów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Według wiedzy Emitenta, poza niżej wskazanymi przypadkami, wśród Członków Rady Nadzorczej lub Członków Zarządu nie występują powiązania mogące powodować potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, ze względu na

rozbieżność zakresów działań poszczególnych podmiotów, jak również wpływu na ich działanie przez Członków Rady Nadzorczej lub Członków Zarządu.

Umowy i porozumienia z Głównymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z Głównymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakikolwiek Członek Zarządu lub Członek Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

Akcje Istniejące będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej

Członkowie Zarządu

Pan January Ciszewski – Prezes Zarządu Emitenta, jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta posiadającym (bezpośrednio oraz pośrednio przez spółkę KUŹNICA CENTRUM Sp. z o. o. oraz Onvestor ASI Sp. z o.o.) 27.281.461 (dwadzieścia siedem milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.728.146,10 PLN (dwa miliony siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto czterdzieści sześć złotych 10/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) Akcji, uprawniających do 27.281.461 (dwudziestu siedmiu milionów dwustu osiemdziesięciu jeden tysięcy czterystu sześćdziesięciu jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej

Pan Edward Kóska – Członek Rady Nadzorczej, jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta posiadającym 308.146 (trzysta osiem tysięcy sto czterdzieści sześć) Akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 30.814,60 PLN (trzydzieści tysięcy osiemset czternaście złotych 60/100) w kapitale zakładowym Emitenta, co stanowi, w zaokrągleniu, 0,76% (zero procent 76/100), uprawniających do 308.146 (trzysta osiem tysięcy sto czterdzieści sześć tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 0,76% (zero procent 76/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Roman Pudelko – Członek Rady Nadzorczej, jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta posiadającym 311.400 (trzysta jedenaście tysięcy czterysta) Akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 31.140,00 PLN (trzydzieści jeden tysięcy sto czterdzieści złotych 00/100) w kapitale zakładowym Emitenta, co stanowi, w zaokrągleniu 0,77% (zero procent 77/100) Akcji, uprawniających do 311.400 (trzysta jedenaście tysięcy czterysta) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 0,77% (zero procent 77/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Maciej Fersztorowski – Członek Rady Nadzorczej, jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta posiadającym 131.484 (sto trzydzieści jeden tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery) Akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 13.148,40 PLN (trzynaście tysięcy sto czterdzieści osiem złotych 40/100) w kapitale zakładowym Emitenta, co stanowi, w zaokrągleniu, 0,32% (zero procent 32/100), uprawniających do 131.484 (sto trzydzieści jeden tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 0,32% (zero procent 32/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Łukasz Kaleta – Przewodniczący Rady Nadzorczej, jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta posiadającym 19 (dziewiętnaście) Akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 1,90 PLN (jeden złoty 90/100) w kapitale zakładowym Emitenta, co stanowi, w zaokrągleniu, 0,000047% (zero procent 000047/100), uprawniających do 19 (dziewiętnaście) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 0,000047% (zero procent 000047/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

Poza wyjątkami opisanym powyżej (pełnienie przez Pana Romana Pudelko funkcji Członka Rady Nadzorczej MSAP S.A. w likwidacji oraz przez Pana Łukasza Kaletę funkcji Członka Rady Nadzorczej Galaktyka Zdrowia Sp. z o. o. w likwidacji), żaden inny Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Relacje gospodarcze Spółki z podmiotami zależnymi od bliskich członków rodziny Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu nie istnieją relacje gospodarcze Spółki z podmiotami zależnymi od bliskich członków rodziny Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

4. Wynagrodzenie i świadczenia

Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia członków Zarządu

Na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące Członkom Zarządu, poza świadczeniami opisanymi w transakcjach z Członkami Zarządu.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Członkami Zarządu i Spółką określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

Członkowie Zarządu nie otrzymali jakiegokolwiek części wynagrodzenia:

- na podstawie planu premii lub podziału zysku;
- w formie opcji na akcje;
- w formie innego świadczenia w naturze (takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu).

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 roku oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu Członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie: (i) Pan January Ciszewski – z tytułu umowy o pracę, (ii) Pan Artur Jedynak – z tytułu powołania. Od dnia 22 stycznia roku Artur Jedynak nie jest Członkiem Zarządu i nie otrzymuje wynagrodzenia z tego tytułu.

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych Członkom Zarządu.

Tabela 36: Wynagrodzenie Członków Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku oraz od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku	Od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu
January Ciszewski	Prezes Zarządu	68.544,00 PLN	5.712,00 PLN
Artur Jedynak	Członek Zarządu	60.303,24 PLN	3.426,32 PLN
Razem		128.847,24 PLN	9.138,32 PLN

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 roku January Ciszewski jako Prezes Zarządu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 68.544,00 PLN. W okresie od 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu January Ciszewski otrzymał z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie wynagrodzenie w wysokości 5.712,00 PLN.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 roku, Artur Jedynak jako Członek Zarządu otrzymał wynagrodzenie w wysokości 60.303,24 PLN. W okresie od 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu Artur Jedynak otrzymał z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie wynagrodzenie w wysokości 3.426,32 PLN. Od dnia 22 stycznia roku Artur Jedynak nie jest Członkiem Zarządu i nie otrzymuje wynagrodzenia z tego tytułu.

Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia Członków Rady Nadzorczej

W dniu 12 października 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 20 w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej i Członków Komitetu Audytu i postanowiło ustalić wysokość wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej w wysokości 500,00 PLN brutto dla każdego Członka Rady Nadzorczej każdorazowo za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki. Wysokość wynagrodzenia dla Członków Komitetu Audytu została ustalona w wysokości 500,00 PLN brutto dla każdego Członka Komitetu Audytu każdorazowo za udział w posiedzeniu Komitetu Audytu.

Na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące Członkom Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali jakiegokolwiek części wynagrodzenia:

- na podstawie planu premii lub podziału zysku;
- w formie opcji na akcje;
- w formie innego świadczenia w naturze (takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu).

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych Członkom Rady Nadzorczej.

Tabela 37: Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku oraz od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku	Od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej	2.500,00 PLN	0 PLN
Roman Pudelko	Członek Rady Nadzorczej	2.500,00 PLN	0 PLN
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej	2.500,00 PLN	0 PLN
Łukasz Kaleta	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2.500,00 PLN	0 PLN
Ilona Borkowska	Członek Rady Nadzorczej	2.000,00 PLN	0 PLN
Adrian Stachura	Były Członek Rady Nadzorczej	500,00 PLN	0 PLN
Razem		12.500,00 PLN	0 PLN

Źródło: Historyczne informacje Finansowe, Spółka

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 roku, Edward Kóska jako Członek Rady Nadzorczej otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2.500,00 PLN. W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu Edward Kóska nie otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 roku, Roman Pudelko jako Członek Rady Nadzorczej (w tym jako Przewodniczący Rady Nadzorczej) otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2.500,00 PLN. W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu Roman Pudelko nie otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 roku Maciej Fersztorowski jako Członek Rady Nadzorczej otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2.500,00 PLN. W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu Maciej Fersztorowski nie otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 roku Łukasz Kaleta jako Członek Rady Nadzorczej (w tym jako Przewodniczący Rady Nadzorczej) otrzymał wynagrodzenie w wysokości 2.500,00 PLN. W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu Łukasz Kaleta nie otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej (w tym jako Przewodniczący Rady Nadzorczej).

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 roku Ilona Borkowska jako Członek Rady Nadzorczej otrzymała wynagrodzenie w wysokości 2.000,00 PLN. W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu Ilona Borkowska nie otrzymała wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 roku Adrian Stachura jako Członek Rady Nadzorczej otrzymał wynagrodzenie w wysokości 500,00 PLN. Od dnia 29 czerwca 2023 roku Adrian Stachura nie jest Członkiem Rady Nadzorczej i nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Polityka Wynagrodzeń

Na Datę Prospektu w Spółce obowiązuje polityka wynagrodzeń, która określa i definiuje warunki oraz system wynagradzania i praktyk wynagrodzeniowych stosowanych przez Spółkę wobec Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta, zgodnie z art. 90d Ustawy o Ofercie Publicznej („**Polityka Wynagrodzeń**”). Polityka Wynagrodzeń została opracowana przez Zarząd przy udziale Rady Nadzorczej i przyjęta w dniu 12 października 2021 roku uchwałą nr 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie przyjęcia polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Polityka Wynagrodzeń obowiązuje od dnia jej przyjęcia uchwałą Walnego Zgromadzenia, tj. od 12 października 2021 roku.

Polityka Wynagrodzeń podlega szczegółowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz na 4 (cztery) lata, przy czym Walne Zgromadzenie może zdecydować o konieczności przeprowadzenia przeglądu Polityki Wynagrodzeń częściej niż raz na 4 (cztery) lata. Wszystkie istotne zmiany Polityki Wynagrodzeń wymagają zgody Walnego Zgromadzenia wyrażonej w formie uchwały.

Zasady wynagradzania Członków Zarządu

Podstawą prawną wynagradzania Członków Zarządu jest stosunek prawny łączący Spółkę z Członkiem Zarządu. Spółka przewiduje powierzenie zarządzania Spółką na podstawie trzech stosunków prawnych:

- stosunku pracy realizowanego na podstawie umowy o pracę,
- zlecenia usługi zarządzania Spółką (kontrakt menadżerski) zawieranego na czas sprawowania funkcji Członka Zarządu,
- powołania do pełnienia funkcji Członka Zarządu na czas sprawowania funkcji Członka Zarządu.

Członek Zarządu może, oprócz świadczenia usług zarządzania, świadczyć na rzecz Spółki inne usługi na zasadach określonych odrębną umową.

Niezależnie od stosunku prawnego łączącego Spółkę z Członkiem Zarządu, może on otrzymywać wynagrodzenie składające się z części stałej. Członkom Zarządu przysługuje także prawo do otrzymywania świadczeń niepieniężnych, w tym świadczeń dodatkowych (np. wszelkie koszty służbowych podróży zagranicznych i krajowych, prywatna opieka medyczna, zwrot kosztów używania samochodu prywatnego na cele służbowe, finansowanie szkoleń, kursów, studiów w Polsce lub za granicą, pakiet dodatkowego ubezpieczenia zdrowotnego, majątkowego oraz osobowego). Część stała wynagrodzenia Członka Zarządu jest wypłacana miesięcznie w wysokości i terminie wskazanym w uchwale Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza w ramach negocjacji z Członkiem Zarządu określa podstawy prawne nawiązanego stosunku zarządzania (w drodze uchwały) oraz zasady wynagradzania Członka Zarządu. Każdy z Członków Zarządu może wystąpić do Rady Nadzorczej z uzasadnionym wnioskiem o zmianę podstawy prawnej nawiązanego stosunku prawnego ze Spółką lub zmianę wysokości stałej wynagrodzenia.

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej

Podstawą nawiązania stosunku prawnego z Członkiem Rady Nadzorczej jest uchwała o powołaniu w skład Rady Nadzorczej podjęta przez Walne Zgromadzenie. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej ustalane są na podstawie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorczym otrzymują wynagrodzenie w formie ryczałtu za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej lub Komitetu Audytu oraz zwrotu kosztów podróży poniesionych w związku z udziałem w posiedzeniu.

5. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych

Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowali te funkcje

Zarząd

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej 5 lat.

Pan January Ciszewski został powołany do Zarządu na mocy uchwały nr 10/5/2020 Rady Nadzorczej z dnia 20 maja 2020 roku, która weszła w życie w dniu 20 maja 2020 roku.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie ze Statutem, powoływani są na wspólną, pięcioletnią kadencję. Zgodnie z art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 1 KSH kadencję członków rady nadzorczej oblicza się w pełnych latach obrotowych, chyba że statut spółki stanowi inaczej, przy czym Statut Spółki nie wprowadza w tym zakresie żadnych odmiennych postanowień. Należy jednak przy tym mieć na uwadze to, że zgodnie z art. 369 § 4 KSH w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Pan Edward Kóska został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 12 października 2021 roku. Kadencja Pana Edwarda Kóska jako Członka Rady Nadzorczej, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2026.

Pan Roman Pudelko został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 12 października 2021 roku (w okresie 17 maja 2022 roku – 29 czerwca 2023 roku pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej). Kadencja Pana Romana Pudelko jako Członka Rady Nadzorczej, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2026.

Pan Maciej Fersztorowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 12 października 2021 roku. Kadencja Pana Macieja Fersztorowskiego jako Członka Rady Nadzorczej, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2026.

Pan Łukasz Kaleta został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 12 października 2021 roku (od dnia 29 czerwca 2023 roku do Dnia Prospektu sprawuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej). Kadencja Pana Łukasza Kalety jako Członka Rady Nadzorczej, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2026.

Pani Ilona Borkowska została powołana do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 6 września 2022 roku. Kadencja Pani Ilony Borkowskiej jako Członka Rady Nadzorczej, obejmująca pięć pełnych lat obrotowych, upłynie w dniu 31 grudnia 2026 roku, jednak mandat wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2026.

Informacje o Komitecie Audytu i komisji ds. wynagrodzeń Spółki, dane członków oraz podsumowanie zasad funkcjonowania Komitetu Audytu i komisji ds. wynagrodzeń

Komitet Audytu

Na Datę Prospektu w Spółce nie ustanowiono Komitetu Audytu.

Zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach, obowiązek powołania Komitetu Audytu obejmuje emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa UE, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których sprawozdania finansowe objęte są obowiązkiem badania ustawowego.

Emitent planuje powołać Komitet Audytu po Dacie Prospektu, ale przed dniem Dopuszczenia. Emitent poinformuje o powołaniu Komitetu Audytu poprzez publikację raportu bieżącego na stronie internetowej Spółki oraz publikację aktualizacji Prospektu w formie suplementu.

W skład Komitetu Audytu będą docelowo wchodzić wybrani przez Radę Nadzorczą Członkowie Rady Nadzorczej (przynajmniej trzech). Przynajmniej jeden Członek Komitetu Audytu będzie posiadał wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Większość Członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu, będzie niezależna od Spółki, zgodnie z kryteriami określonymi w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Ponadto, przynajmniej jeden Członek Komitetu Audytu będzie posiadał wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka lub poszczególni Członkowie Komitetu Audytu w określonych zakresach będą posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.

Pełnienie funkcji Członka Komitetu Audytu powiązane jest z mandatem Członka Rady Nadzorczej, który wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego do Komitetu Audytu przed upływem kadencji całej Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza uzupełni skład Komitetu Audytu przez dokonanie wyboru nowego Członka na okres do upływu kadencji Rady Nadzorczej. Członek Komitetu Audytu może być w każdym czasie odwołany ze składu uchwałą Rady Nadzorczej. Członkowie Komitetu Audytu mogą otrzymać wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Członka Komitetu Audytu określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Na podstawie uchwały nr 20 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 października 2021 roku w sprawie wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej i Członków Komitetu Audytu, Walne Zgromadzenie postanowiło przyznać Członkom Komitetu Audytu wynagrodzenie w wysokości 500,00 PLN brutto dla każdego Członka Komitetu Audytu każdorazowo za udział w posiedzeniu Komitetu Audytu.

Zasady działania Komitetu Audytu zostaną określone w Regulaminie Komitetu Audytu, który zostanie przyjęty przez Radę Nadzorczą w dniu powołania Komitetu Audytu. Ponadto, zarówno Rada Nadzorcza podczas powoływania Komitetu Audytu, jak i Komitet Audytu podczas funkcjonowania będą uwzględniać stanowisko KNF wyrażone w zbiorze dobrych praktyk dla jednostek zainteresowania publicznego dotyczących zasad powołania, składu oraz funkcjonowania Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności czynności wymienione w art. 130 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w tym: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej; oraz (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej.

Ponadto, do zadań Komitetu Audytu będzie należeć: (i) opracowanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania oraz (ii) opracowanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem. Ponadto, Komitet Audytu określi procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę, a także będzie przedstawiał Radze Nadzorczej rekomendację dotyczącą powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich zgodnie z przyjętymi politykami.

Komitet Audytu, w ramach sprawowanego nadzoru, dokona identyfikacji i analizy istniejących w Spółce obszarów ryzyka oraz procesów ich weryfikacji. Na podstawie oceny czynników ryzyka Komitet Audytu będzie przygotowywał swój plan pracy na określone lata wraz z określeniem ramowego harmonogramu realizacji zadań wymienionych w Regulaminie Komitetu Audytu oraz Ustawie o Biegłych Rewidentach. W planie znajdują się działania z obszarów: sprawozdawczości finansowej, zarządzania ryzykiem, kontroli wewnętrznej, integracji systemu zarządzania ryzykiem oraz wstępne przygotowania do powołania komórki audytu wewnętrznego.

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Komitet Audytu będzie m.in.:

- analizować przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki;
- analizować stosowane metody rachunkowości przyjęte przez Spółkę i jej grupę kapitałową;
- dokonywać przeglądu systemu rachunkowości zarządczej;
- analizować, wspólnie z Zarządem, biegłym rewidentem oraz z komórką audytu wewnętrznego od momentu jej powołania, sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań;
- przedstawiać Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, raportów okresowych oraz komunikatów dotyczących wyników Spółki, w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości.

W ramach monitorowania systemów kontroli wewnętrznej Komitet Audytu będzie m.in.:

- badać zachodzące w Spółce procesy i zasady kontroli oraz przykłady zaistniałych nieprawidłowości;
- weryfikować elementy i zakres działania kontroli wewnętrznej w Spółce;
- badać skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w Spółce;
- formułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia, na podstawie wyników powyższych działań.

W ramach monitorowania systemów zarządzania ryzykiem Komitet Audytu będzie m.in.:

- zapoznawać się z istniejącym w spółce systemem zarządzania ryzykiem oraz oceniać jego adekwatność i efektywność;
- oceniać poprawność komunikowania akcjonariuszom istniejących czynników ryzyka;
- zapoznawać się z mapą ryzyka sporządzoną przez Zarząd;
- zapoznawać się z polityką ubezpieczeniową Spółki;
- formułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia;
- przygotowywać listę działań kontrolnych dla kluczowych czynników ryzyka.

W ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu będzie m.in.:

- opiniować zaproponowany przez komórkę audytu wewnętrznego plan audytów na kolejny rok;
- okresowo oceniać funkcje audytu wewnętrznego jednostki z uwzględnieniem jej należności i znaczenia jej raportów;
- wspierać audyt wewnętrzny w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości;
- zapewniać kierującemu audytem wewnętrznym swobodny dostęp do Komitetu Audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbywać spotkania z dyrektorem audytu wewnętrznego na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

W ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu będzie do czasu powołania komórki audytu wewnętrznego w Spółce – minimum raz w roku dokonywać oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania takiej komórki i przedstawić ww. ocenę Radzie Nadzorczej.

Zadania w wyżej wymienionych obszarach będą wykonywane przez Komitet Audytu od chwili Dopuszczenia.

Po zakończeniu każdego roku obrotowego Komitet Audytu będzie sporządzać sprawozdanie ze swojej działalności i przedstawiać je Radzie Nadzorczej.

Komiteta ds. wynagrodzeń

W ramach struktury Emitenta nie działa komisja ds. wynagrodzeń.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane najpóźniej na dwadzieścia sześć (26) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie dokonywane jest na stronie internetowej Spółki lub w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno odbyć się w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH lub w Statucie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia sześć (26) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Dobre Praktyki

Stosowanie przez spółki zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Dobrych Praktykach, jest dobrowolne, jednak informowanie o ich stosowaniu należy do obowiązków każdej spółki giełdowej, zapisanym w Regulaminie GPW. Dobre Praktyki to zbiór zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentem m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji.

W celu zapewnienia wyczerpującej informacji o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego Emitent publikuje informację, o której mowa w § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, w której wskazuje, które zasady są przez niego stosowane, a których zasad w sposób trwały nie stosuje. W odniesieniu do zasad, które nie są stosowane, informacja zawiera szczegółowe wyjaśnienie okoliczności i przyczyn niestosowania danej zasady. W przypadku zmiany stanu stosowania zasad lub wystąpienia okoliczności uzasadniających zmianę treści wyjaśnień w zakresie niestosowania lub sposobu stosowania zasady emitent niezwłocznie aktualizuje wcześniej opublikowaną informację. Emitent wskazuje, że obowiązek publikacji informacji, o której mowa w § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, powstaje z dniem dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu giełdowego.

Ponadto zgodnie z § 29 ust. 3a Regulaminu Giełdy Emitent publikuje informacje o incydentalnym naruszeniu Dobrych Praktyk. W takim przypadku Emitent niezwłocznie publikuje informację o tym fakcie, wskazując jakie były okoliczności i przyczyny naruszenia danej zasady oraz wyjaśniając, w jaki sposób zamierza usunąć ewentualne skutki jej niezastosowania lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania tej zasady w przyszłości, a także czy w ciągu ostatnich dwóch lat miały miejsce przypadki incydentalnego naruszenia tej zasady.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo.

Na Datę Prospektu, ze względu na fakt, że Akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, Spółka przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w Załączniku do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu GPW z dnia 18 grudnia 2023 roku, który stanowi tekst jednolity dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024", z zastrzeżeniem następujących:

- **zasada 1.2.** – *Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:*

krótki opis modeli biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;

Spółka stosuje powyższą zasadę w ograniczonym zakresie. Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej krótki opis przyjętego modelu biznesowego. Jednocześnie na Datę Prospektu Emitent nie opracował jeszcze ostatecznej wersji strategii na lata 2024-2025, w związku z czym nie została ona opublikowana na stronie internetowej spółki, niemniej po jej opracowaniu zostanie ona udostępniona inwestorom.

- **zasada 1.5.** – *Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje: informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;*

Zasada nie jest stosowana na Datę Prospektu, niemniej Emitent rozważa zamieszczenie wyżej wskazanych informacji na swojej stronie internetowej.

- **zasada 1.7.** – *Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje: udostępnione interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;*

Spółka przestrzega zasadę w ograniczonym zakresie. Datę Prospektu Emitent nie opracował jeszcze ostatecznej wersji strategii na lata 2024-2025, w związku z czym nie została ona opublikowana na stronie internetowej spółki, niemniej po jej opracowaniu zostanie ona udostępniona inwestorom.

- **zasada 1.13.** – *Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje: sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;*

Zasada nie jest w pełni stosowana na Datę Prospektu, niemniej Emitent rozważa zamieszczenie wyżej wskazanych informacji na swojej stronie internetowej. Jednocześnie Emitent zamieścił formularz kontaktowy umożliwiający zadawanie pytań dotyczących działalności spółki przez wszystkie osoby zainteresowane – zarówno akcjonariuszy jak i osoby nieposiadające akcji spółki.

- **zasada 10.** – *Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki.*

Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją.

W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

Zasada nie jest stosowana na Datę Prospektu – w ocenie Emitenta stosowanie zasady jest bezcelowe w sytuacji, gdy jedyny członek zarządu jest jednocześnie podmiotem dominującym wobec Spółki i mającym decydujący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu oraz w ostatnim zakończonym roku obrotowym Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosowała zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Spółka zamierza stosować większość zasad ładu korporacyjnego, dotyczące spółek publicznych notowanych na GPW, zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki, z zastrzeżeniem następujących:

- zasada 1.3.1. - W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą: zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju - Z uwagi na charakter działalności prowadzonej przez Emitenta, wpływ na zagadnienia środowiskowe w szczególności na zmianę klimatu, należy uznać za znikomy. Prowadzona działalność ma charakter biurowy i nie charakteryzuje się ponadprzeciętną emisją gazów cieplarnianych a także substancji, które są szkodliwe dla zdrowia. Wobec powyższego, Spółka nie uwzględnia w swojej strategii biznesowej tematyki ESG;
- zasada 1.3.2. - W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą: sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami - w swojej strategii biznesowej Spółka nie wyodrębnia kwestii spraw społecznych i pracowniczych, jednakże w Spółce przestrzegane są zasady równouprawnienia płci a warunki pracy są odpowiednio dostosowane do prowadzonej działalności i jej skali. Jednocześnie spółka dba o relacje z klientami i partnerami biznesowymi;
- Zasada 1.4.1. - Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.: objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka; - Spółka wskazuje, że nie uwzględnia w swojej strategii zagadnień związanych ze zmianą klimatu;
- Zasada 1.4.2. - Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.: przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości - Spółka wskazuje, że nie prowadzi statystyki w zakresie wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom. Wynagrodzenia uzgadniane są indywidualnie w oparciu o czynniki, które nie są związane z płcią pracownika. Spółka stosuje zasady niedyskryminacji w wynagrodzeniu;
- Zasada 1.5. - Co najmniej raz w roku spółka ujawnia wydatki ponoszone przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem spółka lub jej grupa ponosiły wydatki na tego rodzaju cele, informacja zawiera zestawienie tych wydatków - Spółka nie prowadzi działalności charytatywnej i sponsoringowej oraz nie ponosi wydatków na wskazane cele. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem Spółka poniosłaby wydatki na tego rodzaju cele, informacja będzie ujawniona, jeżeli będą tego wymagały powszechnie obowiązujące przepisy prawa;
- Zasada 1.6. - W przypadku spółki należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 raz na kwartał, a w przypadku pozostałych nie rzadziej niż raz w roku, spółka organizuje spotkanie dla inwestorów, zapraszając na nie w szczególności akcjonariuszy, analityków, ekspertów branżowych i przedstawicieli mediów. Podczas spotkania zarząd spółki prezentuje i komentuje przyjętą strategię i jej realizację, wyniki finansowe spółki i jej grupy, a także najważniejsze wydarzenia mające wpływ

na działalność spółki i jej grupy, osiągane wyniki i perspektywy na przyszłość. Podczas organizowanych spotkań zarząd spółki publicznie udziela odpowiedzi i wyjaśnień na zadawane pytania - Spółka nie stosuje tej zasady, jednakże umożliwia inwestorom i analitykom zadawanie pytań i uzyskiwanie – z uwzględnieniem zakazów wynikających z obowiązujących przepisów prawa - wyjaśnień na tematy będące przedmiotem zainteresowania tych osób. W przypadku, gdyby inwestorzy czy inni interesariusze wyrazili zainteresowanie i potrzebę spotkania z Zarządem, Spółka wyraża gotowość do zorganizowania takiego spotkania stacjonarnego lub za pośrednictwem bezpośredniego komunikowania się na odległość. Zarząd udziela także odpowiedzi na pytania akcjonariuszy dotyczące działalności Spółki w trybie przewidzianym w powszechnie obowiązujących przepisach prawa;

- Zasada 2.1. - Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30% - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie sporządziła polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu oraz rady nadzorczej. W ocenie Spółki, przy decyzjach kadrowych należy kierować się merytorycznymi kryteriami, takimi jak kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza oraz doświadczenie zawodowe. Zróżnicowanie pod względem płci na poziomie nie niższym niż 30% w danym organie Spółki, mogłoby być powodem konieczności odwołania obecnego członka organu, który wcześniej został powołany ze względu na kwestie merytoryczne, co w ocenie Spółki nie jest zasadne;
- Zasada 2.2. - Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1. - Zasada nie jest stosowana w odniesieniu do wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie Spółki, zaś Członkowie Zarządu przez Radę Nadzorczą. Organy przy powoływaniu kandydatów kierują się kwestiami merytorycznymi, takimi jak kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, oraz doświadczenie zawodowe. Wiek i płeć kandydata (a także przynależność do mniejszości lub większości) nie stanowią dla organów Spółki wyznacznika w ww. zakresie;
- Zasada 2.7. - Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy spółki wymaga zgody rady nadzorczej - Zasada nie jest stosowana z zastrzeżeniem obowiązku wynikającego z art. 380 Kodeksu Spółek Handlowych, czyli uzyskania zgody Rady Nadzorczej na powołanie do organów spółek konkurencyjnych. Statut Spółki nie przewiduje w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej wyrażania zgody na pełnienia przez członków zarządu Spółki funkcji w organach innych podmiotów. Spółka uważa, że wprowadzenie na tym etapie tej zasady nie jest konieczne, uznając, że ograniczenie aktywności członków Zarządu tak długo, jak nie dotyczy ono aktywności na rzecz podmiotów konkurencyjnych, która nie wpływa negatywnie na funkcjonowanie Spółki nie jest niezbędne dla zapewnienia prawidłowego działania Zarządu;
- Zasada 2.11.5. - Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej: ocenę zasadności wydatków, o których mowa w zasadzie 1.5 - W związku z niestosowaniem w Spółce zasady 1.5. niniejsza zasada również nie jest stosowana;
- Zasada 2.11.6. - Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej: informację na temat

stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1. - W związku z niestosowaniem w Spółce zasady 2.1. niniejsza zasada również nie jest stosowana;

- Zasada 3.2. - Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności - Z uwagi na rozmiar i charakter prowadzonej działalności oraz strukturę organizacyjną, w Spółce nie zostały wyodrębnione specjalne jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji dotyczące zarządzania ryzykiem i compliance. W spółce nie funkcjonuje wyodrębnione stanowisko kontroli wewnętrznej. Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem leży w kompetencji Zarządu, który dokonuje bieżącej kontroli i oceny ryzyka dotyczącego funkcjonowania Spółki i zarządza tym ryzykiem. Zadania z zakresu compliance, jako badania działania w zgodności z prawem oraz audytu wewnętrznego sprawuje dany pracownik spółki odpowiedzialny za funkcjonowanie określonych obszarów.
- Zasada 3.3. - Spółka należąca do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 powołuje audytora wewnętrznego kierującego funkcją audytu wewnętrznego, działającego zgodnie z powszechnie uznanymi międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. W pozostałych spółkach, w których nie powołano audytora wewnętrznego spełniającego ww. wymogi, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcje komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba powołania takiej osoby - Zasada nie jest stosowana w zakresie powołania audytora wewnętrznego, gdyż spółka nie należy do wskazanych indeksów. Rada Nadzorcza, która pełni zarazem funkcje Komitetu Audytu ze względu na rozmiar Spółki i zakres jej działalności nie dokonuje oceny w zakresie potrzeby powołania dodatkowego audytora wewnętrznego. Raz do roku osoby odpowiedzialne za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem przedkładają radzie nadzorczej sprawozdanie z rocznej oceny funkcjonowania w spółce systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. W ocenie Spółki system ten odpowiada zasadom proporcjonalności i adekwatności w stosunku do indywidualnych potrzeb, mierzonych przede wszystkim wielkością przedsiębiorstwa i rodzajem oraz skalą prowadzonej działalności Spółki.
- Zasada 3.4. - Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki – zasada ta jest częściowo niestosowana z uwagi, iż w strukturze Spółki nie utworzono stanowiska odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem oraz compliance;
- Zasada 3.5. - Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu - Spółka nie wyznaczyła osoby odpowiedzialnej za zarządzanie ryzykiem i compliance z uwagi na rozmiar i charakter prowadzonej działalności;
- Zasada 3.6. - Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu - Zasada nie jest stosowana, z uwagi na to, że w strukturze Spółki nie utworzono specjalnego stanowiska odpowiedzialnego za audyt wewnętrzny;
- Zasada 3.7. - Zasady 3.4 - 3.6 mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z grupy spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań - W podmiotach z Grupy Emitenta nie zostały wyznaczone osoby do wykonywania takich zadań;
- Zasada 3.10. - Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego - zasada nie dotyczy Spółki, gdyż Spółka nie należy do wskazanych powyższej indeksów;
- Zasada 4.1. - Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na

zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia – zasada ta nie jest stosowana z uwagi na fakt, iż wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania i przebiegu Walnego Zgromadzenia Emitent publikuje w formie raportów bieżących oraz umieszcza na swojej stronie internetowej – zatem akcjonariusze nie biorący udziału osobiście w Walnym Zgromadzeniu oraz inni zainteresowani inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą transmisję obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet emitent uznaje za niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających;

- Zasada 4.3. - Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym - W dotychczasowej historii Spółki akcjonariusze nie zgłaszali spółce oczekiwania dostępu do powszechnie dostępnej transmisji obrad. W przypadku wyrażenia takich oczekiwań, Spółka rozważy wprowadzenie transmisji. Dodatkowo koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą transmisję obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet emitent uznaje za niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających;
- Zasada 4.4. - Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach. - w walnych zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione a także osoby obsługujące Walne Zgromadzenie. Obowiązujące przepisy prawa, w tym wymogi Rozporządzenia 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 w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad WZ. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udzieli bezzwłocznie stosownych odpowiedzi. Ponadto w zakresie tej zasady decydują akcjonariusze obecni na walnym zgromadzeniu, w szczególności zaś Przewodniczący Zgromadzenia. Gdyby jednak przedstawiciele mediów zgłosili chęć uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, Zarząd rozważy możliwość stosowania tej zasady;
- Zasada 4.8. - Projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia powinny zostać zgłoszone przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem - zasada nie jest stosowana w zakresie 3-dniowego terminu. Spółka nie wprowadziła 3-dniowego terminu zgłaszania projektów uchwał przez akcjonariuszy, gdyż art. 401 § 4 KSH nie przewiduje takiego ograniczenia. Co więcej art. 401 § 5 KSH stanowi, że każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Jeżeli jednak dany akcjonariusz uprawniony do zgłoszenia projektów uchwał przed terminem obrad Walnego Zgromadzenia, zgłosi takie projekty, są one publikowane oraz zamieszczane na stronie internetowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa;
- Zasada 4.9.1. - W przypadku gdy przedmiotem obrad walnego zgromadzenia ma być powołanie do rady nadzorczej lub powołanie rady nadzorczej nowej kadencji: kandydatury na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należyтым rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki - kandydatów na członków Rady Nadzorczej zgłaszają akcjonariusze podczas obrad Walnego Zgromadzenia wraz z przedstawieniem krótkiego życiorysu. Kandydatury zatem nie są znane z wyprzedzeniem pozwalającym na opublikowanie na stronie internetowej Spółki w w/w terminie;
- Zasada 6.2. - Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniały poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji spółki w zakresie wyników finansowych i niefinansowych oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i zrównoważonego rozwoju, a także

stabilności funkcjonowania spółki - W Spółce nie funkcjonują obecnie programy motywacyjne ze względu na skalę działalności Spółki i niski poziom zatrudnienia. W przypadku wprowadzenia takiego programu Spółka określi jego warunki zgodnie z powyższą zasadą;

- Zasada 6.3. - Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu - w Spółce nie funkcjonują obecnie programy opcji menedżerskich. W przypadku wprowadzenia takiego programu Spółka określi jego warunki zgodnie z powyższą zasadą;
- Zasada 6.4. - Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach - Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymują wynagrodzenie z tytułu stosunku powołania do Rady Nadzorczej. Zasady oraz wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Wynagradzanie Członków Rady Nadzorczej obejmuje wynagrodzenie stałe w postaci zryczałtowanej miesięcznie kwoty brutto lub zryczałtowanej kwoty brutto należnej od każdego posiedzenia Rady Nadzorczej, ustalanych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Na Datę Prospektu, w związku z przewidywanym niestosowaniem wyżej wymienionych Dobrych Praktyk, Emitent nie identyfikuje potencjalnych istotnych skutków dla ładu korporacyjnego. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje zmian w składzie osobowym Rady Nadzorczej lub Zarządu, które potencjalnie mogłyby mieć wpływ na ład korporacyjny Spółki. Sytuacja może jednak ulec zmianie ze względu na nowe okoliczności, których przy zachowaniu należytej staranności nie sposób przewidzieć na Datę Prospektu.

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

1. Główni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu Głównymi Akcjonariuszami, tj. akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- Pan January Ciszewski (wraz z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. oraz Onvestor Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o.) – posiadający łącznie (bezpośrednio i pośrednio) 27.281.461 (dwadzieścia siedem milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.728.146,10 PLN (dwa miliony siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto czterdzieści sześć złotych 10/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) Akcji, uprawniających do 27.281.461 (dwudziestu siedmiu milionów dwustu osiemdziesięciu jeden tysięcy czterystu sześćdziesięciu jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym:
 - i. bezpośrednio posiada 1.950.261 (jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy dwieście sześćdziesiąt jeden) Akcji, stanowiących 4,44% (cztery procent 44/100) udziału w jego kapitale zakładowym i uprawniające do wykonywania 1.950.261 (jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy dwieście sześćdziesiąt jeden) głosów, co stanowi 4,44% (cztery procent 44/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
 - ii. pośrednio (przez podmioty zależne, tj. Kuźnica Centrum sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie oraz Onvestor ASI sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie) posiada 25.331.200 (dwadzieścia pięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy dwieście) Akcji, stanowiących 57,67% (pięćdziesiąt siedem procent 67/100) udziału w jego kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 25.331.200 (dwadzieścia pięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy dwieście) głosów, co stanowi 57,67% (pięćdziesiąt siedem procent 67/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, z czego:
 - za pośrednictwem ONVESTOR Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiada 23.450.000 (dwadzieścia trzy miliony czterysta pięćdziesiąt tysięcy) Akcji, stanowiących 53,39% (pięćdziesiąt trzy procent 39/100) udziału w jego kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 23.450.000 (dwadzieścia trzy miliony czterysta pięćdziesiąt tysięcy) głosów, co stanowi 53,39% (pięćdziesiąt trzy procent 39/100) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta;
 - za pośrednictwem Kuźnica Centrum sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie posiada 1.881.200 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście) Akcji stanowiących 4,28% (cztery procent 28/100) udziału w jego kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 1.881.200 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście) głosów, co stanowi 4,28% (cztery procent 28/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Pan Adam Bębenek (pośrednio przez Hegen Invest ASI Sp. z o.o.) – posiadający 2.414.017 (dwa miliony czterysta czternaście tysięcy siedemnaście) Akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 241.401,70 PLN (dwieście czterdzieści jeden tysięcy czterysta jeden złotych 70/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 5,50% (pięć procent 50/100) wszystkich Akcji, uprawniających do 2.414.017 (dwóch milionów czterystu czternastu tysięcy siedemnastu) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 5,50% (pięć procent 50/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza akcjonariuszami wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji.

Na Datę Prospektu Spółka posiada 85.800 (osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset) akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 8.580,00 PLN (osiem tysięcy pięćset osiemdziesiąt złotych 00/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 0,20% (zero procent 20/100) Akcji, uprawniających do 85.800 (osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 0,20% (zero procent 20/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 364 § 2 KSH, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji (w tym praw głosu), z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw. Nabywanie akcji własnych przez Spółkę odbywa się na podstawie uchwały numer 16/06/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2023 r. w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia akcji własnych Spółki (Repertorium A nr 14502/2023), upoważniającej Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z nabyciem akcji własnych oraz ich ewentualną odsprzedaż, w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2026 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie, a także w oparciu i zgodnie z przyjętym przez Zarząd Emitenta w dniu 17 sierpnia 2023 roku Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 43/2023 z dnia 17 sierpnia 2023 r., w wykonaniu uchwały numer 16/06/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2023 r. Celem prowadzonego skupu akcji własnych Emitenta jest umorzenie akcji własnych lub ich wykorzystanie w programie motywacyjnym lub ich dalsza odsprzedaż.

Na Datę Prospektu Pan January Ciszewski jest jednocześnie Prezesem Zarządu Spółki.

Główni Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami, których opis znajduje się w rozdziale *Prawa i Obowiązki Związane z Akcjami i Walne Zgromadzenie*.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Emitenta w wyszczególnieniu znaczących Akcjonariuszy.

Tabela 38: Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu (Główni Akcjonariusze)

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Udział w Walnym Zgromadzeniu
January Ciszewski bezpośrednio oraz wraz z podmiotami zależnymi, w tym:	27.281.461	62,11%	27.281.461	62,11%
▪ Onvestor ASI Sp. z o.o.	23.450.000	53,39%	23.450.000	53,39%
▪ Kuźnica Centrum Sp. z o.o.	1.881.200	4,28%	1.881.200	4,28%
Adam Bębenek (pośrednio przez Hegen Invest ASI Sp. z o.o)	2.414.017	5,50%	2.414.017	5,50%
Pozostali*	14.229.522	32,40%	14.229.522	32,40%
RAZEM	43.925.000	100,00%	43.925.000	100,00%

*wraz z 85.800 akcjami własnymi Emitenta

Źródła: Spółka

2. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu Prezes Zarządu – Pan January Ciszewski posiada (bezpośrednio oraz wraz z podmiotami zależnymi) łącznie 27.281.461 (dwadzieścia siedem milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.728.146,10 PLN (dwa miliony siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto czterdzieści sześć złotych 10/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) Akcji, uprawniających do 27.281.461 (dwudziestu siedmiu milionów dwustu osiemdziesięciu jeden tysięcy czterystu sześćdziesięciu jednego) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 62,11% (sześćdziesiąt dwa procent 11/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan January Ciszewski – Prezes Zarządu, wykonuje prawa akcjonariusza Spółki, określone w KSH i Statucie, bezpośrednio oraz pośrednio przez spółkę KUŹNICA

CENTRUM Sp. z o. o. oraz spółkę Onvestor ASI Sp. z o.o. W związku powyższym, Pan January Ciszewski jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej. Jako podmiot dominujący i jednocześnie Prezes Zarządu Emitenta, Pan January Ciszewski sprawuje kontrolę nad Emitentem.

Emitent wskazuje, że poza mechanizmami określonymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa nie występują żadne dodatkowe mechanizmy, które w sposób szczególny zapobiegałyby nadużywaniu przez podmiot dominujący kontroli nad Emitentem.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej przewidują mechanizmy zapobiegające nadużywaniu pozycji przez akcjonariuszy dominujących, stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, obejmujące w szczególności prawo akcjonariuszy mniejszościowych do: (i) zwołania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) żądania wyboru Członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz (vi) wprowadzenie wymaganej kwalifikowanej większości głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia.

3. Umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy

Nie istnieją żadne umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy, na podstawie których jakiegokolwiek Członek Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

4. Planowane zmiany akcjonariatu Spółki

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w akcjonariacie lub sposobie kontroli Spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującego międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz.Urz. UE. L z 2008 r., Nr 320, z późn. zm.).

Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, w latach 2020 – 2023 oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu, nie dokonywano żadnych innych transakcji pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu w niniejszym rozdziale Prospektu podano dane finansowe najbardziej aktualne i możliwe do przedstawienia w stosunku do Daty Prospektu, jak również od daty tych informacji do Daty Prospektu nie zawarto innych transakcji z podmiotami powiązanymi. W ocenie Zarządu wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nie odbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanymi. Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w wartościach brutto dla zobowiązań i należności oraz w wartościach netto dla pozycji związanych z obrotami, tj. przychodów i kosztów.

Podmioty powiązane kapitałowo

Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo przedstawione zostały w podziale na poszczególne podmioty. Poniżej przedstawiono stopień powiązania z osobami prawnymi będącymi podmiotami powiązanymi, z którymi Spółka zawarła transakcje w latach 2020 – 2023 oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do Daty Prospektu.

Lista podmiotów powiązanych kapitałowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- MONIUSZKI 7 Sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta, w której Emitent na dzień 30 września 2023 roku posiadał 100% ogólnej liczby głosów;
- KPM INVEST Sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta do dnia 17 lipca 2022 roku, w której Emitent posiadał 100% ogólnej liczby głosów;
- KBJ S.A. – spółka stowarzyszona od Emitenta, w której Emitent na dzień 30 września 2023 roku posiadał 45,58% ogólnej liczby głosów;
- Laguna Capital Sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta do dnia 30 kwietnia 2021 roku, w której Emitent posiadał 100% ogólnej liczby głosów;
- PALABRA Sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta, w której Emitent na dzień 30 września 2023 roku posiadał 100% ogólnej liczby głosów;
- Ongeno Sp. z o.o. (wcześniej Adelante Sp. z o.o.) – spółka stowarzyszona od Emitenta, w której Emitent na dzień 30 września 2023 roku posiadał 35,28% ogólnej liczby głosów;
- TASTEIN Sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta do dnia 30 września 2022 roku, w której Emitent posiadał 88% ogólnej liczby głosów;
- ZIELONA Sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta, w której Emitent na dzień 30 września 2023 roku posiadał 100% ogólnej liczby głosów;
- Columbus Energy S.A. – spółka, w której Emitent posiadał zaangażowanie kapitałowe do dnia 17 lipca 2022 roku, Emitent na dzień 30 czerwca 2022 roku posiadał 12,16% ogólnej liczby głosów spółki.

Tabela 39: Transakcje z podmiotami prawnymi powiązanymi kapitałowo

	Od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2023	2022	2021	2020	Od 1 stycznia 2024 do Daty Prospektu
	(w tys. PLN)				
1. MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.					
- zobowiązanie handlowe oraz pozostałe	-	-	-	75	-
- koszty odsetkowe	-	-	-	3	-
- otrzymana zaliczka	400	-	-	-	-
- zobowiązanie z tytułu otrzymanych zaliczek.....	400	-	-	-	400
2. KPM INVEST Sp. z o.o.					
- zobowiązanie handlowe oraz pozostałe	-	-	-	11	-
- należność z tyt. udzielonych pożyczek...	20	20	-	-	20
- przychody odsetkowe .	1	0	-	29	-
3. KBJ S.A.					
- zakup usług	3 433	1 332	340	60	-
- zobowiązania handlowe i pozostałe	1 120	1 032	-	-	1 120
4. Laguna Capital Sp. z o.o.					
- należność z tyt. udzielonych pożyczek...	-	-	50	678	-
- przychody odsetkowe .	-	-	6	23	-
5. PALABRA Sp. z o.o.					
- należność z tyt. udzielonych pożyczek...	1 719	1 669	1 617	1 565	1 719
- przychody odsetkowe .	50	52	52	52	-
6. Ongeno Sp. z o.o.					
- przychody odsetkowe .	-	-	-	1	-
7. TASTEIN Sp. z o.o.					
- należność z tyt. udzielonych pożyczek	-	-	210	510	-
- przychody odsetkowe .	-	-	17	10	-
8. ZIELONA Sp. z o.o.					
- przychody odsetkowe .	-	-	-	15	-
- koszty odsetkowe	-	-	-	6	-
- zakup usług	15	15	12	12	-
- sprzedaż usług	3	2	-	-	-
9. Columbus Energy S.A.					
- zakup usług	-	-	5	4	-
- zobowiązanie handlowe oraz pozostałe	-	-	6	-	-

Źródło: Spółka

Oprócz rozliczeń wynikających z udzielonych oraz zaciągniętych pożyczek i związanych z nimi przychodami i kosztami finansowymi, poniżej przedstawiono przedmiot transakcji dokonywanych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo, a także salda wzajemnych rozliczeń pomiędzy stronami:

- ze spółką KBJ S.A. została dokonana transakcja zakupu usług związanych z bieżącym zarządzaniem portfelem projektów inwestycyjnych Emitenta;
- ze spółką ZIELONA Sp. z o.o. została dokonana transakcja zakupu usług związanych z najmem powierzchni biurowej oraz refaktury kosztów pakietów medycznych;
- ze spółką Columbus Energy S.A. została dokonana transakcja zakupu w ramach refaktur kosztów usług IT i innych i w związku z tym zakupem widnieje zobowiązanie handlowe oraz pozostałe;
- ze spółką MONIUSZKI 7 Sp. z o.o. – otrzymana zaliczka w wysokości 400 tys. PLN z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży akcji spółki portfelowej.

Transakcje związane ze sprzedażą usług oraz wskazane należności handlowe i pozostałe z podmiotami Laguna Capital Sp. z o.o., PALABRA Sp. z o.o., KPM INVEST Sp. z o.o. oraz Ongeno Sp. z o.o. (wcześniej Adelante Sp. z o.o.) związane są z umową najmu powierzchni biurowej.

Podmioty powiązane osobowo

Lista podmiotów powiązanych osobowo wraz ze wskazaniem charakteru powiązania:

- KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. – spółka, w której Pan January Ciszewski, Prezes Zarządu Emitenta i podmiot dominujący Emitenta (posiadający wraz z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. oraz ONVESTOR Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. 62,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu), jest jednocześnie podmiotem dominującym posiadającym 90% udziałów i Prezesem Zarządu;
- Gamedust S.A. (wcześniej Inwestycje.pl S.A.) – spółka, w której Pan January Ciszewski, Prezes Zarządu Emitenta i podmiot dominujący Emitenta (posiadający wraz z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. oraz ONVESTOR Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. 62,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu), był jednocześnie podmiotem posiadającym znaczący wpływ (na koniec 2020 roku, w którym była dokonywana transakcja);
- Magdalena Ciszewska – żona Pana Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu Emitenta, będącego jednocześnie podmiotem dominującym wobec Emitenta (z uwagi na fakt posiadania wraz z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. oraz ONVESTOR Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. 62,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu);
- Fundacja Embrace – Fundacja, której Prezesem Zarządu jest Magdalena Ciszewska, żona Pana Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu Emitenta, będącego jednocześnie podmiotem dominującym wobec Emitenta (z uwagi na fakt posiadania wraz z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. oraz ONVESTOR Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. 62,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu);
- Daria Ciszewska – córka Pana Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu Emitenta, będącego jednocześnie podmiotem dominującym wobec Emitenta (z uwagi na fakt posiadania wraz z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. oraz ONVESTOR Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. 62,11% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Tabela 40: Transakcje z podmiotami prawnymi powiązanymi osobowo

	Od 1 stycznia do 31 grudnia				
	2023	2022	2021	2020	Od 1 stycznia 2024 do Daty Prospektu
	(w tys. PLN)				
1. Gamedust S.A.					
- zobowiązanie handlowe oraz pozostałe	-	-	-	18	-
- zakup usług	-	-	-	15	-

2. KUŹNICA CENTRUM					
Sp. z o.o.					
- zobowiązanie z tyt. inwestycji	11 255	11 255	11 255	1 592	11 255
- zakup usług	237	144	43	68	-
- otrzymane zaliczki	-	900	10 500	-	-
- zobowiązanie z tytułu otrzymanych zaliczek....	10 900	10 900	10 500	-	10 900
3. Magdalena Ciszewska					
- zakup usług	44	33	-	-	-
4. Fundacja Embrace					
- darowizna	25	20	-	-	-
5. Daria Ciszewska					
- zakup usług	48	12	-	-	-

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono przedmiot transakcji dokonywanych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo, a także salda wzajemnych rozliczeń pomiędzy stronami:

- ze spółką Gamedust S.A. (wcześniej Inwestycje.pl S.A.):
 - zakup usług marketingowych;
- ze spółką KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.:
 - zobowiązanie wynikające z nabycia akcji spółek Śląskie Kamienice S.A., Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (obecnie EKIPIA HOLDING S.A.) oraz ADVERTIGO S.A.

Transakcje związane ze sprzedażą usług oraz wskazane należności handlowe i pozostałe z KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. związane są z umową najmu powierzchni biurowej.

Dodatkowo w 2021 roku Spółka dokonała transakcji z bliskimi członkami rodziny Prezesa Januarego Ciszewskiego, których przedmiotem była sprzedaż trzem osobom prywatnym w trzech transakcjach akcji spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (obecnie EKIPIA HOLDING S.A.) o łącznej wartości 325 tys. PLN (20 tys. sztuk po 4,5 PLN za akcję, 20 tys. sztuk po 5 PLN za akcję, 30 tys. sztuk po 4,5 PLN za akcję).

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku Spółka poniosła koszty związane z najmem miejsc postojowych od Pani Magdaleny Ciszewskiej.

W marcu 2022 roku Spółka przekazała darowiznę w wysokości 20 tys. PLN, a w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku w wysokości 25 tys. PLN, na rzecz Fundacji Embrace na pomoc Ukrainie.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku Spółka poniosła koszty związane z umową zlecenia z Panią Darią Ciszewską.

2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Poniższe tabele przedstawiają transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Tabela 41: Transakcje z Członkami Zarządu w latach 2020 – 2022

Od 1 stycznia do 31 grudnia						
2022		2021		2020		
Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	
(w tys. PLN)						
1. January Ciszewski						
- wynagrodzenie...	68	-	69	-	69	-
- zakup akcji i udziałów	4 800	52 100	9 892	50 275	40 382	40 382
- otrzymane zaliczki.....	8 000	8 750	10 500	10 500	-	-
- zobowiązania pozostałe.....	-	2 000	-	2 000	-	2 000
- zaciągnięte pożyczki	-	-	-	-	5 300	-
- koszty odsetkowe	-	-	-	-	72	-
2. Artur Jedynak*						
- wynagrodzenie...	62	-	40	-	-	-
- inne	-	-	8 273	-	-	-

Tabela 42: Transakcje z Członkami Zarządu we wskazanym okresie

Od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023		Od 1 stycznia 2024 do Daty Prospektu	
Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu
(w tys. PLN)			
1. January Ciszewski			
- wynagrodzenie	69	-	6
- zakup akcji i udziałów	-	44 100	-
- otrzymane zaliczki	2 653	11 403	-
- zobowiązania pozostałe.....	-	2 000	-
- emisja akcji serii G.....	8 000	-	8 000
2. Artur Jedynak*			
- wynagrodzenie	60	-	3

Źródło: Spółka

* Wiceprezes Zarządu od dnia 21 kwietnia 2021 roku do dnia 22 stycznia 2024 roku

Emitent dokonał następujących transakcji z Członkami Zarządu Spółki:

- z Januarym Ciszewskim:
 - zakup w 2020 roku akcji i udziałów innych spółek na łączną kwotę 40.382 tys. PLN dotyczy zakupu: (i) 500 udziałów ALL IN! GAMES Sp. z o.o. za kwotę 12.500 tys. PLN; (ii) 1.964.750 akcji Premium Fund S.A. za kwotę 982 tys. PLN; (iii) 2.600.000 akcji Thunderbolt S.A. za kwotę 1.300 tys. PLN; (iv) 4.000.000 akcji Digital Avenue S.A. za kwotę 4.800 tys. PLN; (v) 400.000 akcji Nexity Global S.A. za kwotę 8.800 tys. PLN; oraz (vi) 1.500.000 akcji ONE MORE LEVEL S.A. za kwotę 12.000 tys. PLN;

- zakup w 2021 roku akcji i udziałów innych spółek na łączną kwotę 9.892 tys. PLN dotyczy zakupu: (i) 1.641 udziałów Motivizer Sp. z o.o. za kwotę 792 tys. PLN; (ii) 85.000 akcji KBJ S.A. za kwotę 1.700 tys. PLN; oraz (iii) 370.000 akcji easyCALL.pl S.A. za kwotę 7.400 tys. PLN;
- zakup w 2022 roku akcji i udziałów innych spółek dotyczy zakupu 1,2 mln akcji spółki MAXIMUS S.A. (obecnie Honey Payment Group S.A.) z siedzibą w Krakowie, za łączną kwotę 4.800 tys. PLN;
- wynagrodzenie wypłacane na podstawie umowy o pracę w wysokości 5.712 PLN miesięcznie;
- zobowiązania pozostałe dotyczą rekompensaty z tytułu zniesieniu uprzywilejowania Akcji Serii A zgodnie z uchwałą z dnia 31 sierpnia 2020 roku Walnego Zgromadzenia;
- w trakcie 2021 roku Spółka otrzymała pożyczki na łączną kwotę 5.300.000 PLN, które zostały spłacone w całości na dzień 31 grudnia 2020 roku. Naliczone i zapłacone odsetki wyniosły 72.151 PLN i zostały ujęte w kosztach finansowych okresu;
- Spółka otrzymała zaliczki w związku z zawarciem przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży 150.000 sztuk posiadanych akcji Columbus Energy S.A. oraz umów przekazania zaliczek odnośnie sprzedaży akcji spółki ALL IN! GAMES S.A. i innych inwestycji. Otrzymane zaliczki prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązania handlowe oraz pozostałe;
- Spółka przeprowadziła subskrypcję akcji serii G w okresie od dnia 27 kwietnia 2023 roku do dnia 19 maja 2023 rok, w ramach której akcje w liczbie 1.000.000 zostały objęte przez Januarego Ciszewskiego za wkład pieniężny w wysokości 8 mln PLN;
- z Arturem Jedynakiem:
 - wynagrodzenie z tytułu powołania na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 6/04/2021 z dnia 21 kwietnia 2021 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia Wiceprezesa Zarządu Spółki. Na podstawie uchwały wynagrodzenie zostało ustalone w kwocie 4.000 PLN. Pan Artur Jedynak pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 21 kwietnia 2021 roku do 22 stycznia 2024 roku;
 - inne: Pan Artur Jedynak jako akcjonariusz spółki KBJ S.A. wniósł w 2021 roku aport do JR HOLDING ASI w postaci swoich akcji spółki KBJ S.A. (1/3 aportu wyceniona na 8.273 tys. PLN) w wyniku objęcia dodatkowej emisji akcji serii F przez KBJ S.A.

Tabela 43: Transakcje z Członkami Rady Nadzorczej Spółki w latach 2020 – 2021

Od 1 stycznia do 31 grudnia						
2022		2021		2020		
Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	
(w PLN)						
1. Marek Sobieski	-	-	1 500	-	1 200	-
2. Roman Pudelko	500	-	1 500	-	1 200	-
3. Tomasz Wykurz....	-	-	1 500	-	1 200	-
4. Leszek Leńko.....	-	-	1 500	-	1 200	-
5. Artur Górski.....	-	-	1 500	-	1 200	-
6. Edward Kóska.....	500	-	-	-	-	-
7. Maciej Fersztorowski.....	500	-	-	-	-	-
8. Łukasz Kaleta	500	-	-	-	-	-
9. Adrian Stachura	500	-	-	-	-	-

Źródło: Spółka

Tabela 44: Transakcje z Członkami Rady Nadzorczej Spółki we wskazanym okresie

	Od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023		Od 1 stycznia 2024 do Daty Prospektu	
	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu
	(w PLN)			
1. Roman Pudielko	2 500	-	-	-
2. Edward Kóska	2 500	-	-	-
3. Maciej Fersztorowski.....	2 500	-	-	-
4. Łukasz Kaleta	2 500	-	-	-
5. Adrian Stachura	500	-	-	-
6. Ilona Borkowska.....	2 000	-	-	-

Źródło: Spółka

Transakcje dokonywane przez Emitenta z Członkami Rady Nadzorczej Spółki w latach 2020 – 2022 oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu wskazane w powyższych tabelach dotyczą wynagrodzenia wypłacanego na podstawie uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej podjętej przez Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali lub otrzymują wynagrodzenie w ramach sprawowanych funkcji na podstawie:

- uchwały Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 6 kwietnia 2012 roku, w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki. Na podstawie podjętej uchwały, po wcześniejszej pozytywnej ocenie przedstawionej przez Zarząd propozycji, wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wynosi 300 PLN za każde posiedzenie;
- uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 20 z dnia 12 października 2021 roku, w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i członków Komitetu Audytu. Na podstawie podjętej uchwały, wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki wynosi 500 PLN brutto dla każdego Członka Rady Nadzorczej każdorazowo za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki.

W 2020 roku miała miejsce transakcja sprzedaży akcji własnych z Markiem Sobieskim. Transakcja dotyczyła sprzedaży 400.000 akcji za kwotę 4.000.000 PLN, z czego kwota 3.000.000 PLN została opłacona w trakcie roku obrotowego, a pozostała część należności o wartości 1.000.000. PLN została zaprezentowana w „Należnościach handlowych oraz pozostałych” na koniec 31 grudnia 2020 roku.

Ponadto, w 2022 roku miała miejsce transakcja sprzedaży akcji własnych z Adrianem Stachurą. Transakcja dotyczyła sprzedaży 293.800 akcji za kwotę 2.938.000 PLN.

Na Datę Prospektu Emitent jest zobowiązany do zwrotu Panu Januaremu Ciszewskiemu środków pieniężnych z tytułu zwrotu zaliczki otrzymanej na poczet sprzedaży akcji Columbus Energy S.A., a także wierzytelności z tytułu nabycia spółek portfelowych.

Emitent planuje rozliczenie wobec Pana Januarego Ciszewskiego w terminie do dnia 30 listopada 2024 r. (w odniesieniu do zobowiązań w wysokości 2.000.000 PLN) oraz do dnia 31 grudnia 2024 r. (w odniesieniu do wszystkich pozostałych zobowiązań). Środki na spłatę ww. zobowiązań Spółka pozyska ze sprzedaży swoich inwestycji. Zdaniem Emitenta, jego sytuacja finansowa pozwala na rozliczenie omawianych zobowiązań wobec Pana Januarego Ciszewskiego w planowanym terminie, natomiast w przypadku braku możliwości rozliczenia przedmiotowych zobowiązań przed datą ich wymagalności, Spółka podejmie działania mające na celu wydłużenie terminów płatności. Spółka jednocześnie wskazuje, że nie identyfikuje zagrożenia swojej sytuacji płynnościowej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

3. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz odpisy na należności wątpliwe

Spółka nie posiada należności i zobowiązań warunkowych i innych pozabilansowych oraz należności wątpliwych z podmiotami powiązanymi.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE

1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie. W niniejszym podrozdziale oraz podrozdziale *Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem* zostaną zaprezentowane niektóre prawa majątkowe i korporacyjne związane z Akcjami.

Prawa majątkowe związane z Akcjami

Akcjonariuszowi Spółki przysługują między innymi następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do udziału w zysku Spółki (dywidendy)

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji (art. 347 § 2 KSH). Statut nie przewiduje innego sposobu podziału zysku (art. 347 § 3 KSH).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy. Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. W spółce publicznej, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno wziąć pod uwagę regulacje GPW oraz KDPW.

Zgodnie z postanowieniami § 26 Regulaminu GPW, emitenci instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z instrumentów finansowych już notowanych, jak również o podjętych w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. W związku z powyższym na Emitencie spoczywa obowiązek poinformowania GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnienia z GPW decyzji dotyczącej jej wypłaty.

Zgodnie z postanowieniami § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, emitent informuje KDPW m.in. o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 (pięć) dni przed dniem dywidendy. Należy zauważyć, że dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy. Na podstawie § 9 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Zgodnie z postanowieniami § 127 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w terminie do dnia wypłaty dywidendy do godziny 11:30 emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników KDPW, którzy dalej dystrybuują dywidendę na rachunki poszczególnych akcjonariuszy.

Roszczenia o wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy przedawniają się z upływem okresu przedawnienia określonego w przepisach Kodeksu Cywilnego, tj. okres przedawnienia wynosi 10 lat. Koniec terminu przedawnienia przypada jednak na ostatni dzień roku kalendarzowego, chyba że termin przedawnienia jest krótszy niż 2 lata.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń i procedur związanych z wypłatą dywidendy w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w rozdziale *Opodatkowanie*, w punkcie *Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy*, w podpunkcie *Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP*.

Prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji (art. 433 § 1 KSH).

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, powołując się na interes Spółki (art. 433 § 2 KSH). Wyłączenie od prawa poboru następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, która wymaga większości 4/5 (cztery piąte) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Zwolnienie z obowiązku wyłączenia prawa poboru we wskazany powyżej sposób następuje w sytuacji, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, a także w sytuacji, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo poboru (jak i możliwość jego wyłączenia) dotyczy również emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Podział majątku między poszczególnych akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku. Statut nie wprowadza również odrębnych zasad podziału.

Prawo do zbywania posiadanych Akcji

Akcje Spółki są zbywalne (art. 337 § 1 KSH), przy czym statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi (art. 337 § 2 KSH). W takim przypadku zgody udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, jeżeli statut nie stanowi inaczej (art. 337 § 3 KSH). W braku zgody na przeniesienie akcji, spółka powinna wskazać innego nabywcę. Termin do wskazania nabywcy, cenę albo sposób jej określenia oraz termin zapłaty określa statut. Termin do wskazania nabywcy nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia spółce zamiaru przeniesienia akcji (art. 337 § 4 KSH). Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody spółki (art. 337 § 5 KSH).

Dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzanie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne jest również zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji.

Ustawowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji na rynku kapitałowym zostały przedstawione w rozdziale *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*.

Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki

Poniżej zostały wskazane prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszom Spółki, z pominięciem praw i obowiązków związanych z Walnym Zgromadzeniem, które stanowią przedmiot następnego podrozdziału. Do praw o charakterze korporacyjnym akcjonariuszy Spółki należą w szczególności:

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce

Jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486-487 KSH.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH

Każdy akcjonariusz ma prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów sporządzonych w związku z procesem łączenia, podziału lub przekształcania Spółki.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane;
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone;
- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia;
- projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki;
- projekt umowy albo statutu spółki przekształcanej;
- wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej;
- sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia;

- opinię biegłego rewidenta.

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawo do zamiany akcji

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH).

2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH, walne zgromadzenie zwołuje zarząd, przy czym zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jednakże rada nadzorcza jest uprawniona do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie dokona tego w odpowiednim terminie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli uzna to za wskazane. Dodatkowo, obligatoryjne jest zwołanie walnego zgromadzenia przez zarząd w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W takim przypadku walne zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH). Zgromadzenie, o którym mowa powyżej podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym m.in. informacje o prawie akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawie akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał, sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika;
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady

Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz

- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, powyższe informacje podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Raport taki powinien zawierać również treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia oraz – w przypadku zmiany Statutu – dotychczasowe jego postanowienia oraz treść proponowanych zmian.

Dodatkowo, Emitent zobowiązany będzie do zamieszczenia i utrzymywania na swojej stronie internetowej następujących danych:

- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- informacji o ogólnej liczbie akcji w Spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów;
- dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu;
- projektów uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia;
- formularzy pozwalających na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Kompetencje Walnego Zgromadzenia wynikają zarówno z przepisów prawa, w szczególności KSH, jak i Statutu Spółki.

Zgodnie z KSH oraz Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- udzielanie upoważnienia do nabywania akcji własnych Spółki,
- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, w tym Polityki Wynagrodzeń
- ustalenie liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;

- przyjęcie Polityki Wynagrodzeń;
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z jej działalności;
- decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami KSH lub brzmieniem Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia, chyba iż kompetencje te powierzone zostały w niniejszym Statucie Radzie Nadzorczej zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą (względną) większością głosów, chyba że Statut albo przepisy KSH wymagają dla ich podjęcia innej większości.

Walne Zgromadzenie Spółki może również podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki. Wymagana jest w tym wypadku większość 2/3 (dwie trzecie) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie ze Statutem, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia powzięta będzie większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

Uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 KSH oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, w tym uchwały o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego, zapadają większością 3/4 (trzy czwarte) głosów.

W sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Spółki wystarcza bezwzględna większość głosów.

Do powzięcia uchwały dotyczącej zmiany Statutu, zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, konieczna jest zgoda wszystkich akcjonariuszy, których dana uchwała dotyczy.

Powzięcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego przewidującej objęcie nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub subskrypcji otwartej przez oznaczonego adresata, wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W przypadku nieprzeprowadzenia Walnego Zgromadzenia z powodu braku powyższego quorum, można zwołać kolejne Walne Zgromadzenie, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy.

Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności inny Członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności – Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie określa Regulamin Walnego Zgromadzenia, który został uchwalony uchwałą nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 października 2021 roku w sprawie przyjęcia Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia („**Regulamin Walnego Zgromadzenia**”). Regulamin Walnego Zgromadzenia może być zmieniony w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, z mocą obowiązującą od następnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać

złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych i na wniosek przynajmniej jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.

3. Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu

Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą walnego zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa (art. 406¹ § 1 KSH). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 1 KSH). Zgodnie z art. 406⁵ § 1 KSH, udział w walnym zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że statut spółki stanowi inaczej; o udziale w walnym zgromadzeniu w sposób, o którym mowa powyżej, postanawia zwołujący to zgromadzenie. Udział ten obejmuje w szczególności: (i) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, oraz (ii) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia. Stosownie do art. 406⁵ § 4 KSH spółka publiczna zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym; nie narusza to obowiązków informacyjnych określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu, a ponadto na wniosek akcjonariusza, złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia, spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412¹ § 2 KSH).

Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH).

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej pełnomocnictwo może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym ta druga forma nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym (art. 412¹ § 2

KSH). Regulamin walnego zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 412¹ § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411¹ § 1 KSH).

Prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed odbyciem walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH). W odniesieniu do uchwały sprzecznej z ustawą akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia (art. 425 § 1 KSH).

Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje: (i) zarządowi; (ii) radzie nadzorczej; (iii) poszczególnym członkom tych organów; (iv) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (v) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu; oraz (vi) akcjonariuszowi nieobecnemu na walnym zgromadzeniu w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (art. 422 § 2 KSH).

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 (trzy) miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, przy czym sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu posiedzenia jawnego (art. 423 § 1 KSH).

W sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwaną spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik (art. 426 § 1 KSH).

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Przy czym nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 § 2 KSH).

Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej (art. 385 § 3 KSH).

Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków (art. 385 § 5 KSH).

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną we wskazany powyżej sposób obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH).

Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów (art. 385 § 7 KSH).

Przy wyborze rady nadzorczej każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, wyłączając jednak głosy akcji niemych (art. 385 § 9 KSH).

Prawo do uzyskania informacji o spółce

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH). W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Prawo do odmowy udzielenia informacji istnieje wtedy, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH), a także gdy udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej członka zarządu (art. 428 § 3 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji (art. 429 § 2 KSH). Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 KSH).

Spółka jest zobowiązana do ogłoszenia informacji przekazanych poza walnym zgromadzeniem akcjonariuszowi w formie raportu bieżącego (§ 19 ust. 1 pkt 12 Rozporządzenia o Raportach).

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób

Akcjonariusze reprezentujący jedną dziesiątą kapitału zakładowego na walnym zgromadzeniu, mogą złożyć wniosek o sprawdzenie listy obecności przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz sprawozdania z badania

Akcjonariusz uprawniony jest do żądania wydania odpisu sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz sprawozdania z badania, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał

Akcjonariusze spółki są uprawnieni do przeglądania księgi protokołów, a także żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

4. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zgodnie z art. 415 § 1 KSH, prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki wynikające z zapisów Statutu mogą zostać zmienione uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością trzech czwartych oddanych głosów. Zmiana taka wchodzi w życie z dniem jej wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Zmiana taka również wchodzi w życie z chwilą wpisania jej do rejestru przedsiębiorców KRS.

5. Umorzenie Akcji

Umorzenie dobrowolne

Statut przewiduje możliwości dokonania umorzenia dobrowolnego. W związku z tym, akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH).

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 359 § 2 zd. 1 KSH). Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 zd. 2 KSH).

Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu (art. 359 § 3 KSH), natomiast uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana (art. 359 § 4 KSH).

Umorzenie przymusowe

Statut nie przewiduje możliwości dokonania umorzenia przymusowego.

6. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki publicznej jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, uchwała walnego zgromadzenia, o której mowa powyżej, powinna określać w szczególności (i) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; (ii) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; (iii) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; (iv) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Zgodnie z art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZANE DO OBROTU

1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych

Niniejszy Prospekt stanowi podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW łącznie 40.654.608 (czterdzieści milionów sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset osiem) Akcji Dopuszczanych, w tym:

- 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 1.430.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Na Datę Prospektu 11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, oraz 6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda jest notowanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Akcje Dopuszczane, tj. 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.430.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F są zdematerializowane w KDPW. Akcje Serii B oraz Akcje Serii C są zarejestrowane pod kodem ISIN PLJRINV00013. Akcje Serii A, Akcje Serii D oraz Akcje Serii F są zarejestrowane pod kodem ISIN PLJRINV00047. Od dnia Dopuszczenia Akcje Dopuszczane będą zarejestrowane pod tym samym kodem ISIN.

Zgodnie z podjętą przez Zarząd Spółki uchwałą nr 1/311220 z dnia 31 grudnia 2020 r. wprowadzono bezwzględny zakaz nabywania akcji własnych Spółki w ciągu 5 lat od rejestracji tych akcji w Krajowym Rejestrze Sądowym. Na Datę Prospektu ograniczenie to dotyczy akcji serii F, akcji serii G oraz akcji serii H Emitenta.

Zasady dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez Spółkę w ciągu 14 dni od jego złożenia. Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW może nastąpić po spełnieniu warunków, o których mowa poniżej.

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez GPW alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000,00 EUR;
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 roku w sprawie szczegółowych warunków dopuszczenia i wprowadzania do obrotu publicznego niektórych instrumentów finansowych, decyzje Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu publicznego podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wielkość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualnie umowne ograniczenia sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem.

Ponadto zgodnie z § 1 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w Sprawie Szczegółowych Warunków rozproszenia akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań; lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000,00 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególności uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Zgodnie z § 1 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w Sprawie Szczegółowych Warunków, aby akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, muszą spełniać następujące warunki:

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- są swobodnie zbywalne;
- wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 EUR;
- w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Zgodnie z § 3a Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty do obrotu Zarząd GPW ocenia dodatkowo, czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych – czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Zgodnie z § 10 Regulaminu GPW rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę: 1) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta, 2) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania, 3) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta, 4) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy, 5)

bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników. W nawiązaniu do § 10 pkt 4) Regulaminu GPW w dniu 17 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza i Zarząd GPW wydały wspólne stanowisko w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu, w którym wskazano na okoliczności związane z emisją akcji lub ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji, których wystąpienie może zostać uznane za niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego – w takich przypadkach emitenci powinni liczyć się z odmową dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu. W ocenie Emitenta w stosunku do akcji objętych Prospektem nie zachodzą okoliczności, o których mowa we Wspólnym Stanowisku Rady i Zarządu Giełdy z dnia 17 grudnia 2018 r.

Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Spełnienie przez Spółkę kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym GPW w postaci udziału Akcji znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, który wynosi 32,40%. Na Datę Prospektu Spółka spełnia również kryterium średniej kapitalizacji Spółki za ostatnie 3 miesiące – jej wartość na Datę Prospektu wynosi 251.180.720 PLN.

2. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych

Akcje Wszystkich Serii zostały wyemitowane w polskich złotych.

3. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Kapitał zakładowy Emitenta może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Dotychczasowym Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji (prawo poboru akcji), chyba że z wyraźnych postanowień umów lub innych porozumień, których Emitent jest stroną wynika coś innego.

Emitent może podwyższać kapitał zakładowy ze środków własnych zgodnie z art. 442 KSH.

- Akcje serii A wydane zostały w wyniku przekształcenia JR INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie w spółkę akcyjną.
- Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 25 sierpnia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
- Akcje serii C zostały utworzone na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JR INVEST S.A. z 6 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem pierwszeństwa prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii C i D oraz zmiany Statutu Spółki.
- Akcje serii D zostały utworzone na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JR INVEST S.A. z dnia 6 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem pierwszeństwa prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii C i D oraz zmiany Statutu Spółki.
- Akcje serii F zostały utworzone na mocy uchwały Zarządu Emitenta nr 1/04/2021 z dnia 13 kwietnia 2021 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F w ramach subskrypcji prywatnej, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii F do obrotu zorganizowanego.

- Akcje serii G zostały utworzone na mocy uchwały nr 2/04/2023 Zarządu Spółki JR Holding ASI S.A. z siedzibą w Krakowie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z dnia 27 kwietnia 2023 roku podjętej na podstawie upoważnienia zawartego w § 5 ust. 9 Statutu Spółki oraz Uchwały nr 6/09/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 września 2022 r., w związku z Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/04/2023 z dnia 24 kwietnia 2023 roku w sprawie wyrażenia zgody na podwyższenie przez Zarząd kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie upoważnienia zawartego w § 5 ust. 9 Statutu Spółki, sposób jego przeprowadzenia, w tym w szczególności na pozbawienie prawa poboru akcji serii G w całości oraz na cenę emisyjną.
- Akcje serii H zostały utworzone na mocy uchwały nr 01/07/2023 Zarządu Spółki JR Holding ASI S.A. z siedzibą w Krakowie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z dnia 26 lipca 2023 roku podjętej na podstawie upoważnienia zawartego w § 5 ust. 9 Statutu Spółki oraz Uchwały nr 6/09/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 września 2022 r., w związku z Uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/07/2023 z dnia 24 lipca 2023 roku w sprawie wyrażenia zgody na podwyższenie przez Zarząd kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie upoważnienia zawartego w § 5 ust. 9 Statutu Spółki, sposób jego przeprowadzenia, w tym w szczególności na pozbawienie prawa poboru akcji serii H w całości oraz na cenę emisyjną.

4. Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Na Datę Prospektu brak jest umów ograniczających zbywalność Akcji.

5. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Na Datę Prospektu żadne akcje ani jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Na Datę Prospektu Akcje Serii B oraz Akcje Serii C są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem JRH i są zarejestrowane w KDPW pod kodem PLJRINV00013. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym. Na Datę Prospektu Akcje Serii A, Akcje Serii D, Akcje Serii F, Akcje serii G oraz Akcje serii H nie są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Żadne Akcje Emitenta nie będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

6. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym

Możliwość ewentualnej emisji nowych akcji dopuszcza się w związku z realizacją w Spółce Programu Motywacyjnego na podstawie uchwały nr 25/08/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 sierpnia 2020 roku w sprawie uchwalenia programu motywacyjnego, bliżej opisanej w punkcie 3 *Kapitał Zakładowy* rozdziału *Informacje o Emitencie*.

Możliwość ewentualnej emisji nowych akcji dopuszcza się także w związku z realizacją w Spółce Programu Motywacyjnego na podstawie uchwały nr 17/06/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2023 roku w sprawie uchwalenia programu motywacyjnego dla kluczowych i wiodących osób Spółki, w tym członków Zarządu, bliżej opisanej w rozdziale *Informacje o Emitencie* punkcie 3 *Kapitał zakładowy*.

Poza powyższym na Datę Prospektu Emitent nie dopuszcza ewentualności przeprowadzenia jakiegokolwiek emisji akcji Spółki, które miałyby być przedmiotem subskrypcji prywatnej.

7. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z ofertą

Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, dlatego też nie przewiduje się żadnych działań stabilizujących cenę.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Prowadzeniem giełdy oraz organizacją alternatywnego systemu obrotu w Polsce zajmuje się GPW. Podstawowymi aktami prawnymi, regulującymi funkcjonowanie rynku kapitałowego są:

- Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ustawa o Ofercie Publicznej;
- Ustawa o Nadzorze.

Nadzór nad tym rynkiem sprawuje KNF.

1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W Polsce organizacją obrotu instrumentami finansowymi zajmuje się Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Działa ona w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawę o Nadzorze, a także regulacje wewnętrzne, m.in. statut GPW i Regulamin GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Dematerializacja Akcji

Zgodnie z KSH, od dnia 1 marca 2021 roku akcje nie mają formy dokumentu (obowiązkowa dematerializacja). Akcje Istniejące zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, w związku z czym, na podstawie art. 328¹¹ § 2 KSH, dematerializację akcji spółki niebędącej spółką publiczną, które mają być zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, oraz spółki publicznej, a także wynikające stąd skutki prawne dla spółki i jej akcjonariusza, reguluje Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, wprowadzone do ASO lub emitowane przez Skarb Państwa lub NBP nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja), chyba że dane papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, ale nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym. Papiery wartościowe wydane w formie papierowego dokumentu powinny zostać złożone przez Emitenta do depozytu prowadzonego na terytorium RP przez firmę inwestycyjną, KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Powyższe podmioty prowadzą rejestr osób uprawnionych ze złożonych papierów wartościowych. Emitent papierów wartościowych, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych. Z chwilą zarejestrowania papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych zapisy w rejestrze złożonych papierów wartościowych uzyskują znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych, a dokumenty złożone do depozytu zostają pozbawione mocy prawnej.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątek stanowią rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone. W takim przypadku podmiot, dla którego prowadzony jest rachunek zbiorczy (posiadacz rachunku zbiorczego), nie jest uważany za uprawnionego z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych, a jedynie

osoba wskazana przez posiadacza tego rachunku ma status uprawnionej ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Zgodnie z KSH, na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Jeżeli została zawarta umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych, to wskazane papiery wartościowe zostają przeniesione z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Wycofanie akcji z obrotu

KNF na wniosek spółki publicznej udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej. Zasady tej nie stosuje się w przypadku, gdy spółka wycofuje akcje z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, pod warunkiem dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. Z chwilą wycofania lub wykluczenia akcji uważa się je za zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na podstawie art. 328¹¹ KSH, a w przypadku akcji zarejestrowanych w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - za zarejestrowane w tym systemie.

W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu. Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej lub inny właściwy organ stanowiący spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęły uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie wycofania akcji z obrotu może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawę podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawę podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania stosuje się odpowiednio art. 77-77h i art. 79-79f Ustawy o Ofercie Publicznej. Ponadto, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego spółki sprawę podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania.

Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawę podjęcia uchwały wycofaniu akcji z obrotu występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo podjęcia przez walne zgromadzenie spółki niebędącej spółką publiczną uchwały o rejestracji akcji w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 328¹ § 1 KSH, spółka może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych zawartą z KDPW lub spółką, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Rozwiązanie umowy następuje z upływem 14 dni od dnia złożenia przez spółkę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Z dniem rozwiązania umowy następuje wyrejestrowanie akcji z depozytu papierów wartościowych.

W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo podjęcia przez walne zgromadzenie spółki niebędącej spółką publiczną uchwały o rejestracji akcji w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 328¹ § 1 KSH, uczestnicy KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przekazują spółce, w terminie wskazanym przez KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rozliczenie

Wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), a przeniesienie praw następuje w ciągu dwóch dni po dokonaniu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godz. 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile Zarząd GPW nie postanowi inaczej. Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego. Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl). Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza szereg obowiązków i ograniczeń w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki

publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnym, o których mowa powyżej, są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
 - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie Publicznej;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 4 pkt 3, 7 i 8 Ustawy o Ofercie Publicznej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub
- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 roku uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 72a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Dobrowolne**”).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że:

- wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, właściwy organ: (i) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców; (ii) udzieli zgody

lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania; (iii) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania (art. 72a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej);

- wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, wymaganej przepisami prawa zgody na nabycie akcji przez walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego (art. 72a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, zostanie: (i) podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie; (ii) zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte tym Wezwaniem Dobrowolnym, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej; (iii) zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku (art. 72a ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- określające minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów (art. 72a ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadkach, o których mowa w ust. 72a ust. 3-5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie Dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku.

W ramach Wezwania Dobrowolnego, na podstawie art. 72a ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści Wezwania Dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku. Przepis 72a ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do otrzymania zawiadomienia właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzieleniu zgody lub zezwolenia albo nieudzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego lub braku sprzeciwu albo sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego, o których mowa w art. 72a ust. 2. Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**wezwanie obowiązkowe**”). Obowiązek ogłoszenia wezwania obowiązkowego nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Jeżeli przekroczenie ww. progu nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa - także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia wezwania obowiązkowego ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania ww. obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Obowiązek ogłoszenia wezwania obowiązkowego nie powstaje w

przypadku przekroczenia progu, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w wyniku ogłoszenia Wezwania Dobrowolnego.

Zgodnie z art. 73a Ustawy o Ofercie Publicznej, odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek, o których mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej (w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się);
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 133 ze zm.);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 133 ze zm.). Do akcji z tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej mogą być nabywane wyłącznie (i) akcje innej spółki publicznej, (ii) inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu dające prawo głosu w spółce publicznej. Wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 4a oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowione zabezpieczenie zapewnia możliwość zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia niezwłocznie po upływie terminu nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego. Podmiot pośredniczący realizuje zabezpieczenie wyłącznie na rzecz podmiotu, który złożył zapis w odpowiedzi na wezwanie.

Zgodnie z art. 77a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania KNF, w postaci elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym, zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Do zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania oraz zaświadczenie, o którym mowa w art. 77 ust. 1 zd. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zawiadomienie jest przekazywane za pomocą systemu teleinformatycznego umożliwiającego składanie powiadomień, do którego dostęp jest zapewniany przez KNF na jej stronie

internetowej. Podmiot pośredniczący po przekazaniu KNF zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin, przekazuje agencjom informacyjnym, w celu publikacji, informację zawierającą: (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną - jego imię i nazwisko; (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie; (iii) dane podmiotu pośredniczącego; (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany. Agencja informacyjna publikuje informacje określone w zdaniu poprzedzającym w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu przez jedną z agencji informacyjnych ww. informacji podmiot pośredniczący udostępnia te informacje na swojej stronie internetowej. Przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu następuje najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania.

Komisja może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze (art. 77b Ustawy o Ofercie Publicznej). W uzasadnionych przypadkach Komisja może wydłużyć ww. termin 10 dni roboczych o nie więcej niż 5 dni roboczych. Komisja, przed upływem ww. terminu 10 dni roboczych, informuje podmiot pośredniczący o jego wydłużeniu. W przypadku zgłoszenia przez Komisję, przed upływem ww. terminu 10 dni roboczych, przekazania wyjaśnień dotyczących treści wezwania, termin 10 dni roboczych, o którym mowa w ust. 1, ulega przedłużeniu do 15 dni roboczych. Żądanie, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu doręczone podmiotowi pośredniczącemu uważa się za doręczone wzywającemu. Żądanie jest doręczane niezwłocznie i może zostać doręczone za pomocą systemu teleinformatycznego, o którym mowa w art. 77a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Treść żądania wprowadzenia zmiany w treści wezwania w przedmiocie zmiany ceny lub stosunku zamiany proponowanych w wezwaniu Komisja udostępnia na swojej stronie internetowej.

Podmiot pośredniczący po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekazuje treść wezwania co najmniej jednej agencji informacyjnej w celu ogłoszenia w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. W przypadku zgłoszenia przez Komisję żądania wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania z terminem jego wykonania przypadającym po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin, o którym mowa w ust. 1, ulega przedłużeniu do następnego dnia roboczego po dniu, w którym zostało wykonane żądanie Komisji. Podmiot pośredniczący udostępnia niezwłocznie na swojej stronie internetowej ogłoszoną treść wezwania. Ogłoszona treść wezwania jest dostępna na stronie internetowej podmiotu pośredniczącego do dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Powyższe stanowi regulację art. 77c Ustawy o Ofercie Publicznej.

Transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania następuje nie później niż w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów (art. 77d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Wydanie papierów wartościowych i środków pieniężnych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania oraz akcji nabywanych w wyniku wezwania (zakończenie wezwania) następuje w terminie 3 dni roboczych od dnia transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania. Podmiot pośredniczący przed upływem terminu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, podejmuje czynności niezbędne do wydania papierów wartościowych i środków pieniężnych należnych podmiotowi, który odpowiedział na wezwanie, oraz do przeniesienia akcji nabywanych w wyniku wezwania na rzecz wzywającego.

Zgodnie z art. 77e Ustawy o Ofercie Publicznej, podmioty będące stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, które ogłosiły wspólnie wezwanie: (i) odpowiadają solidarnie za zapłatę ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz za wydanie papierów wartościowych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania; (ii) mogą w treści wezwania określić proporcje, w jakich nastąpi nabycie akcji przez każdy z tych podmiotów.

Wzywający, na podstawie art. 77f Ustawy o Ofercie, może wskazać w treści wezwania podmiot wchodzący w skład jego grupy kapitałowej, który będzie nabywał akcje będące przedmiotem wezwania. W przypadku gdy wzywającym jest fundusz inwestycyjny, wzywający może wskazać w treści wezwania inny fundusz inwestycyjny zarządzany przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych jako podmiot, który będzie nabywał akcje będące przedmiotem wezwania. Wzywający i podmiot wskazany przez wzywającego odpowiadają solidarnie za zapłatę ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz za wydanie papierów wartościowych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a zakończeniem wezwania wzywający oraz podmioty określone w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej zarząd spółki publicznej, której akcje są przedmiotem wezwania, przekazuje informację o tym wezwaniu wraz z jego treścią przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki publicznej, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom w sposób zwyczajowo przyjęty w tej spółce. W przypadku, gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP oraz w innym państwie członkowskim, wzywający jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami tego państwa członkowskiego. Po nabyciu akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie wzywający jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu:

- w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
 - średniej ceny rynkowej:
 - z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz
 - z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o których mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz
 - średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w art. 79 ust. 1 pkt 1 lit. a tiret drugie;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania wzywający, podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa

w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej lub podmioty będące stronami zawartego z wzywającym, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłacili lub zobowiązali się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1, albo

- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które wzywający lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydali lub zobowiązali się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jak stanowi art. 79 ust. 3a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy w okresie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 lit. a tiret pierwsze Ustawy o Ofercie Publicznej, obrót akcjami spółki publicznej był dokonywany na mniej niż jednej trzeciej sesji i jeżeli na co najmniej jednej trzeciej z tych sesji występowała co najmniej 5% różnica cen tych akcji na zamknięciu notowań w stosunku do ceny zamknięcia na poprzedniej sesji w tym okresie, cena minimalna nie może być niższa od ich wartości godziwej. Jeżeli wolumen obrotu akcjami spółki publicznej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu publikowany przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub organizującą alternatywny system obrotu, w okresie 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowił mniej niż 1% wszystkich akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, cena minimalna nie może być niższa od ich wartości godziwej. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 2 oraz ust. 3a Ustawy o Ofercie Publicznej, wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska. Przepisy art. 79a ust. 3 i 4 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1, 2 i 3a oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

wzywający może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W tym przypadku KNF, zgodnie z art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 79 ust. 4c Ustawy o Ofercie Publicznej, do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez firmę audytorską. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny firmie audytorskiej. W przypadku gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca KNF koszty sporządzenia wyceny.

Na podstawie art. 79 ust. 4d Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 4e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, wraz z jej uzasadnieniem.

Na podstawie art. 79 ust. 4f Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku udzielenia przez KNF zgody, o której mowa w art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę wszystkich pozostałych akcji uważa się wartość papierów wartościowych, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wzywający może określić różne ceny lub stosunki zamiany proponowane w wezwaniu wyłącznie ze względu na różne prawa wynikające z nabywanych akcji lub związane z nimi obowiązki. Wartość akcji, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, ustala się:

- w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
 - według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo
 - według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z art. 79 ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – według ich wartości godziwej.

W przypadku, o którym mowa w art. 79 ust. 6 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska. Przepisy art. 79a ust. 3 i 4 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Przepisy art. 79 ust. 1, 2 i 3a-7 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do akcji spółki publicznej niedopuszczonych do obrotu zorganizowanego oraz innych niż akcje papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, dających prawo głosu w spółce, nabywanych w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę wszystkich pozostałych akcji.

Rynkiem głównym, o którym mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest rynek regulowany, na którym notowany jest dany instrument finansowy, a w przypadku, gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku rynkach objętych definicją rynku regulowanego:

- rynek, na którym wartość obrotu danym instrumentem finansowym w roku kalendarzowym poprzedzającym rok, w którym ustalany jest rynek główny, była największa; albo
- w przypadku, gdy rozpoczęcie obrotu na rynku regulowanym nastąpiło w roku, w którym ustalany jest rynek główny – rynek, na którym wcześniej rozpoczęto notowania danego instrumentu finansowego.

Zgodnie z art. 79a ust. 1. Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej było poprzedzone w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, pośrednim nabyciem akcji tej spółki przez wzywającego lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa

od ceny pośredniego nabycia, jaką wzywający lub te podmioty te zapłacili lub zobowiązali się zapłacić. Cenę pośredniego nabycia wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska, która określa ją w odniesieniu do wartości godziwej akcji nabytych pośrednio, na dzień, w którym nastąpiło pośrednie nabycie akcji spółki publicznej. Sporządzoną przez firmę audytorską wycenę, dokonaną w celu wyznaczenia ceny pośredniego nabycia, podmiot pośredniczący udostępnia na swojej stronie internetowej od dnia ogłoszenia treści wezwania przez agencję informacyjną zgodnie z art. 77c do Ustawy o Ofercie Publicznej do dnia jego zakończenia. W przypadku, o którym mowa w art. 79a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w treści wezwania zamieszcza się oświadczenie wzywającego o uwzględnieniu ceny pośredniego nabycia przy ustalaniu ceny w wezwaniu, wraz ze wskazaniem firmy audytorskiej, która wyznaczyła tę cenę.

Zgodnie z art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający może, w drodze ogłoszenia dokonanego w sposób określony w art. 77c ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w okresie od dnia ogłoszenia wezwania do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, dokonywać zmiany ceny akcji proponowanej w wezwaniu lub zmiany stosunku zamiany, nie częściej jednak niż co 5 dni roboczych, przy czym pierwsza zmiana ceny lub stosunku zamiany może nastąpić najwcześniej 5 dni roboczych po rozpoczęciu przyjmowania zapisów. Informacje o zmianie ceny lub stosunku zamiany podmiot pośredniczący niezwłocznie udostępnia na swojej stronie internetowej. Cena, po jakiej mają być nabywane akcje, może być zmieniona bez zachowania terminu, o którym mowa w art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są te akcje, lub dokonał zmiany ceny w tym wezwaniu. W przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są akcje tej samej spółki publicznej, osoba, która złożyła zapis w odpowiedzi na wezwanie, jest uprawniona do cofnięcia złożonego zapisu, jeżeli nie nastąpiło przeniesienie praw z akcji. W przypadku gdy nowa cena, o której mowa w art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- jest wyższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą - wzywający jest obowiązany zapłacić tę nową cenę osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, z tym że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od nowej ceny - wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę;
- jest niższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą - wzywający jest obowiązany zapłacić osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, cenę, po której zapisały się na sprzedaż akcji, z tym że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od ceny, po jakiej się zapisały - wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę.

W przypadku zmiany ceny akcji proponowanej w wezwaniu lub zmiany stosunku zamiany wysokość ustanowionego zabezpieczenia, o którym mowa w art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, niezwłocznie uzupełnia się do wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które są przedmiotem wezwania.

Zgodnie z art. 79c ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający, który w okresie 6 miesięcy po zakończeniu wezwania, bezpośrednio lub pośrednio nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej samej spółki publicznej, w inny sposób niż w wezwaniu, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadkach określonych w art. 79 ust. 4 i 4f. Obowiązek, o którym mowa zdaniu poprzedzającym, spoczywa również na podmiocie z grupy kapitałowej, w skład której wchodzi wzywający, oraz podmiocie będącym stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, którego stroną jest wzywający, który w okresie 6 miesięcy po zakończeniu wezwania bezpośrednio lub pośrednio nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej samej spółki publicznej, w inny sposób niż w wezwaniu. Obowiązek ten nie powstaje również w przypadku nabycia akcji w trybie określonym w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku uwzględnienia prawomocnym wyrokiem sądu powództwa o zapłatę wyższej ceny w wezwaniu niż ustalona przez wzywającego, wzywający jest obowiązany do zapłaty różnicy ceny osobom, które zbyły akcje w wezwaniu, niezależnie od tego, czy to one wytoczyły powództwo, w terminie miesiąca od dnia uprawomocnienia się wyroku (art. 79d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Wzywający może zmienić treść Wezwania Dobrowolnego w zakresie: (i) terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów; (ii) sposobu i terminów

przyjmowania zapisów w wezwaniu. W przypadku Wezwania obowiązkowego wzywający może dokonać zmiany w zakresie terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów. Zmiany treści wezwania dokonuje się w drodze ogłoszenia dokonanego w sposób określony w art. 77c ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje o zmianie treści wezwania podmiot pośredniczący niezwłocznie udostępnia na swojej stronie internetowej (art. 79e ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów, nie później niż na 5 dni roboczych przed terminem pierwszej transakcji nabycia akcji w wezwaniu. Osoba, która złożyła zapis, ma prawo uchylić się od skutków złożonego zapisu w drodze pisemnego oświadczenia składanego w miejscu złożenia zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia zmiany treści wezwania (art. 79e ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej). Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania sposobu i terminów przyjmowania zapisów w wezwaniu nie później niż na 5 dni roboczych przed zakończeniem przyjmowania zapisów zgodnie z wezwaniem. Treść wezwania może zostać zmieniona w zakresie, o którym mowa w ust. 1, bez zachowania terminów, o których mowa w art. 79e ust. 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej samej spółki.

Zgodnie z art. 79f ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przyjmowanie zapisów rozpoczyna się nie wcześniej niż w pierwszym i nie później niż w piątym dniu roboczym po ogłoszeniu treści wezwania zgodnie z art. 77c ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu nie może być krótszy niż 30 dni i nie może być dłuższy niż 70 dni. Termin przyjmowania zapisów w Wezwaniu Dobrowolnym może ulec wydłużeniu o czas niezbędny do udzielenia zezwolenia albo zgody lub czas niezbędny do niezgłoszenia sprzeciwu, o których mowa w art. 72a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak nie więcej niż do 120 dni - jeżeli bezskutecznie upłynął wskazany w treści wezwania termin, w jakim miało nastąpić udzielenie zezwolenia albo zgody lub niezgłoszenie sprzeciwu. Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu może ulec skróceniu, jeżeli przed jego upływem zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie zostały objęte wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej.

Podmiot pośredniczący udostępnia na swojej stronie internetowej oraz przekazuje w celu ogłoszenia do agencji informacyjnej informację o: (i) wydłużeniu terminu przyjmowania zapisów - nie później niż na 7 dni przed upływem pierwotnego terminu; (ii) skróceniu terminu przyjmowania zapisów - nie później niż na 7 dni przed upływem skróconego terminu.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązków w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie, w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania oraz wezwań, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych, w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych; (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych; (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;

- na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku: (i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej; (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów; (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

W art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej wskazuje się przypadki, w których obowiązków opisanych powyżej nie stosuje się, natomiast w art. 90a Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje w sposób szczególny obowiązki spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż RP. W art. 90b Ustawy o Ofercie Publicznej rozszerza się zastosowanie obowiązków, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sposób, że ilekroć jest mowa o papierach wartościowych, należy przez to rozumieć również instrumenty finansowe.

Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

Przymusowy wykup akcji

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej. Cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 2, 3a i 3b, 79a oraz art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o którym mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Wówczas przepisu art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się.

Na podstawie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązują następujące zasady, dotyczące ustalania ceny przy przymusowym wykupie. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku jednak gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena w przymusowym wykupie akcji nie może być także niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Cena akcji w przymusowym wykupie nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz odpowiednio spółki prowadzącej rynek regulowany albo podmiotu organizującego alternatywny system obrotu, w którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych lub w kilku alternatywnych systemach obrotu – wszystkich tych spółek lub podmiotów. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 2, 3a i 3b, art. 79a oraz art. 91 ust. 6–8 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 83 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu. Wówczas art. 83 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się.

Odpowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej do dnia jego ogłoszenia lub do dnia, w którym jego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, w której przekroczył określony w tym przepisie próg ogólnej liczby głosów, ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50%, nie może bezpośrednio lub pośrednio nabywać akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79-79b Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu w przypadku, o którym mowa w art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie mogą wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykonają w terminie obowiązki określone w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej lub zajdzie zdarzenie, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, a także akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz wszystkie strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77g pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77g pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- nie wykonuje lub niewłaściwie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 77a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub zbywa akcje z naruszeniem art. 77d Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 79c lub art. 79d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania – w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza lub nie przeprowadza wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 77b ust. 1, 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści; albo nie zmienia rodzaju lub wysokości zabezpieczenia,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, art. 72a, art. 73 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ust. 1, 2, 3a, 3b lub art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej, a w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy o

Ofercie Publicznej, dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 5–8 Ustawy o Ofercie Publicznej;

- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77g pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 79, art. 79a lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew obowiązкови określönemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 PLN.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000,00 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000,00 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć na:

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnątrznie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną;

karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w 69-69b, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

W przypadku wydania decyzji nakładającej karę, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 6, 7 lub 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisy art. 96 ust. 10a-10c Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Zgodnie z art. 97 ust. 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1-12 Ustawy o Ofercie Publicznej, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, natomiast kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h, 1a albo 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1, 1a, 1b, 1d, 1e lub 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na członka organu zarządzającego:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnątrz zarządcą ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną;

- karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

Kara, o której mowa w art. 97 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 1d lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, upłynęło więcej niż 12 miesięcy.

3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Na podstawie art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j Rozporządzenia Prospektowego oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w Prawie Bankowym, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być wyłącznie: firmy inwestycyjne, zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, zagraniczne osoby prawne z siedzibą na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, KDPW albo spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być również, na warunkach określonych w Regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku regulowanym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Nadużyć na Rynku, jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie

- chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku;

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

W myśl art. 12 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku poprzez: (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania; (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii

wyglaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;

- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Odpowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN.

Zgodnie z art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio. W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

4. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku

Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku przewiduje szczególny tryb postępowania z informacjami poufnymi oraz wprowadza zmienione regulacje w zakresie okresów zamkniętych.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informację określoną w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia;
- której podanie do wiadomości publicznej miałoby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na

rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznacza informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych;

- w odniesieniu do osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza także informację przekazaną przez klienta i związaną z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określoną w sposób precyzyjny, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku zabrania się każdej osobie: (i) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych; (ii) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub (iii) bezprawnego ujawniania informacji poufnych. Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku, gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej. Natomiast udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany. Z kolei bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Powyższa regulacja ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków, zaangażowania w działalność przestępczą oraz wszystkich osób które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej, regulacje mają zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoby pełniące obowiązki zarządcze (tj. osoby związane z emitentem, które są członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu lub pełnią funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta, przy czym mają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu) oraz osoby blisko z nimi związane (tj. małżonek, partner uznawany zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, osoba prawna, grupa przedsiębiorstw lub spółka osobowa, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26) lit. a), b) lub c) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w

znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby) powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Przepisy art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku mają zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000,00 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5.000,00 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku.

Ponadto zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu lub prawem krajowym. Jednakże, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak: poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

5. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

W przypadku powstania lub ustania stosunku dominacji, spółka dominująca jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o tym zdarzeniu w ciągu dwóch tygodni od dnia, odpowiednio, powstania albo ustania stosunku dominacji. Zgodnie z KSH, za spółkę dominującą jest uważana spółka handlowa:

- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- której członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej); lub
- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH, tj. umów zawartych pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną przewidujących zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Brak zawiadomienia o powstaniu stosunku dominacji skutkuje:

- zawieszeniem wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez spółkę dominującą, reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej;

- nieważnością uchwał walnego zgromadzenia, chyba że zostały spełnione wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

6. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Źródłem prawa w zakresie wymogów związanych kontrolą koncentracji który ma wpływ na obrót akcjami jest również Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Zgodnie z art. 3 ust. 1 i 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentrację w powyższym rozumieniu stanowi również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję Europejską działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
- kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- działania określone w art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji przeprowadzane są przez holdingi finansowe w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa UE, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracja posiada wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Mimo niespełnienia przesłanek wynikających z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy (zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji):

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

7. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, w przypadku gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub łączny obrót na terytorium RP przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EUR. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Jednakże w sprawach szczególnie skomplikowanych, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa UOKiK w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące.

W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes UOKiK przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia. Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia, jednak Prezes UOKiK, na uzasadniony wniosek przedsiębiorcy, przedłuża ten termin o nie więcej niż 14 dni. Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Czynność prawna, na podstawie, której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców;
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców;
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi;

– określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes UOKiK może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa UOKiK w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Prezes UOKiK, na uzasadniony wniosek przedsiębiorcy, przedłuża ten termin o nie więcej niż 14 dni. Warunki te może również przedstawić przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji i zobowiązać się do ich spełnienia. Brak stanowiska przedsiębiorcy, jego negatywne stanowisko co do warunków przedstawionych przez Prezesa UOKiK lub niezaakceptowanie przez Prezesa UOKiK warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji.

W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes UOKiK w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Zgodnie z art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes UOKiK wydaje postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia, w zakresie dotyczącym terminu spełnienia tych warunków. W takim wypadku Prezes UOKiK nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKiK wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może uchylić decyzję, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w art. 21 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaze, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Odpowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i)

dopuszczył się naruszenia zakazu określonego w art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (ii) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej; (iii) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK; (iv) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 23a ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (v) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 24 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, podał nieprawdziwe dane; (ii) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji; (iii) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (iv) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 23b, art. 23c ust. 1, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1, art. 89 ust. 1 i 3 oraz art. 101a ust. 1 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, niedozwolonych postanowień wzorców umów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 108 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;

nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

8. Ustawa o Kontroli Inwestycji

Ustawa o Kontroli Inwestycji wprowadza obowiązek zawiadomienia organu kontroli o zamiarze dokonania transakcji, co do której organ ten może wyrazić sprzeciw. Zgodnie z art. 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji, ustawa ta reguluje zasady i tryb kontroli niektórych inwestycji polegających na nabywaniu:

- udziałów albo akcji;
- ogółu praw i obowiązków wspólnika, mającego prawo prowadzenia spraw spółki lub prawo reprezentacji spółki osobowej;

- przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;

skutkującym nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo nabyciem dominacji nad spółką, będącą podmiotem podlegającym ochronie. Zgodnie z brzmieniem art. 12d ust. 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji, podmiotami podlegającymi ochronie na gruncie tej ustawy są m.in. spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 12c ust. 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji, ilekroć w przepisach art. 12a-12k Ustawy o Kontroli Inwestycji, tj. w przepisach dotyczących m.in. spółek publicznych, jest mowa o znaczącym uczestnictwie, rozumie się przez to sytuację umożliwiającą wywieranie wpływu na działalność podmiotu przez:

- posiadanie udziałów albo akcji reprezentujących co najmniej 20% ogólnej liczby głosów; albo
- posiadanie udziału kapitałowego w spółce osobowej o wartości wynoszącej co najmniej 20% wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki; lub
- posiadanie udziału w zyskach innego podmiotu wynoszącego co najmniej 20%.

Zgodnie z art. 12c ust. 4 Ustawy o Kontroli Inwestycji, przez nabycie dominacji rozumie się uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec podmiotu objętego ochroną przez:

- nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji albo objęcie udziałów albo akcji; lub
- zawarcie umowy przewidującej zarządzanie tym podmiotem lub przekazywanie zysku przez ten podmiot.

Z kolei zgodnie z art. 12c ust. 5 Ustawy o Kontroli Inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa rozumie się:

- uzyskanie znaczącego uczestnictwa w rozumieniu art. 12c ust. 1 pkt 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji w podmiocie objętym ochroną przez nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji albo objęcie udziałów albo akcji; lub
- osiągnięcie lub przekroczenie odpowiednio progu 20% i 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki przez nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji, albo objęcie udziałów albo akcji; lub
- nabycie lub wydzierżawienie od podmiotu objętego ochroną przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części.

Dodatkowo, Ustawa o Kontroli Inwestycji reguluje także przypadek tzw. nabycia pośredniego. Stosownie do art. 12c ust. 6 Ustawy o Kontroli Inwestycji, przez takie nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadek, gdy:

- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot zależny, w tym również na podstawie porozumień zawartych z podmiotem dominującym albo podmiotem zależnym od takiego podmiotu;
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, którego statut albo inny akt regulujący jego funkcjonowanie zawiera postanowienia dotyczące prawa do jego majątku w razie rozwiązania podmiotu albo innej formy jego ustania, w tym prawa do dysponowania tym majątkiem bez jego nabycia;
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane w imieniu własnym, ale na zlecenie innego podmiotu, w tym w ramach wykonywania umowy o zarządzanie portfelem w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów, akcji albo innych praw udziałowych lub praw z udziałów, akcji albo innych praw udziałowych podmiotu objętego ochroną;
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji nad podmiotem objętym ochroną jest dokonywane przez grupę dwóch lub więcej osób, jeżeli chociażby jedną z tych osób jest podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, dotyczącą nabywania udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, bądź choćby nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli przedmiotem tej umowy jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej;
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot działający na podstawie pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez strony takiego porozumienia udziałów albo akcji lub składników majątku podmiotu objętego ochroną lub nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej.

Ponadto, Ustawa o Kontroli Inwestycji reguluje także przypadek tzw. nabycia następczego. Stosownie do art. 12c ust. 8 Ustawy o Kontroli Inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadki, gdy podmiot nabędzie lub osiągnie znaczące uczestnictwo albo nabędzie dominację nad podmiotem objętym ochroną bądź osiągnie lub przekroczy odpowiednio 20% albo 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki, w wyniku:

- umorzenia udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną bądź nabycia udziałów albo akcji własnych tego podmiotu;
- podziału podmiotu objętego ochroną albo połączenia go z innym podmiotem;
- zmiany umowy albo statutu podmiotu objętego ochroną w zakresie uprzywilejowania udziałów albo akcji, udziału w zyskach, ustanowienia bądź zmiany lub zniesienia uprawnień przysługujących poszczególnym wspólnikom, akcjonariuszom albo uczestnikom tego podmiotu.

Zgodnie z art. 12f ust. 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji, podmiot, który zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację, jest obowiązany każdorazowo złożyć organowi kontroli uprzednie zawiadomienie o zamiarze jego dokonania, chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach, zgodnie z art. 12f ust. 2-4 Ustawy o Kontroli Inwestycji.

Zawiadomienia dokonuje się: (i) przed zawarciem jakiejkolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji; albo (ii) w przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej – przed opublikowaniem wezwania. Ponadto, w przypadku, gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji. W przypadku, w którym co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

Organ kontroli, w drodze decyzji, zgłasza sprzeciw wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, w tym także w przypadku nabycia pośredniego lub następczego, jeżeli:

- podmiot składający zawiadomienie nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków formalnych w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów lub informacji albo wezwany podmiot nie złożył informacji lub dokumentów na wezwanie organu kontroli; lub
- podmiot składający zawiadomienie nie przedstawił dodatkowych pisemnych wyjaśnień w terminie wyznaczonym przez organ kontroli; lub
- w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej – przy uwzględnieniu art. 52 ust. 1 i art. 65 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz art. 4 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej; lub
- brak jest możliwości ustalenia, czy nabywca posiada obywatelstwo Państwa Członkowskiego - w przypadku osób fizycznych albo posiada lub posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium Państwa Członkowskiego - w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne; lub
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej.

Nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane:

- bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1, 2 lub 4 Ustawy o Kontroli Inwestycji; albo
- pomimo wydania decyzji o sprzeciwie, o której mowa w art. 12j ust. 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji;

jest nieważne, chyba że wydano decyzję, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Inwestycji, tj. stwierdzającą dopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, w sposób niewykraczający poza znaczące uczestnictwo, w przypadku osiągnięcia znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną, jeżeli w toku postępowania nie można było stwierdzić, na podstawie jakich czynności podmiot osiągnął znaczące uczestnictwo.

OPODATKOWANIE

Poniżej zaprezentowano jedynie ogólne zasady opodatkowania niektórych kategorii dochodów (przychodów) związanych z posiadaniem akcji.

Przepisy prawa podatkowego Państwa Członkowskiego Inwestora oraz przepisy prawa podatkowego obowiązujące w Rzeczypospolitej Polskiej tj. Państwa Członkowskiego kraju założenia Emitenta, mogą mieć wpływ na dochody uzyskane z tytułu papierów wartościowych.

1. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie

Podatek dochodowy od osób prawnych

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji, jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej (z wyłączeniem spółek niemających osobowości prawnej). Przepisy ustawy mają również zastosowanie do:

- spółek komandytowych oraz spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złożyła do właściwego urzędu skarbowego informacji o podmiotach posiadających prawo do udziału w zysku tej spółki;
- spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania;
- fundacji rodzinnych w organizacji.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży akcji. Dochód stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na ich nabycie (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) jest opodatkowany na zasadach ogólnych, 19% podatkiem dochodowym.

Przychody podatników podatku dochodowego od osób prawnych zostaną rozdzielone na dwa źródła: z działalności gospodarczej (operacyjnej) oraz z zysków kapitałowych.

Zgodnie z art. 7b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody wynikające ze zbycia udziałów/akcji (w tym w celu umorzenia), przychody z papierów wartościowych, pochodnych instrumentów finansowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przychody z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, przychody ze zbycia wierzytelności a także dywidendy i inne przychody faktycznie uzyskane z udziału w zyskach osób prawnych (w tym przychody uzyskane z działań restrukturyzacyjnych w postaci połączenia lub podziału).

Konsekwencją wyodrębnienia w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych źródła przychodu „zyski kapitałowe” jest obowiązek ustalania przez podatników przychodów, kosztów ich uzyskania oraz podstawy opodatkowania odrębnie dla każdego ze źródeł przychodów.

Ponadto, jeżeli w ramach prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyska dochód tylko z jednego z tych źródeł a w drugim z nich poniesie stratę, uzyskany dochód będzie podlegał opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez możliwości pomniejszenia go o stratę poniesioną w drugim źródle przychodów.

O wysokość straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym, podatnik może:

- obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
- obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 zł, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty.

Co do zasady, zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Wskazuje się również, że od dnia 1 stycznia 2022 roku obowiązują preferencyjne zasady opodatkowania dochodu ze sprzedaży akcji mające zastosowanie do spółek posiadających status, tj. Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (ASI). Obowiązujące od tego dnia brzmienie art. 17 ust. 1 pkt 58a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wprowadziło zmiany w zakresie zwolnienia od podatku dochodowego od osób prawnych dla ASI ze zbycia posiadanych przez nią udziałów lub akcji w kapitale spółki. W uprzednio obowiązującym reżimie prawnym, aby ASI mogło skorzystać ze zwolnienia z opodatkowania dochodów uzyskanych ze zbycia udziałów winno m.in. przed zbyciem tych udziałów posiadać nie mniej niż 10% udziałów w kapitale spółki, której udziały zbywa. Od dnia 1 stycznia 2022 roku ASI skorzysta ze zwolnienia w sytuacji posiadania 5% udziałów w kapitale spółki, której udziały zbywa.

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 3), za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej;

- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- niezrealizowanych zysków; opodatkowaniu podatkiem od dochodów z niezrealizowanych zysków podlega:
 - a) przeniesienie składnika majątku poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w wyniku którego Rzeczpospolita Polska w całości albo w części traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia tego składnika majątku, przy czym przenoszony składnik majątku pozostaje własnością tego samego podmiotu;
 - b) zmiana rezydencji podatkowej przez podatnika podlegającego w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu), w wyniku której Rzeczpospolita Polska traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia składnika majątku będącego własnością tego podatnika, w związku z przeniesieniem jego siedziby lub zarządu do innego państwa, w tym w związku z transgranicznym przekształceniem.

Zasady opodatkowania podatników nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klausulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Podatnicy mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji.

W roku 2021 r. wprowadzono do ustaw o podatkach dochodowych pojęcie tzw. spółki nieruchomościowej. Jest to podmiot inny niż osoba fizyczna, obowiązany do sporządzania bilansu na podstawie przepisów o rachunkowości, w którym:

- na pierwszy dzień roku podatkowego, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na pierwszy dzień roku obrotowego, co najmniej 50% wartości rynkowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość rynkowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości oraz wartość rynkowa tych nieruchomości przekraczała 10.000.000 zł albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłaszanego przez NBP, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego pierwszy dzień roku podatkowego - w przypadku podmiotów rozpoczynających działalność,
- na ostatni dzień roku poprzedzającego rok podatkowy, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na ostatni dzień roku poprzedzającego rok obrotowy, co najmniej 50% wartości bilansowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio,

stanowiła wartość bilansowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości i wartość bilansowa tych nieruchomości przekraczała 10.000.000 zł albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłaszanego przez NBP, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego ostatni dzień roku podatkowego poprzedzającego odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy oraz w roku poprzedzającym odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy przychody podatkowe, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - przychody ujęte w wyniku finansowym netto, z tytułu najmu, podnajmu, dzierżawy, poddzierżawy, leasingu i innych umów o podobnym charakterze lub z przeniesienia własności, których

przedmiotem są nieruchomości lub prawa do nieruchomości, o których mowa w art. 3 ust. 3 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), oraz z tytułu udziałów w innych spółkach nieruchomościowych, stanowiły co najmniej 60% ogółu odpowiednio przychodów podatkowych albo przychodów ujętych w wyniku finansowym netto - w przypadku podmiotów innych niż określone w punkcie pierwszym (powyżej). Stosownie do art. 26aa Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 41 ust. 4f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), spółka nieruchomościowa, której udziały (akcje), ogół praw i obowiązków, tytuły uczestnictwa lub prawa o podobnym charakterze są zbywane, jest obowiązana wpłacić na rachunek właściwego urzędu skarbowego, jako płatnik, zaliczkę na podatek od dochodu z tego tytułu w wysokości 19%, w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał dochód, jeżeli:

- stroną dokonującą zbycia jest podmiot niemający siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub osoba fizyczna niemająca miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz
- przedmiotem transakcji zbycia są udziały (akcje) dające co najmniej 5% praw głosu w spółce albo ogół praw i obowiązków dający co najmniej 5% prawa do udziału w zysku spółki niebędącej osobą prawną, albo co najmniej 5% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w spółce nieruchomościowej.

Powyższe stosuje się również w przypadku dokonania przez jeden podmiot więcej niż jednej transakcji zbycia udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, w okresie nieprzekraczającym 12 miesięcy liczonych począwszy od ostatniego dnia miesiąca, w którym nastąpiło pierwsze ich zbycie, jeżeli są spełnione warunki określone w tym przepisie. W takim przypadku spółka nieruchomościowa jest obowiązana wpłacić zaliczkę na podatek w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym suma praw głosu w spółce, której udziały (akcje) zostały zbyte, albo ogółu praw i obowiązków dających prawa do udziału w zyskach w spółce niebędącej osobą prawną, albo tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w okresie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, wyniosła co najmniej 5%.

W przypadku nieposiadania przez spółkę nieruchomościową informacji o kwocie transakcji zbycia zaliczkę na podatek, ustala się w wysokości 19% wartości rynkowej zbywanych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa albo praw o podobnym charakterze.

Podatnik jest obowiązany przed terminem zapłaty zaliczki, o którym mowa powyżej, przekazać płatnikowi kwotę zaliczki na podatek. W terminie wpłaty na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki na podatek płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi informację o wpłaconej zaliczce na podatek sporządzoną według ustalonego wzoru.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych akcji są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Stosownie do art. 17 ust. 1ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychód z odpłatnego zbycia akcji powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności akcji.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji, czyli kwotami ze sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie akcji (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Na podstawie art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody ze sprzedaży akcji mogą również podlegać opodatkowaniu tzw. daniną solidarnościową według stawki 4%. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 zł sumy dochodów podlegających opodatkowaniu daniną (m.in. dochody ze sprzedaży papierów wartościowych; dochody opodatkowane według skali podatkowej - np. dochody z pracy, działalności gospodarczej, emerytur, rent, wynagrodzenia z umów zlecenia i o dzieło, praw autorskich itp.). Osoby fizyczne są obowiązane składać urzędowi skarbowemu deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

O wysokość straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym, podatnik może:

- a) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
- b) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 000 zł, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty.

Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla tego źródła przychodu.

Dodatkowo wskazuje się, że zmiany w Ustawie o Podatku Dochodowym dla Osób Fizycznych obowiązujące od 1 stycznia 2022 roku wprowadziły możliwość odliczania przez podatnika od podstawy opodatkowania PIT kwoty stanowiącej 50% wydatków na nabycie (objęcie) udziałów lub akcji w:

- 1) ASI, lub
 - 2) Spółce kapitałowej, w której ASI:
 - a) posiada co najmniej 5% udziałów (akcji),
 - b) będzie posiadała co najmniej 5% udziałów (akcji) w wyniku nabycia lub objęcia udziałów (akcji) w tej spółce w okresie 90 dni od dnia nabycia lub objęcia udziałów (akcji) w spółce kapitałowej przez podatnika
- do wysokości nieprzekraczającej 250.000 zł w roku podatkowym.

Wskazana wyżej ulga będzie przysługiwała Podatnikowi, jeżeli zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- 1) wspólnikiem ASI jest podmiot, który nabył lub objął udziały (akcje) w alternatywnej spółce inwestycyjnej sfinansowane w całości lub części ze środków europejskich w rozumieniu art. 2 pkt 5 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, niemających charakteru bezzwrotnego, przeznaczonych na inwestycje venture capital w Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) podatnik zawarł z ASI umowę inwestycyjną regulującą prawa i obowiązki alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz podatnika wynikające z nabycia przez podatnika udziałów (akcji) w ASI lub wspólnej inwestycji alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz podatnika w spółkę kapitałową, w której ASI nabędzie lub obejmie co najmniej 5% udziałów (akcji);
- 3) w okresie 2 lat poprzedzających dzień pierwszego objęcia lub nabycia udziałów (akcji) w ASI lub w spółce kapitałowej, objętych preferencją, alternatywna spółka inwestycyjna i spółka kapitałowa nie była z podatnikiem podmiotem powiązanym w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 4) podatnik będzie posiadał udziały (akcje), których nabycie lub objęcie ma być objęte ulgą, przez nieprzerwany okres co najmniej 24 miesiące.

Prawo do odliczenia od podstawy opodatkowania posiadają podatnicy osiągający dochody opodatkowane na ogólnych zasadach według skali (stawką 12% i 32%), oraz podatnicy osiągający dochody z pozarolniczej działalności gospodarczej opodatkowane jednolitą 19% stawką. Przedmiotowego odliczenia można dokonać w zeznaniu za rok podatkowy, w którym poniesiono wydatki. Dodatkowo w przypadku niespełnienia warunku, o którym mowa w pkt 4) powyżej, podatnik jest obowiązany doliczyć odpowiednio kwoty poprzednio odliczone do dochodu za rok podatkowy, w którym nastąpiło zbycie udziałów (akcji) w ASI lub spółce kapitałowej.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 3 ust. 2b), za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- pracy wykonywanej na terytorium RP na podstawie stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej oraz spółdzielczego stosunku pracy, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności wykonywanej osobiście na terytorium RP, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności gospodarczej prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;

- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- niezrealizowanych zysków; opodatkowaniu podatkiem od dochodów z niezrealizowanych zysków podlega:
 - a) przeniesienie składnika majątku poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w wyniku którego Rzeczpospolita Polska traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia tego składnika majątku, przy czym przenoszony składnik majątku pozostaje własnością tego samego podmiotu;
 - b) zmiana rezydencji podatkowej przez podatnika podlegającego w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w wyniku której Rzeczpospolita Polska traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia składnika majątku będącego własnością tego podatnika, w związku z przeniesieniem jego miejsca zamieszkania do innego państwa (przy czym przepisów o niezrealizowanych zyskach nie stosuje się, jeżeli łączna wartość rynkowa przenoszonych składników majątku nie przekracza kwoty 4 000 000 zł).

Zasady opodatkowania podatników podatku dochodowego od osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klausulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Osoby fizyczne, mające miejsce zamieszkania w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinny zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one wpływać na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych.

Od 2021 r. wprowadzono do ustaw o podatkach dochodowych pojęcie tzw. spółki nieruchomościowej. Jest to podmiot inny niż osoba fizyczna, obowiązany do sporządzania bilansu na podstawie przepisów o rachunkowości, w którym:

- na pierwszy dzień roku podatkowego, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na pierwszy dzień roku obrotowego, co najmniej 50% wartości rynkowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość rynkowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości oraz wartość rynkowa tych nieruchomości przekraczała 10.000.000 zł albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłaszanego przez NBP, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego pierwszy dzień roku podatkowego - w przypadku podmiotów rozpoczynających działalność,
- na ostatni dzień roku poprzedzającego rok podatkowy, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na ostatni dzień roku poprzedzającego rok obrotowy, co najmniej 50% wartości bilansowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość bilansowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości i wartość bilansowa tych nieruchomości przekraczała 10.000.000 zł albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłaszanego przez NBP, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego ostatni dzień roku podatkowego poprzedzającego odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy oraz w roku poprzedzającym odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy przychody podatkowe, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa

nie jest podatnikiem podatku dochodowego - przychody ujęte w wyniku finansowym netto, z tytułu najmu, podnajmu, dzierżawy, poddzierżawy, leasingu i innych umów o podobnym charakterze lub z przeniesienia własności, których przedmiotem są nieruchomości lub prawa do nieruchomości, o których mowa w art. 3 ust. 3 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), oraz z tytułu udziałów w innych spółkach nieruchomościowych, stanowiły co najmniej 60% ogółu odpowiednio przychodów podatkowych albo przychodów ujętych w wyniku finansowym netto - w przypadku podmiotów innych niż określone w punkcie pierwszym (powyżej).

Stosownie do art. 26aa Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 41 ust. 4f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), spółka nieruchomościowa, której udziały (akcje), ogół praw i obowiązków, tytuły uczestnictwa lub prawa o podobnym charakterze są zbywane, jest obowiązana wpłacić na rachunek właściwego urzędu skarbowego, jako płatnik, zaliczkę na podatek od dochodu z tego tytułu w wysokości 19%, w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał dochód, jeżeli:

- stroną dokonującą zbycia jest podmiot niemający siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub osoba fizyczna niemająca miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz
- przedmiotem transakcji zbycia są udziały (akcje) dające co najmniej 5% praw głosu w spółce albo ogół praw i obowiązków dający co najmniej 5% prawa do udziału w zysku spółki niebędącej osobą prawną, albo co najmniej 5% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w spółce nieruchomościowej.

Powyższe stosuje się również w przypadku dokonania przez jeden podmiot więcej niż jednej transakcji zbycia udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, w okresie nieprzekraczającym 12 miesięcy liczonych począwszy od ostatniego dnia miesiąca, w którym nastąpiło pierwsze ich zbycie, jeżeli są spełnione warunki określone w tym przepisie. W takim przypadku spółka nieruchomościowa jest obowiązana wpłacić zaliczkę na podatek w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym suma praw głosu w spółce, której udziały (akcje) zostały zbyte, albo ogółu praw i obowiązków dających prawa do udziału w zyskach w spółce niebędącej osobą prawną, albo tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w okresie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, wyniosła co najmniej 5%.

W przypadku nieposiadania przez spółkę nieruchomościową informacji o kwocie transakcji zbycia zaliczkę na podatek, ustala się w wysokości 19% wartości rynkowej zbywanych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa albo praw o podobnym charakterze.

Podatnik jest obowiązany przed terminem zapłaty zaliczki, o którym mowa powyżej, przekazać płatnikowi kwotę zaliczki na podatek. W terminie wpłaty na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki na podatek płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi informację o wpłaconej zaliczce na podatek sporządzoną według ustalonego wzoru.

2. Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy

Podatek dochodowy od osób prawnych

Dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stanowią odrębne źródło przychodów – przychody z zysków kapitałowych.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu).

Stosownie do art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego przychody z tytułu dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- uzyskującym dywidendę jest spółka podlegająca w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w podpunkcie pierwszym powyżej;
- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie od podatku dochodowego ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca przychody z dywidend, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej dywidendę w wysokości, określonej w podpunkcie trzecim powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów).

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów), do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE z dnia 18 sierpnia 2003 roku, L 207, s. 1, ze zm.);
- przychodów z dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium Państwa Członkowskiego lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki podlegającej w RP lub w innym niż RP Państwie Członkowskim, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienie z opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
 - własności;
 - innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie od opodatkowania, o którym mowa powyżej stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej

umowy międzynarodowej, której stroną jest RP, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż RP państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia od podatku, o którym mowa powyżej, nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

Uznaje się przy tym (zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), że sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu.

Od dnia 1 stycznia 2022 r. weszły w życie znaczące zmiany do art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zmieniające dotychczasowe zasady poboru podatku u źródła, m.in. w stosunku do wypłacanych dywidend.

Zgodnie ze zmienionymi przepisami (art. 26 ust. 1 oraz ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych m.in. w art. 22 ust. 1 (m.in. dywidendy), do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 PLN na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać, z zastrzeżeniem ust. 2, 2b i 2d, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową będzie możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik będzie obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Zryczałtowany podatek dochodowy nie będzie pobierany, jeżeli podatnicy, wymienieni w art. 17 ust. 1, korzystający ze zwolnienia w związku z przeznaczeniem dochodów na cele statutowe lub inne cele określone w tym przepisie, złożą płatnikowi najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności oświadczenie, że przeznaczą dochody z dywidend oraz z innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych – na cele wymienione w tym przepisie.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych m.in. w art. 22 ust. 1, wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym nie przekracza kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat z tych tytułów, w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego na podstawie art. 21 ust. 3 oraz art. 22 ust. 4, stosują zwolnienia wynikające z tych przepisów pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2, mającą siedzibę w innym niż RP Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

- jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji lub
- istnienia zagranicznego zakładu - zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

W przypadku należności z tytułów, o których mowa m.in. w art. 22 ust. 1, wypłacanych na rzecz spółki, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2, lub jej zagranicznego zakładu, jeżeli łączna kwota należności wypłacona z tych tytułów temu podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym, nie przekracza kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat tych należności, stosują zwolnienia wynikające m.in. z art. 22 ust. 4, z uwzględnieniem ust. 1c, pod warunkiem uzyskania od tej spółki lub jej zagranicznego zakładu pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jeżeli miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu jego ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania.

Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu, miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku posiadania certyfikatu, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik.

W przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek w wysokości wynikającej z art. 22 ust. 1 od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

W przypadku wypłat należności z tytułu:

- odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników zagranicznych;
- dywidend oraz przychodów uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych

- obowiązek poboru podatku u źródła stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

W przypadku powyższych wypłat, obowiązek weryfikacji progu 2.000.000 zł oraz występowania powiązań, o których mowa poniżej, spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz przekroczeniu kwoty, o której

mowa w ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych informacją.

Zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych m.in. w art. 22 ust. 1 na rzecz podmiotu powiązanego, przekracza w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2.000.000 zł osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są, co do zasady, obowiązane jako płatnicy pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000 zł:

- z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e;
- bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Przez podmioty powiązane, o których mowa w ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, rozumie się podmioty powiązane w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przepisu ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się do podmiotów będących podatnikami, o których mowa w art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jeżeli doszło do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych m.in. w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przepis ust. 2e stosuje się odpowiednio.

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę, o której mowa w ust. 2e, oblicza się jako iloczyn 1/12 kwoty 2.000.000 zł i liczby rozpoczętych miesięcy roku podatkowego, w którym dokonano wypłaty tych należności.

Jeżeli obliczenie kwoty, o której mowa w ust. 2e, nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, zasady określone w tym przepisie stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące.

Jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota, o której mowa w ust. 2e, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę, o której mowa w ust. 2e.

Podmioty wypłacające należności, o których mowa m.in. w art. 22 ust. 1 w kwocie przekraczającej 2.000.000 zł mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia, o której mowa w art. 26b.

Opinię o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, od wypłacanych na rzecz podatnika należności, o których mowa m.in. art. 22 ust. 1, lub stosowaniu stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepoborowi podatku zgodnie z taką umową (opinia o stosowaniu preferencji) wydaje organ podatkowy, na wniosek złożony przez podatnika, płatnika lub podmiot dokonujący wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Płatnik nie ma możliwości niepobrania zryczałtowanego podatku dochodowego na podstawie opinii o stosowaniu preferencji, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu preferencji, nie spełnia warunków określonych m.in. w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii.

Ponadto, przepisu art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (dotyczącego obligatoryjnego poboru podatku u źródła) w przypadku przekroczenia kwoty płatności, o której mowa w art. 26 ust. 1, nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

- posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- po przeprowadzeniu weryfikacji, o której mowa w ust. 1, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Oświadczenie, składa kierownik jednostki w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku, gdy jednostką kieruje organ wieloosobowy - wyznaczona osoba wchodząca w skład tego organu, przy czym nie jest dopuszczalne złożenie tego oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie, płatnik jest obowiązany złożyć do organu podatkowego wskazanego w art. 28b ust. 15, nie później niż do dnia wpłaty podatku za miesiąc, w którym doszło do przekroczenia kwoty określonej w ust. 2e, przy czym wykonanie tego obowiązku po dokonaniu wypłaty nie zwalnia płatnika z obowiązku dochowania należytej staranności przed jej dokonaniem.

Organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik, o którym mowa w art. 3 ust. 2, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami niniejszej ustawy;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

Wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji.

Do wniosku o zwrot podatku dołącza się dokumentację pozwalającą na ustalenie jego zasadności, w szczególności:

- certyfikat rezydencji podatnika;
- dokumentację dotyczącą przelewów bankowych lub inne dokumenty wskazujące na sposób rozliczenia lub przekazania należności, z którymi wiązała się zapłata podatku;
- dokumentację dotyczącą zobowiązania do wypłaty należności;
- oświadczenie podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 22 ust. 4 pkt 4;
- dokumentację wskazującą na ustalenia umowne, z powodu których płatnik wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku (jeżeli wniosek składa płatnik).

Jeżeli z przepisów odrębnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania wynika obowiązek badania spełnienia niżej wymienionych przesłanek, to do wniosku o zwrot podatku dołącza się również:

- oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności (jeżeli wniosek składa podatnik);
- oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (jeżeli wniosek składa podatnik), gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą;
- uzasadnienie wnioskodawcy, że spełnione są warunki będące przedmiotem oświadczeń, o których mowa w punktach powyżej.

Od 1 stycznia 2022 r. szczególne zasady opodatkowania dywidendy mogą dotyczyć spółek posiadających status tzw. Polskiej Spółki Holdingowej.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Opodatkowanie osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych przychodów z dywidend pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Przychodów z dywidend nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Co do zasady, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli przychody z tytułu dywidend zostały uzyskane na terytorium RP i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego w zakresie dywidend są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z tytułu dywidendy do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Powyższe ma zastosowanie odpowiednio do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 Ustawy O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Od przychodów z dywidend, przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu

podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 41 ust. 9a – 9c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

3. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (tj. między innymi akcji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium RP.

Jednakże, w przypadku wykonywania praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych na terytorium RP, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium RP.

Wysokość stawki podatku od spadku i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą a obdarowanym.

Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

5. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, w tym Emitent jako płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

DODATKOWE INFORMACJE

1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

W dniu 12 października 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21 w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**Uchwała w Sprawie Dopuszczenia**”).

Uchwała w Sprawie Dopuszczenia stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

2. Dostępne dokumenty

W okresie ważności Prospektu, Spółka udostępni do publicznej wiadomości następujące dokumenty: (i) Statut; (ii) aktualny odpis z KRS Spółki; (iii) Uchwałę w Sprawie Dopuszczenia; oraz (iv) Historyczne Informacje Finansowe. Zostaną one umieszczone w wersji elektronicznej na stronie internetowej Spółki.

Ponadto, niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami do Prospektu oraz aktualizacjami, zostanie opublikowany w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.jrholdingasi.pl) przez okres co najmniej 10 lat od momentu udostępnienia.

W okresie upublicznienia Prospektu na stronie internetowej Emitenta, Prospekt powinien być zawsze dostępny: (i) na trwałym nośniku; (ii) nieodpłatnie; (iii) na wniosek inwestorów. W przypadku gdy potencjalny inwestor zwróci się z wyraźnym wnioskiem o wydrukowaną wersję Prospektu, inwestor ten powinien móc otrzymać drukowaną wersję Prospektu. Nie oznacza to jednak dla Emitenta obowiązku posiadania zapasu wydrukowanych kopii Prospektu w celu realizacji takich potencjalnych wniosków.

3. Biegli Rewidenci

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem: 3886.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe 2020 – 2022 oraz sporządziła sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadził Dominik Biel (biegły rewident nr 13567, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Zgodnie ze Statutem, wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki dokonywany jest przez Radę Nadzorczą, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego od badania sprawozdań finansowych Spółki.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadków rezygnacji biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Spółki.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nastąpił przypadek zmiany biegłego rewidenta wybranego do badania sprawozdań finansowych Spółki, który spowodowany był wzrostem cen usług świadczonych przez poprzednią firmę audytorską.

4. Podmioty zaangażowane

Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Prospektu nie występuje konflikt interesów. Wskazane poniżej podmioty biorą udział w przygotowaniu Prospektu oraz Dopuszczenia.

Wskazane poniżej podmioty brały udział w przygotowaniu Prospektu oraz Dopuszczeniu.

Spółka

Spółka JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, przy ul. Grzegórzeckiej 67D lok. 105, 31-559 Kraków) 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.

Doradca Prawny Spółki

Doradcą Prawnym Spółki jest CK Legal Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A. z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Kołowa 8, 30-134 Kraków.

CK Legal Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Prawny zawarł ze Spółką umowę zlecenia, na podstawie której Doradca Prawny zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki usług z zakresu doradztwa prawnego w procesie przeniesienia notowań Spółki z rynku NewConnect na GPW, w zamian za wynagrodzenie określone w umowie zlecenia.

Pomiędzy Doradcą Prawnym i innymi podmiotami zaangażowanymi w Dopuszczenie a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Dopuszczenia. Pomiędzy Doradcą Prawnym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

5. Publiczne oferty przejęcia

Do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

6. Informacje pochodzące od osób trzecich

Za wyjątkiem opinii biegłego rewidenta dotyczącej historycznych informacji finansowych Emitenta w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Spółki, w celu przygotowania analiz branżowych, czy rynkowych.

W dokumentach rejestracyjnych nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich, niż pochodzące ze źródeł informacyjnych ogólnodostępnych, w szczególności z:

- publikacji Narodowego Banku Polskiego;
- raportów opublikowanych przez Komisję Europejską;
- raportów opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny;
- raportów opublikowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- raportów opublikowanych przez Polski Fundusz Rozwoju;
- raportów i publikacji branżowych, w tym m.in.: (i) Analizy Online S.A.

Zarząd potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz, że w stopniu, w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

7. Koszty Oferty

Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty lub emisji papierów wartościowych.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE. INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

1. Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu JR HOLDING ASI S.A. z siedzibą w Krakowie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

January Ciszewski

Prezes Zarządu

2. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu CK Legal Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A. z siedzibą w Krakowie niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które CK Legal Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A. jest odpowiedzialna są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność CK Legal Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów Prospektu: *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji* oraz rozdział *Opodatkowanie*.

Wojciech Chabasiewicz

Komplementariusz

SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje, Akcje Wszystkich Serii	<p>20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>1.430.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>1.870.392 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.</p>
Akcje Dopuszczane	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii F
Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii F, Akcje Serii G, Akcje Serii H	<p>20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>11.496.330 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>6.073.670 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>1.430.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>1.870.392 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.</p>
ASI	Alternatywna spółka inwestycyjna
C/WK	Wskaźnik cena/wartość księgowa

Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Dobre Praktyki	<i>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021</i> stanowiące zbiór zasad dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym GPW
Doradca Prawny	CK Legal Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A. z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Kołowa 8, 30-134 Kraków, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000939573
Dyrektywa ZAFI	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.Urz. UE L 174 z 01.07.2011, s. 1)
Emitent, Spółka, JR Holding ASI, JRH, JR Holding ASI S.A., Jednostka Dominująca	JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, przy ul. Grzegórzeckiej 67D lok. 105, 31-559 Kraków, wpisana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000393811
EUR, euro	Prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Firma Audytorska	UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Połczyńska 31a, 01-377 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000487588
Główni Akcjonariusze	oznacza akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. Pana Januarego Ciszewskiego oraz Pana Adama Bębenka

GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa	Grupa JR Holding ASI S.A., w której skład wchodzi: JR Holding ASI S.A. jako podmiot dominujący oraz jednostki zależne
Historyczne Informacje Finansowe	zbadane historyczne informacje finansowe sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 1610 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSSF / MSR	standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, b) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz c) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI)
NBP	Narodowy Bank Polski

OFE	Otwarte Fundusze Emerytalne
Ongeno	Ongeno spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, przy ul. Grzegórzeckiej 67/26, 31-559 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000675700
Ordynacja Podatkowa	Ordynacja podatkowa z dnia 29 sierpnia 1997 r. (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 2383 z późn. zm.)
Państwa Członkowskie	Państwa należące do Unii Europejskiej
PLN, zł	Złoty – prawny środek płatniczy RP będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U. z 1994 r., Nr 84, poz. 386 ze zm.)
Polska, RP	Rzeczpospolita Polska
Prawo Autorskie	Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 roku (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 2509 ze zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prospekt	Niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia Prospektowego, na podstawie którego Spółka będzie ubiegała się o Dopuszczenie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 roku, z późniejszymi zmianami, w tym ze zmianami wprowadzonymi Uchwałą Nr 621/2022 Zarządu Giełdy z dnia 10 sierpnia 2023 roku

Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 grudnia 2022 roku, tj. na podstawie uchwały nr 67/1888/2021 Rady Giełdy z dnia 19 października 2022 r.).
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. U. UE. L. z 2016 roku Nr 119, str. 1 ze zm.)
Rozporządzenie 2015/760	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/760 z dnia 29 kwietnia 2015 r. w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. UE. L. z 2015 roku Nr 123 str. 98 ze zm.)
Rozporządzenie 2017/1129, Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 roku Nr 168, str. 12 ze zm.)
Rozporządzenie 231/2013	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dzwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, s. 1)
Rozporządzenie Delegowane 2019/979	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i

portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 (Dz. U. UE. L. z 2019 roku Nr 166, str. 1)

**Rozporządzenie Ministra Finansów w
Sprawie Szczegółowych Warunków**

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2019 roku, poz. 803)

Rozporządzenie nr 2019/980

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE. L. z 2019 roku Nr 166, str. 26 ze zm.)

Rozporządzenie 537/2014

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE. L Nr 158, str. 77)

Rozporządzenie o Raportach

Rozporządzenie 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 roku, poz. 757 ze zm.)

**Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć
na Rynku, Rozporządzenie MAR**

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Urz.UE z dnia 12 czerwca 2014 roku, L Nr 173, s. 1, ze zm.)

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz.UE z dnia 29 stycznia 2004 roku, L 24, s.1, ze zm.)
Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) Nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości
Spółki Zależne	oznacza ZIELONA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, MONIUSZKI 7 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz PALABRA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
Statut	Statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Śródroczne Informacje Finansowe	Śródroczne skrócone informacje finansowe na dzień 30 września 2023 roku
Uchwała w Sprawie Dopuszczenia	Uchwała nr 21 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 października 2021 roku w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej

Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 1015 ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 681 ze zm.)
Ustawa o Kontroli Inwestycji	Ustawa z dnia 24 lipca 2015 roku o kontroli niektórych inwestycji (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 415 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 753 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 646 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Baz Danych	Ustawa z dnia 27 lipca 2001 roku o ochronie baz danych (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 386 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 1689 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 2554 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 2647 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 2805 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 170 ze zm.)

Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 1774 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 120 ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników”	Wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników” z dnia 5 października 2015 roku, druk nr ESMA/2015/1415pl
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zatwierdzenie Prospektu	przez zatwierdzenie Prospektu należy rozumieć proces zatwierdzenia Prospektu, w ramach którego KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE

5G	5G jest to najnowszy standard sieci komórkowej – piąta generacja technologii mobilnej, zastępująca 4G / LTE
Big Data	termin odnoszący się do dużych, zmiennych i różnorodnych zbiorów danych, których przetwarzanie i analiza jest trudna, ale jednocześnie wartościowa, ponieważ może prowadzić do zdobycia nowej wiedzy
Blockchain	jest współużytkowanym, niezmiennym rejestrem, który ułatwia dokumentowanie transakcji, śledzenie zasobów
Cloud	chmura obliczeniowa dostarcza usług obliczeniowych — w tym serwerów, magazynu, baz danych, sieci, oprogramowania, analizy i inteligencji — za pośrednictwem Internetu („chmura”) w celu zaoferowania szybszych innowacji, elastycznych zasobów i ekonomii skali
Digital Biznes	działalność wykorzystująca nowe osiągnięcia technologiczne w modelu biznesowym
Digital Office	jest to środowisko pracy, w którym informacje są przetwarzane, organizowane i pozyskiwane elektronicznie
e-commerce	rodzaj handlu, prowadzony w internecie. To proces zawierania transakcji handlowych za pomocą internetu (lub innych sieci komputerowych) niezależnie od wykorzystywanych narzędzi czy środków
e-grocery	to usługa polegająca na zamawianiu produktów spożywczych online
FinTech	wszelkiego typu innowacje technologiczne w sektorze finansów
HoReCa	łączne określenie sektora hotelarskiego oraz gastronomicznego, używane fachowo w krajach Beneluksu, spotykana także w innych krajach
Internet of Things	konceptcja, wedle której jednoznacznie identyfikowalne przedmioty mogą pośrednio albo bezpośrednio gromadzić,

	przetwarzać lub wymieniać dane za pośrednictwem instalacji elektrycznej inteligentnej KNX lub sieci komputerowej
Kapitał zakładowy	majątek wnoszony przez wspólników, przy tworzeniu spółki
machine-learning	uczenie maszynowe, samouczenie się maszyn albo systemy uczące się – obszar sztucznej inteligencji poświęcony algorytmom, które poprawiają się automatycznie poprzez doświadczenie, czyli ekspozycję na dane
M&A	Fuzje i przejęcia
NewConnect	zorganizowany rynek akcji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu
Nintendo Switch	Konsola gier wideo firmy Nintendo wydana 3 marca 2017 roku. Jest następcą wydanego w 2012 roku Wii U
PayTech	innowacyjne rozwiązania płatnicze na rynku polskim ma na celu dokonanie przeglądu dotychczasowego krajobrazu rynku usług płatniczych w Polsce w kontekście postępującej ewolucji technologicznej oraz wskazanie możliwych kierunków rozwoju w tym zakresie
PlayStation	32-bitowa konsola do gier wideo (zwana również PS lub PSX), wyprodukowana w Japonii przez firmę Sony Computer Entertainment, zaprojektowana przez Kena Kutaragiego
PoC	Proof of Concept (w skrócie PoC) to w implementacja jakiegoś rozwiązania, która ma za zadanie udowodnić, że to co chcemy wprowadzić ma sens, spełnia nasze oczekiwania i jest możliwe do zrealizowania
Predictive Analytics	analizy predykcyjne obejmują różnorodne techniki statystyczne, od eksploracji danych, modelowania predykcyjnego i uczenia maszynowego, które analizują aktualne i historyczne fakty, aby przewidywać przyszłe lub nieznane w inny sposób zdarzenia

Private Equity	rodzaj inwestycji kapitałowej stanowiącej zewnętrzne źródło finansowania spółek niedopuszczonych do obrotu publicznego
Region CEE	Europa Środkowa i Wschodnia
Software as a Service (SaaS)	Oprogramowanie jako usługa, czyli model usługi chmury obliczeniowej umożliwiający odbiorcy usług wykorzystanie aplikacji uruchomionych na infrastrukturze chmury dostarczanej przez dostawcę usług dostępnej na różnych urządzeniach klienckich za pośrednictwem np. przeglądarki internetowej lub klienta aplikacji oraz w przypadku której odbiorca usług nie zarządza ani nie kontroluje infrastruktury chmury, w tym sieci, serwerów, systemów operacyjnych, pamięci masowej, a nawet parametrów konfiguracyjnych aplikacji, z wyjątkiem ograniczonych ustawień konfiguracji aplikacji specyficznych dla użytkownika
Technologia SAP	to produkt stworzony i rozwijany przez SAP SE. Największego na świecie producenta oprogramowania dla przedsiębiorstw
Venture Capital	średnio- i długoterminowe inwestycje w przedsiębiorstwa niepubliczne znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju realizowane przez wyspecjalizowane podmioty

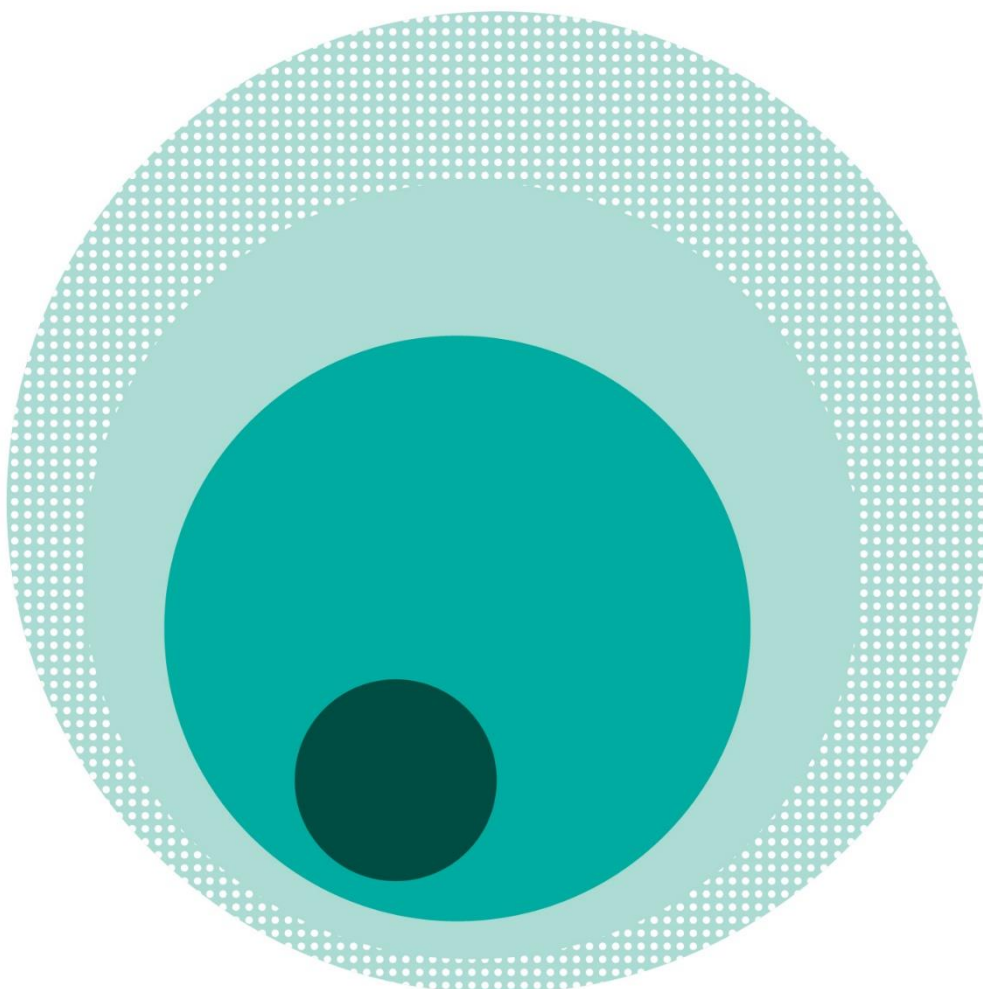
INFORMACJE FINANSOWE

1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych

JR HOLDING ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

16.02.2024 R.



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI
FINANSOWYCH ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2022 R.
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2021 R.
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2020 R.

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz przyszłych Inwestorów Spółki JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. („Spółka”) z siedzibą w Krakowie.

Sprawozdanie z badania historycznych informacji finansowych

Opinia

Na potrzeby niniejszego Prospektu (dalej Prospekt) oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych („historyczne informacje finansowe”) JR Holding Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. („Spółka”), na które składają się sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 31 grudnia 2020 roku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okresy 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 roku, 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 roku oraz 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Naszym zdaniem, zbadane historyczne informacje finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawiają rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki, jak też jego wyniku finansowego za okresy prezentowane w niniejszym Prospekcie;
2. zostały sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004;

3. zostały sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz statutu Spółki, a także zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Spółki.

Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1015). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn.zm., oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania historycznych informacji finansowych. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania historycznych informacji finansowych jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

WYCENA INWESTYCJI W AKCJE I UDZIAŁY

Kwestia ta została uznana za kluczową ze względu na wartość oraz rozległy wpływ na historyczne informacje finansowe.

Inwestycje dokonywane przez Spółkę jako alternatywną spółkę inwestycyjną stanowią jej podstawową działalność i klasyfikowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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.

Szczegóły stosowanej przez Spółkę polityki rachunkowości w zakresie wyceny inwestycji w akcje i udziały zostały ujawnione w nocie nr 2.4. historycznych informacji finansowych. Ujawnienia dotyczące inwestycji w akcje i udziały zostały zaprezentowane w notach nr 3.2., 3.11., 3.16. i 3.28. historycznych informacji finansowych.

Nasze procedury w kwestii zidentyfikowanej kluczowej sprawy badania obejmowały między innymi:

- weryfikację zgodności polityki rachunkowości w zakresie ujęcia i wyceny inwestycji z zapisami MSSF,
- analizę dokumentów źródłowych potwierdzających ważny tytuł i prawo do inwestycji,
- weryfikację zwiększeń i zmniejszeń stanu inwestycji pod względem prawidłowości zaewidencjonowania,
- porównanie notowań giełdowych spółek, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na Rynku New Connect z notowaniami przyjętymi do wyceny inwestycji na dzień sprawozdawczy,
- analizę sprawozdań finansowych spółek, których udziały są składnikiem wartości aktywów,
- porównanie wartości skorygowanych aktywów netto przypadających na posiadane przez spółkę udziały do wartości inwestycji na dzień sprawozdawczy,
- weryfikację prawidłowości doboru przyjętych metod oraz założeń do wyceny,
- weryfikację kompletności i prawidłowości ujawnień w historycznych informacjach finansowych.

SPRZEDAŻ AKCJI SPÓŁKI COLUMBUS ENERGY S.A. W 2022 ROKU

Kwestia ta została uznana za kluczową ze względu na istotny wpływ wyżej wymienionej transakcji na sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok 2022 prezentowane w historycznych informacjach finansowych.

Zysk na transakcji sprzedaży akcji Columbus Energy S.A. wyniósł 61.482 tys. zł. We wskazanej transakcji kwota 62.539 tys. zł stanowiła przychód, a kwota 877 tys. zł koszt własny sprzedaży (historyczna cena nabycia).

Ujawnienie dotyczące wskazanej transakcji zostało zaprezentowane w nocie nr 3.11. historycznych informacji finansowych.

Nasze procedury w kwestii zidentyfikowanej kluczowej sprawy badania obejmowały między innymi:

- analizę przyjętej polityki rachunkowości pod względem zgodności z zapisami MSSF i obowiązującymi przepisami prawa,
- analizę dokumentów źródłowych w celu weryfikacji warunków transakcji,
- weryfikację rozliczenia transakcji oraz poprawności jej zaksięgowania,
- weryfikację kompletności i prawidłowości ujawnień dotyczących tej transakcji w historycznych informacjach finansowych.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za historyczne informacje finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając historyczne informacje finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz Członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby historyczne informacje finansowe sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia

2022 roku, od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności czy historyczne informacje finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tych historycznych informacji finansowych.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

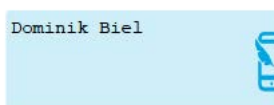
Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia historycznych informacji finansowych spowodowanych oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania

biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy historyczne informacje finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie historycznych informacji finansowych, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Dominik Biel



.....
Nr ewidencyjny 13567

działający w imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3886 w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał historyczne informacje finansowe.

Warszawa, 16.02.2024 r.

2. Historyczne Informacje Finansowe

Historyczne Informacje Finansowe



HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2022 R. DO 31 GRUDNIA 2022 R.

OD 1 STYCZNIA 2021 R. DO 31 GRUDNIA 2021 R.

OD 1 STYCZNIA 2020 R. DO 31 GRUDNIA 2020 R.

Warszawa, dnia 16 lutego 2024 r.

I.	Spis treści	
II.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
III.	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
IV.	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
V.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
VI.	DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	9
	Informacje ogólne	9
	1.1. Informacje o jednostce	9
	1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki	10
	1.3. Zatwierdzenie do publikacji	12
	Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	12
	2.1. Podstawa sporządzenia historycznych informacji finansowych	12
	2.2. Informacja dotycząca sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
	2.3. Nowe standardy i interpretacje	15
	2.4. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości	16
	Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	28
	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości – zastosowanie MSSF po raz pierwszy	30
	Szczegółowe noty oraz objaśnienia	54
	3.1. Należności i aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	54
	3.2. Inwestycje (akcje i udziały) w jednostkach zależnych oraz pozostałe zaangażowanie w kapitale	55
	3.3. Pożyczki udzielone	78
	3.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79
	3.5. Kapitał własny	79
	3.5.1. Kapitał podstawowy	79
	3.5.2. Kapitał zapasowy	81
	3.5.3. Pozostałe kapitały rezerwowe	81
	3.5.4. Zyski zatrzymane	82
	3.5.5. Akcje własne	82
	3.5.6. Dywidendy	83
	3.5.7. Zysk/(Strata) na akcję	83
	3.6. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony	84
	3.7. Pozostałe rezerwy	86
	3.8. Zobowiązania z tytułu pożyczek	86
	3.9. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	86
	3.10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	86
	3.11. Zyski/(Straty) z inwestycji	87
	3.12. Koszty operacyjne	88
	3.13. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	88
	3.14. Przychody i koszty finansowe	89
	3.15. Podatek dochodowy	89

3.16. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	91
3.17. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych	98
3.18. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	99
3.19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	100
3.20. Aktywa i zobowiązania warunkowe	103
3.21. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia	103
3.22. Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych	103
3.22.1. Ryzyko płynności	104
3.22.2. Ryzyko inwestycyjne	105
3.22.3. Ryzyko rynkowe	106
3.22.4. Ryzyko kredytowe	107
3.22.5. Ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność	107
3.23. Zarządzanie kapitałem	108
3.24. Informacje o wynagrodzeniach oraz świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	108
3.25. Zatrudnienie	110
3.26. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	110
3.27. Alternatywna Spółka Inwestycyjna	110
3.28. Dodatkowe informacje dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej – Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz inne informacje	111
a. Zestawienie lokat alternatywnej spółki inwestycyjnej	111
b. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej	119
c. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto	124
d. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej	124
e. 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	125
f. Informacje o wyemitowanych przez alternatywną spółkę inwestycyjną instrumentach finansowych innych niż prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej	126
g. Szczególne uprawnienia majątkowe i niemajątkowe niezwiązane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, o ile przyznano takie uprawnienia	126
h. Liczba i rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz wartość aktywów netto przypadające na dany rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej	126
i. Szczegółowy opis sposobu ustalania aktywów netto na prawo uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, zgodnie z dokumentami wewnętrznymi alternatywnej spółki inwestycyjnej	126
3.29. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej emitenta	127
3.30. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	127

II. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa trwałe		118 803,24	1 499 939,58	89 834,51
Rzeczowe aktywa trwałe		41 789,97	-	821,24
Pozostałe należności długoterminowe		77 013,27	83 013,27	89 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	3.3	-	1 416 926,31	-
Aktywa obrotowe		319 097 333,67	444 757 846,22	846 475 452,35
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	3.1	8 698 459,73	5 603 700,80	637 882,00
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	3.1	3 122 072,00	811 889,00	-
Należności handlowe oraz pozostałe	3.1	449 451,46	224 410,29	1 032 464,49
Należności z tytułu podatku dochodowego		885 941,00	268 749,00	153 309,00
Inwestycje (akcje i udziały)	3.2	268 596 403,59	435 107 206,25	839 312 518,32
Pożyczki udzielone	3.3	6 418 235,86	2 378 332,00	2 753 013,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.4	30 926 770,03	363 558,88	2 586 265,54
AKTYWA RAZEM		319 216 136,91	446 257 785,80	846 565 286,86

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kapitał własny		205 844 998,18	302 371 751,94	655 561 737,57
Kapitał podstawowy	3.5.1	4 065 460,80	4 065 460,80	3 900 000,00
Kapitał zapasowy	3.5.2	281 075 936,00	656 814 776,40	149 801 858,12
Pozostałe kapitały rezerwowe	3.5.3	20 000 000,00	20 000 000,00	20 000 000,00
Zyski/(straty) zatrzymane	3.5.4	(98 692 811,15)	(376 401 188,33)	482 315 567,28
Akcje własne	3.5.5	(603 587,47)	(2 107 296,93)	(455 687,83)
Zobowiązania długoterminowe		16 923 035,00	58 529 117,00	146 225 291,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.6	16 923 035,00	58 529 117,00	146 225 291,00
Zobowiązania krótkoterminowe		96 448 103,73	85 356 916,86	44 778 258,29
Zobowiązania z tytułu pożyczek	3.8	-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	3.9	63 354 904,00	61 995 279,00	42 439 879,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3.10	33 093 199,73	23 361 637,86	2 338 379,29
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		319 216 136,91	446 257 785,80	846 565 286,86

III. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Aktualizacja wartości inwestycji	3.11	(212 888 487,20)	(474 225 207,32)	593 539 682,33
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	3.11	79 921 863,81	11 151 728,72	5 959 469,99
Pozostałe przychody z inwestycji	3.11	339 795,14	3 117 588,22	130 969,00
Zyski/(Strata) z inwestycji		(132 626 828,25)	(459 955 890,38)	599 630 121,32
Koszty działalności operacyjnej	3.12	(3 615 455,70)	(2 461 720,49)	(1 271 386,93)
Pozostałe przychody operacyjne	3.13	117 664,40	81 416,13	239 869,11
Pozostałe koszty operacyjne	3.13	(3 527 975,70)	(1 512,64)	(525 845,74)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		(139 652 595,25)	(462 337 707,38)	598 072 757,76
Przychody finansowe	3.14	25 400,18	6 000,00	6 000,00
Koszty finansowe	3.14	(545 638,08)	(72 123,95)	(2 080 986,48)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(140 172 833,15)	(462 403 831,33)	595 997 771,28
Podatek dochodowy	3.15	41 480 022,00	86 002 643,00	(113 682 204,00)
Zysk/(Strata) netto		(98 692 811,15)	(376 401 188,33)	482 315 567,28
Inne całkowite dochody netto		-	-	-
Całkowite dochody razem		(98 692 811,15)	(376 401 188,33)	482 315 567,28
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)	3.5.7	(2,43)	(9,71)	12,54
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)	3.5.7	(2,43)	(9,71)	12,54

IV. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Działalność operacyjna				
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego		(98 692 811,15)	(376 401 188,33)	482 315 567,28
Korekty:		92 948 435,37	376 791 381,39	(483 766 659,43)
Podatek dochodowy	3.15	280 740,00	1 693 531,00	1 959 703,00
Amortyzacja	3.12	46 691,93	821,24	9 784,45
Aktualizacja wartości inwestycji	3.11	212 888 486,74	474 225 207,32	(593 539 682,33)
(Zysk) z tytułu sprzedaży inwestycji	3.11	(79 921 863,81)	(11 151 728,72)	(5 959 469,99)
(Przychody) i koszty odsetkowe	3.18	(233 137,19)	(117 588,22)	(50 120,00)
Inne korekty		651 079,00	-	(85 845,38)
Zmiana stanu rezerw	3.6	(41 606 082,00)	(87 696 174,00)	111 722 501,00
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	3.18	(139 041,17)	(185 945,80)	(74 752,57)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	3.10	981 561,87	23 258,57	2 251 222,39
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	3.18	(92 131 818,42)	(36 092 024,09)	(9 823 214,29)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	3.18	129 954 197,89	38 121 317,76	10 409 958,76
Udzielone pożyczki		(7 570 400,00)	(3 208 487,31)	(1 020 000,00)
Spłaty udzielonych pożyczek		650 000,00	893 000,00	847 000,00
Otrzymane odsetki		53 600,00	90 182,22	71 533,00
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(897 932,00)	(1 819 282,00)	(2 100 471,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		24 313 271,69	(1 625 100,36)	(3 066 285,68)
Działalność inwestycyjna				
Wydatki:		(88 481,90)	-	(8 199,00)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(88 481,90)	-	(8 199,00)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		(88 481,90)	-	(8 199,00)
Działalność finansowa				
Wpływy:		8 695 000,00	1 060 102,50	11 400 000,00
Otrzymane zaliczki na objęcie akcji		6 955 000,00	-	-
Sprzedaż akcji własnych	3.5.5	1 080 000,00	1 060 102,50	6 100 000,00
Otrzymane pożyczki		-	-	5 300 000,00
Inne wpływy finansowe		660 000,00	3 112 000,00	-
Wydatki:		(2 356 578,64)	(1 657 708,80)	(6 041 876,60)
Skup akcji własnych	3.5.5	(1 696 578,64)	(1 657 708,80)	(281 499,60)
Spłata otrzymanych pożyczek		-	-	(5 660 000,00)
Odsetki		-	-	(100 377,00)
Inne wydatki finansowe		(660 000,00)	(3 112 000,00)	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej		6 338 421,36	(597 606,30)	5 358 123,40
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		30 563 211,15	(2 222 706,66)	2 283 638,72
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	3.4	30 563 211,15	(2 222 706,66)	2 283 638,72
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3.4	363 558,88	2 586 265,54	302 626,82

Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich
ekwiwalentów

3.4

30 926 770,03

363 558,88

2 586 265,54

V. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

2020 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2020 r.	3 900 000,00	29 907 930,13	-	133 499 010,89	(879 271,13)	166 427 669,89
Podział zysku	-	133 499 010,89	-	(133 499 010,89)	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(281 499,60)	(281 499,60)
Sprzedaż akcji własnych	-	6 394 917,10	-	-	705 082,90	7 100 000,00
Utworzenie kapitału rezerwowego	-	(20 000 000,00)	20 000 000,00	-	-	-
Transakcje z właścicielami	-	119 893 927,99	20 000 000,00	(133 499 010,89)	423 583,30	6 818 500,40
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	482 315 567,28	-	482 315 567,28
Całkowite dochody	-	-	-	482 315 567,28	-	482 315 567,28
Stan na dzień 31 grudnia 2020 r.	3 900 000,00	149 801 858,12	20 000 000,00	482 315 567,28	(455 687,83)	655 561 737,57

2021 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2021 r.	3 900 000,00	149 801 858,12	20 000 000,00	482 315 567,28	(455 687,83)	655 561 737,57
Podział zysku	-	482 315 567,28	-	(482 315 567,28)	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(1 657 708,80)	(1 657 708,80)
Sprzedaż akcji własnych	-	43 691,80	-	-	6 099,70	49 791,50
Podwyższenie kapitału	165 460,80	24 653 659,20	-	-	-	24 819 120,00
Transakcje z właścicielami	165 460,80	507 012 918,28	-	(482 315 567,28)	(1 651 609,10)	23 211 202,70
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(376 401 188,33)	-	(376 401 188,33)
Całkowite dochody	-	-	-	(376 401 188,33)	-	(376 401 188,33)
Stan na dzień 31 grudnia 2021 r.	4 065 460,80	656 814 776,40	20 000 000,00	(376 401 188,33)	(2 107 296,93)	302 371 751,94

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

VI. DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Informacje ogólne

1.1. Informacje o jednostce

JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna (zwana dalej: „JR HOLDING ASI”, „Spółka” lub „Emitent”) powstała w wyniku przekształcenia Spółki z o.o. w Spółkę Akcyjną, a umowa Spółki z o.o. (JR INVEST Sp. z o.o.) sporządzona została w dniu 27 października 2003 r., w formie aktu notarialnego (Rep. A Nr 6961/2003).

W dniu 19 grudnia 2003 roku dokonano pierwszego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców Jednostki jeszcze przed przekształceniem w Spółkę Akcyjną, pod numerem KRS 0000184099.

W dniu 18 lipca 2011 roku aktem notarialnym Rep. A Nr 6182/2011 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 Sad 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 – Śródmieścia 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.

Spółce nadano:

- REGON: 356763788,
- NIP: 679-27-81-972

Spółka jest zarejestrowana w Polsce.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Grzegórzeckiej 67d lok. 105 w Krakowie. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podmiotem dominującym wobec Spółki jest Pan January Ciszewski.

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

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

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

Spółka prowadzi bezpośrednią działalność inwestycyjną skupioną na segmencie innowacyjnych spółek, 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. Modelowy proces inwestycyjny prowadzi do upublicznienia spółki portfelowej stwarzając możliwość realizacji wyjścia z inwestycji.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Zarząd

Skład Zarządu na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych przedstawia się następująco:

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r.	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu
Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2021 r.	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu
Artur Jedynak	Wiceprezes Zarządu
Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2022 r.	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu
Artur Jedynak	Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r. w składzie Zarządu Spółki nie wystąpiły zmiany.

W dniu 20 maja 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki, wskutek upływu kadencji Zarządu Emitenta, powołała uchwałą nr 10/5/2020 z dnia 20 maja 2020 r. Pana Januarego Ciszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu JR HOLDING ASI nowej IV kadencji.

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

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 związku z powyższym skład Zarządu na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- Wskutek upływu kadencji Rady Nadzorczej, w dniu 31 sierpnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 17/08/2020 powołało w skład Rady Nadzorczej na okres nowej kadencji następujące osoby:
 - Pana Tomasza Wykurz,
 - Pana Romana Pudełko,

- Pana Marka Sobieskiego,
- Pana Artura Górskiego oraz
- Pana Edwarda Kóska.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2020 r. przedstawiał się następująco:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2020 r.	Funkcja
Artur Górski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Sobieski	Członek Rady Nadzorczej
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Roman Pudełko	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Wykurz	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 12 października 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło odwołać ze składu Rady Nadzorczej Panów: Tomasza Wykurz, Artura Górskiego, Romana Pudełko, Marka Sobieskiego oraz Edwarda Kóska. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, postanowiło powołać do składu Rady Nadzorczej: Panów Macieja Fersztorowskiego, Łukasza Kaletę, Marka Sobieskiego, Romana Pudełko, Edwarda Kóska oraz Artura Górskiego (wyznaczając go jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej).
- W dniu 13 grudnia 2021 r. Zarząd Spółki otrzymał od Pana Marka Sobieskiego rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 23 grudnia 2021 r.

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2021 r.	Funkcja
Artur Górski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Roman Pudełko	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Kaleta	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2022 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

- W dniu 6 września 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że Rada Nadzorcza obecnej kadencji składać się będzie z 6 członków oraz powołano do składu Rady Nadzorczej Panią Ilonę Borkowską.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2022 r. przedstawiał się następująco:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2022 r.	Funkcja
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Roman Pudełko	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Kaleta	Członek Rady Nadzorczej
Adrian Stachura	Członek Rady Nadzorczej
Ilona Borkowska	Członek Rady Nadzorczej

Po dniu bilansowym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2023 roku uchwałą nr 20/06/2023 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Adriana Stachurę. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH uchwałą nr 21/06/2023 wyznaczyło do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Łukasza Kaletę, w związku z powyższym skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji przedstawiał się następująco:

Skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych	Funkcja
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Roman Pudełko	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Kaleta	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ilona Borkowska	Członek Rady Nadzorczej

1.3. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. (wraz z danymi porównawczymi) zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 16 lutego 2024 r.

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia historycznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe JR HOLDING ASI za lata obrotowe obejmujące 12 miesięcy i zakończone 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2020 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), zatwierdzone do stosowania w UE (dalej: „MSSF”), obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2022 r. Standardy te zostały zastosowane do wszystkich prezentowanych okresów. Historyczne informacje finansowe przygotowano na podstawie

rocznych sprawozdań finansowych za lata 2020-2022 sporządzonych zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości (dalej: „PZR”) – Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (dalej: „Ustawa o rachunkowości” lub „UoR”).

Niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzono za trzy lata obrotowe dla celów zamieszczenia w prospekcie w związku z planowanym dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Datą sprawozdawczą (datą bilansową) historycznych informacji finansowych jest 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Informacje te zostały sporządzone z uwzględnieniem zwolnień dopuszczonych przez MSSF1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy* (dalej: „MSSF 1”). Dalsze informacje dotyczące przejścia na MSSF przedstawiono w paragrafie „Zmiana zasad (polityki) rachunkowości – Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.

Na podstawie uchwały nr 22 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 października 2021 r., w sprawie stosowania MSSF na podstawie art. 45 ust. 1a i art. 45 ust. 1c Ustawy o rachunkowości, Spółka będzie sporządzała sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF od okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się od dnia 1 stycznia 2022 roku. Dodatkowo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że Historyczne informacje finansowe na potrzeby przygotowania prospektu Spółki mogą być sporządzane zgodnie z MSSF/MSR.

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

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

Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Spółki

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

Na obecnym etapie pandemii nie ma podstaw by stwierdzić, że będzie ona miała wpływ na realizację planów Spółki lub sytuację finansową, chyba że epidemia ta odbije się w dłuższym okresie na sytuację na rynkach kapitałowych. Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa COVID-19 i wpływem pandemii na działalność jednostki. Na datę zatwierdzenia niniejszych historycznych informacji finansowych do publikacji w ocenie Zarządu pandemia COVID-19 nie zagraża kontynuacji działalności.

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 na Ukrainie i 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 pochodzą 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 sprawozdania 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.

2.2. Informacja dotycząca sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna uzyskała wpis do rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 27.09.2019 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 (JR HOLDING ASI nie posiada takich jednostek) (MSSF 10 paragraf 32).

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

oceny Zarządu oraz niepewność szacunków”). Na tej podstawie Zarząd jednostki podjął decyzję o sporządzeniu wyłącznie jednostkowego sprawozdania finansowego za lata 2020-2022. Jest to zgodne z par. 8A MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe* (dalej: „MSR 27”), który mówi, że jednostka inwestycyjna, która musi w okresie bieżącym oraz we wszystkich prezentowanych okresach porównawczych stosować wyjątek w zakresie konsolidacji w odniesieniu do wszystkich swoich jednostek zależnych zgodnie z paragrafem 31 MSSF 10, sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe jako swoje jedyne sprawozdanie finansowe.

2.3. Nowe standardy i interpretacje

Szereg nowych standardów, zmian do standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujący dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2022 r. i nie zostały one zastosowane w niniejszych historycznych informacjach finansowych.

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17

MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. Nowy standard zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi; niemniej jednak zakres standardu nie jest ograniczony jedynie do firm ubezpieczeniowych, a umowy zawierane przez podmioty inne niż firmy ubezpieczeniowe mogą także zawierać element spełniający definicję umowy ubezpieczeniowej (jak zdefiniowano w MSSF 17). Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie.

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce

Zmiana do MSR 1 wprowadza wymóg ujawniania istotnych informacji dotyczących zasad rachunkowości, które zostały zdefiniowane w standardzie. Zmiana wyjaśnia, że informacje na temat polityk rachunkowości są istotne, jeżeli w przypadku ich braku, użytkownicy sprawozdania finansowego nie byłiby w stanie zrozumieć innych istotnych informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, dokonano również zmian wytycznych Rady w zakresie stosowania koncepcji istotności w praktyce, aby zapewnić wytyczne dotyczące stosowania pojęcia istotności do ujawnień dotyczących zasad rachunkowości. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2023 r.

- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

W 2021 r. Rada opublikowała zmianę do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” w zakresie definicji wartości szacunkowych. Zmiana do MSR 8 wyjaśnia, w jaki sposób jednostki powinny odróżniać zmiany zasad rachunkowości od zmian wartości szacunkowych. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2023 r.

- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”

Zmiany do MSR 12 precyzują, w jaki sposób rozliczać podatek odroczony od transakcji takich jak leasing i zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie.

- Zmiana do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”

Zmiana dotyczy wymogów przejściowych w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Celem zmiany jest zapewnienie użyteczności informacji finansowych dla inwestorów w okresie pierwszego zastosowania nowego standardu wprowadzając określone uproszczenia w odniesieniu do prezentacji danych porównawczych. Zmiana dotyczy wyłącznie zastosowania nowego standardu MSSF 17 i nie ma wpływu na żadne inne wymogi zawarte w MSSF 17.

- Zmiana do MSSF 16 „Leasing”

We wrześniu 2022 r. Rada zmieniła standard MSSF 16 „Leasing” uzupełniając wymogi dotyczące późniejszej wyceny obowiązania leasingowego w przypadku transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, w sytuacji, gdy spełnione są kryteria MSSF 15 i gdy transakcję należy ująć jako sprzedaż. Zmieniony standard zawiera nowy przykład, który ilustruje zastosowanie nowego wymogu w tym zakresie. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2024 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

W 2020 roku Rada opublikowała zmiany do MSR 1, które wyjaśniają kwestię prezentacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe. W październiku 2022 r. Rada wydała kolejne poprawki do standardu MSR 1, które adresują kwestię klasyfikacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe, w odniesieniu do których jednostka zobowiązana jest spełniać określone wymogi umowne tzw. kowenanty. Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2024 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business). W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów. Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską

Spółka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe Standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

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

2.4. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości

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

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

Prezentacja historycznych informacji finansowych

Historyczne 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 wariantcie porównawczym, natomiast Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

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

Segmenty operacyjne

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

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

Waluta funkcjonalna

Pozycje zawarte w historycznych informacjach finansowych 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 historycznych informacjach finansowych prezentowane są w złotych polskich („PLN”, „zł”), o ile nie wskazano inaczej.

Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i modernizacji. Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 10 000,00 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

1) Ogólne zasady

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.

2) Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Spółka wycenia aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie rozpoczęcia leasingu według kosztu, który obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu, Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu, tj. w wartości kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się metodą liniową przez okres leasingu.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania prezentowane są w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Spółka dokonuje grupowania tych składników zgodnie z klasami bazowymi składników aktywów, a informację o tych klasach ujawnia w notach objaśniających do sprawozdania.

3) Zobowiązania z tytułu leasingu

Spółka wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Na potrzeby wyceny początkowej zobowiązania z tytułu leasingu Spółka ustala wartość opłat leasingowych obejmujących w szczególności:

- stałe opłaty leasingowe i zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- kwoty oczekiwane do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Spółka może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu, Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- naliczenie odsetek od zobowiązania,
- zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe,
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej zobowiązania w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

Tym samym, każda opłata leasingowa jest alokowana pomiędzy zobowiązanie (prezentowane w odrębnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na długo- i krótkoterminowe), a koszt odsetek z tytułu leasingu (ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w kosztach finansowych).

Aktywa i zobowiązania finansowe

1) 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.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub gdy składnik aktywów finansowych oraz zasadniczo całe ryzyko i korzyści z nim związane zostają przeniesione na inny podmiot.

Spółka wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie przestało istnieć, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

2) Aktywa finansowe

a. 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,
 - aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć,
 - 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).
- Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w innych całkowitych dochodach.
- 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).

b. 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.

„Pozostałe należności długoterminowe”, „Należności z tytułu sprzedaży inwestycji”, „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz „Pożyczki udzielone” prezentowane są w odrębnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej. Należności handlowe oraz pozostałe należności zawierają się w pozycji „należności handlowe oraz pozostałe” sprawozdania z sytuacji finansowej.

Wycena należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Z uwagi na nieistotne kwoty, Spółka nie wyodrębnia przychodów z tytułu odsetek jako osobnej pozycji, lecz ujmuje je w pozostałych przychodach z inwestycji lub w przychodach finansowych.

c. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

Wycena do wartości godziwej inwestycji oparta jest:

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

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

W przypadku niektórych inwestycji, gdzie brak jest informacji o istotnej zmianie sytuacji danej spółki względem warunków ujętych w transakcji nabycia, czy ze względu na wczesny etap rozwoju spółki a także brak możliwości efektywnego zastosowania alternatywnych sposobów wyceny, Spółka przyjmuje wycenę w oparciu o cenę nabycia jako najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej. Nadmienić należy,

że zastosowanie ceny nabycia wymaga analizy uwarunkowań zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych w celu stwierdzenia, że nie zachodzą przesłanki do skorygowania wyceny in minus.

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

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.

d. 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.

e. 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 sprawozdaniu 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.

3) 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, w tym udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach

Inwestycje, w tym udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach 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 przedsiębiorstwach 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.

Płatności w formie akcji

Na dzień sporządzenia niniejszych informacji historycznych informacji finansowych w Spółce nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane byłyby opcje zamienne na akcje Spółki.

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 jest zwolniona 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.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu historycznej 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

Zgodnie z kryteriami paragrafu 27 MSSF 10 jednostka spełnia definicję jednostki inwestycyjnej jeżeli:

- uzyskuje środki finansowe od jednego lub większej liczby inwestorów w celu świadczenia temu inwestorowi (tym inwestorom) usług w zakresie zarządzania inwestycjami;
- zobowiązuje się wobec swojego inwestora (swoich inwestorów), że przedmiotem jej działalności jest inwestowanie środków finansowych jedynie w celu uzyskiwania zwrotów pochodzących ze wzrostu wartości inwestycji, z przychodów z inwestycji lub z obu tych źródeł; oraz
- dokonuje wyceny i oceny wyników działalności w odniesieniu do zasadniczo wszystkich swoich inwestycji według wartości godziwej.

Głównym celem jakim kieruje się JR HOLDING ASI nabywając akcje i udziały różnych spółek jest uzyskiwanie korzyści poprzez inwestowanie w takie spółki, gdzie oczekuje się zwrotu pochodzącego ze wzrostu wartości tych inwestycji. Spółka inwestuje środki pozyskane od wielu inwestorów. Najistotniejszą kwestią dla nich jest zwrot z zainwestowanego kapitału w długim okresie. Zarząd Spółki analizuje i ocenia wyniki działalności Spółki przez pryzmat wzrostu wartości godziwej posiadanych aktywów.

Spółka znajduje się obecnie na etapie budowy portfela inwestycyjnego. Modelową strategią dla wyjścia z inwestycji jest ich upublicznienie lub sprzedaż inwestorowi branżowemu. Na datę prospektu zrealizowane inwestycje dotyczyły głównie wyjścia z segmentu nieruchomości oraz sprzedaży walorów wybranych spółek portfelowych poprzez transakcje giełdowe.

W związku z powyższym, Spółka uważa, że spełnia definicję „jednostki inwestycyjnej” w rozumieniu MSSF 10.

Skutkiem tego jest brak sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Szerzej kwestia ta została zaadresowana w sekcji „Informacja dotycząca 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 na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 *Podatek dochodowy* w oparciu o zysk/stratę podatkową, podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

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 zostały opisany w istotnych informacjach po dniu bilansowym.

Szczegółowe informacje na temat wyceny poszczególnych inwestycji wraz z analizą wrażliwości wycen zaprezentowana została w nocie 3.2, gdzie Emitent m.in. zwrócił uwagę na ryzyko zmiany wartości godziwej inwestycji o największej wartości w portfelu na dzień bilansowy, czyli inwestycji w spółkę Ongeno Sp. z o.o., związane z niepewnością co do efektu zakończenia eksperymentu medycznego przez tą spółkę realizowanego. We wskazanej nodzie znajduje się również opis dotyczący komunikatu KNF w przedmiocie potencjalnej manipulacji na akcjach Ekipa Holding S.A. oraz Medcamp S.A. wraz z oszacowaniem potencjalnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

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

Zgodnie z MSSF 1 Spółka zastosowała te same zasady (politykę) rachunkowości sporządzając sprawozdanie z sytuacji finansowej według MSSF na wszystkie daty bilansowe oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów a także sprawozdanie z przepływów pieniężnych za wszystkie okresy zaprezentowane w jej pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Wszystkie standardy, które weszły w życie w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zostały zastosowane od dnia 1 stycznia 2019 roku.

Niniejsza część historycznych informacji finansowych przedstawia główne korekty dokonane przez Spółkę, przekształcające sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z PSR, włączając w to sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2022 roku oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okresy zakończone 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2022 roku, a także uzgodnienie podstawowych korekt do sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy zakończone 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2022 roku.

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

1) Ocena umów pod kątem elementów leasingu. Spółka dokonała oceny wszystkich umów, które były w mocy w dniu 1 stycznia 2020 roku pod kątem tego, czy umowy te zawierają element leasingu, opierając się na warunkach jakie istniały na dzień 1 stycznia 2020 roku. Zobowiązania leasingowe zostały wycenione w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych krańcową stopą pożyczkową leasingobiorcy na dzień 1 stycznia 2020 roku. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały wycenione w wysokości zobowiązań leasingowych na moment ujęcia początkowego. Opłaty leasingowe związane z umowami, których termin kończył się w ciągu 12 miesięcy od dnia zastosowania MSSF oraz leasingi, dla których bazowe aktywa były niskiej wartości (nie przekraczającej 5.000 USD) zostały ujęte jako koszt rozłożony liniowo w okresie leasingu.

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

Uzgodnienie pomiędzy poprzednimi zasadami rachunkowości, a MSSF przedstawiono poniżej. Brak wpływu na zysk netto Spółki w którymkolwiek z analizowanych okresów sprawozdawczych. Nie było

również potrzeby korygowania kapitałów na bilansie otwarcia. Jedyne zmiany dotyczą zmian w prezentacji między UoR a MSSF. Istotna zmiana dotyczy uznania działalności inwestycyjnej Spółki za podstawową działalność operacyjną.

Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2020 roku

Pozycje zmieniające, według UoR	Nr korekty	Stan na dzień 31 grudnia 2020 r.			Nazwa pozycji według MSSF
		Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF - reklasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	
A. Aktywa trwałe		2 072 503,51	(1 982 669,00)	89 834,51	Aktywa trwałe
II. Rzeczowe aktywa trwałe		821,24	-	821,24	Rzeczowe aktywa trwałe
1. Środki trwałe		821,24	-		
c) urządzenia techniczne i maszyny		821,24	-		
III. Należności długoterminowe		89 013,27	(89 013,27)	-	
3. Od pozostałych jednostek	1	89 013,27	(89 013,27)	-	
	1		89 013,27	89 013,27	Pozostałe należności długoterminowe
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 982 669,00	(1 982 669,00)	-	
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	1 982 669,00	(1 982 669,00)	-	
B. Aktywa obrotowe		846 475 452,35	0,00	846 475 452,35	Aktywa obrotowe
II. Należności krótkoterminowe		1 802 280,27	21 375,22		
3. Należności od pozostałych jednostek		1 802 280,27	(1 802 280,27)	-	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	3b	8 650,00	(8 650,00)	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3b, 4	153 309,00	(153 309,00)	-	
c) inne	3b, 3c	1 640 321,27	(1 640 321,27)	-	
	3c		637 882,00	637 882,00	Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć
	3b		1 032 464,49	1 032 464,49	Należności handlowe oraz pozostałe
	4		153 309,00	153 309,00	Należności z tytułu podatku dochodowego
III. Inwestycje krótkoterminowe		844 651 796,86	-		
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		844 651 796,86	(844 651 796,86)	-	
a) w jednostkach powiązanych		134 353 438,32	(134 353 438,32)	-	
- udziały lub akcje	5	132 110 904,32	(132 110 904,32)	-	
- udzielone pożyczki	6	2 242 534,00	(2 242 534,00)	-	

b) w pozostałych jednostkach		707 712 093,00	(707 712 093,00)	-	
- udziały lub akcje	5	707 201 614,00	(707 201 614,00)	-	
- udzielone pożyczki	6	510 479,00	(510 479,00)	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 586 265,54	(2 586 265,54)	-	
- środki w kasie i na rachunkach	7	2 586 265,54	(2 586 265,54)	-	
	5		839 312 518,32	839 312 518,32	Inwestycje (akcje i udziały)
	6		2 753 013,00	2 753 013,00	Pożyczki udzielone
	7	-	2 586 265,54	2 586 265,54	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3b	21 375,22	(21 375,22)	-	
D. Udziały (akcje) własne	8	455 687,83	(455 687,83)	-	
AKTYWA RAZEM		849 003 643,69	(2 438 356,83)	846 565 286,86	AKTYWA RAZEM

Stan na dzień 31 grudnia 2020 r.					
Pozycje zmieniające, według UoR	Nr korekty	Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF - rekasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	Nazwa pozycji według MSSF
A. Kapitał (fundusz) własny		656 017 425,40	(455 687,83)	655 561 737,57	Kapitał własny
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	9	3 900 000,00	(3 900 000,00)	-	
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	10	149 801 858,12	(149 801 858,12)	-	
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	11	20 000 000,00	(20 000 000,00)	-	
VIII. Zysk (strata) netto	12	482 315 567,28	(482 315 567,28)	-	
	9		3 900 000,00	3 900 000,00	Kapitał podstawowy
	10		149 801 858,12	149 801 858,12	Kapitał zapasowy
	11		20 000 000,00	20 000 000,00	Pozostałe kapitały rezerwowe
	12		482 315 567,28	482 315 567,28	Zyski/(straty) zatrzymane
	8		(455 687,83)	(455 687,83)	Akcje własne
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		192 986 218,29	(1 982 669,00)		
I. Rezerwy na zobowiązania		148 207 960,00	(1 982 669,00)	146 225 291,00	Zobowiązania długoterminowe
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	148 207 960,00	(1 982 669,00)	146 225 291,00	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
III. Zobowiązania krótkoterminowe		44 674 731,02	103 527,27	44 778 258,29	Zobowiązania krótkoterminowe
1. Wobec jednostek powiązanych		85 747,40	(85 747,40)	-	
b) inne	15	85 747,40	(85 747,40)	-	

Historyczne Informacje Finansowe

3. Wobec pozostałych jednostek		44 588 983,62	(44 588 983,62)	-	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	14, 15	42 569 454,69	(42 569 454,69)	-	
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15	19 528,93	(19 528,93)	-	
i) inne	15	2 000 000,00	(2 000 000,00)	-	
	14		42 439 879,00	42 439 879,00	Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji
	15		2 338 379,29	2 338 379,29	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe
IV. Rozliczenia międzyokresowe		103 527,27	(103 527,27)	-	
- krótkoterminowe	15	103 527,27	(103 527,27)	-	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		849 003 643,69	(2 438 356,83)	846 565 286,86	KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM

Uzgodnienie sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku

Pozycje zmieniane, według UoR		Nr korekty	Za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2020 r.			Nazwa pozycji według MSSF
			Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF - reklasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	16	139 500,00	(139 500,00)	-	
B	Koszty działalności operacyjnej		(1 271 386,93)	1 271 386,93	-	
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		(1 131 886,93)	1 131 886,93	-	
		17		593 539 682,33	593 539 682,33	Aktualizacja wartości inwestycji
		18		5 959 469,99	5 959 469,99	Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji
		19		130 969,00	130 969,00	Pozostałe przychody z inwestycji
				599 630 121,32	599 630 121,32	Zyski/(Straty) z inwestycji
				(1 271 386,93)	(1 271 386,93)	Koszty działalności operacyjnej
D	Pozostałe przychody operacyjne	16	100 369,11	139 500,00	239 869,11	Pozostałe przychody operacyjne
E	Pozostałe koszty operacyjne		(525 845,74)	-	(525 845,74)	Pozostałe koszty operacyjne
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(1 557 363,56)	599 630 121,32	598 072 757,76	Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej
G	Przychody finansowe		599 636 121,32	(599 630 121,32)	6 000,00	Przychody finansowe
II	Odsetki	19	130 969,00	(130 969,00)		
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	18	5 959 469,99	(5 959 469,99)		
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	17	593 539 682,33	(593 539 682,33)		
V	Inne		6 000,00	-		
H	Koszty finansowe		(2 080 986,48)	-	(2 080 986,48)	Koszty finansowe
I	Odsetki, w tym:		(80 986,48)	-		
IV	Inne		(2 000 000,00)	-		
I	Zysk (strata) przed opodatkowaniem		595 997 771,28	-	595 997 771,28	Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem
J	Podatek dochodowy		(113 682 204,00)	-	(113 682 204,00)	Podatek dochodowy
L	Zysk (strata) netto		482 315 567,28	-	482 315 567,28	Zysk/(Strata) netto

- Inne całkowite dochody netto

482 315 567,28 **Całkowite dochody razem**

12,54 **Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na
akcję (w zł)**

Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2021 roku

Pozycje zmieniające, według UoR	Nr korekty	Stan na dzień 31 grudnia 2021 r.			Nazwa pozycji według MSSF
		Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF - reklasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	
A. Aktywa trwałe		6 077 674,58	(4 577 735,00)	1 499 939,58	Aktywa trwałe
III. Należności długoterminowe		83 013,27	(83 013,27)	-	
3. Od pozostałych jednostek	1	83 013,27	(83 013,27)	-	
	1		83 013,27	83 013,27	Pozostałe należności długoterminowe
IV. Inwestycje długoterminowe		1 416 926,31	(1 416 926,31)	-	
2. Długoterminowe aktywa finansowe		1 416 926,31	(1 416 926,31)	-	
c) w pozostałych jednostkach		1 416 926,31	(1 416 926,31)	-	
- udzielone pożyczki		1 416 926,31	(1 416 926,31)	-	
	6b		1 416 926,31	1 416 926,31	Pożyczki udzielone długoterminowe
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		4 577 735,00	(4 577 735,00)	-	
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	4 577 735,00	(4 577 735,00)	-	
B. Aktywa obrotowe		444 757 846,22	0,00	444 757 846,22	Aktywa obrotowe
I. Zapasy		116 850,00	(116 850,00)	-	
5. Zaliczki na dostawy i usługi	3b	116 850,00	(116 850,00)	-	
II. Należności krótkoterminowe		6 702 020,32	206 728,77		
3. Należności od pozostałych jednostek		6 702 020,32	(6 702 020,32)	-	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	3b	15 415,00	(15 415,00)	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3b, 4	268 749,00	(268 749,00)	-	
c) inne	3b, 3c	6 417 856,32	(6 417 856,32)	-	
	3a		811 889,00	811 889,00	Należności z tytułu sprzedaży inwestycji
	3c		5 603 700,80	5 603 700,80	Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć
	3b		224 410,29	224 410,29	Należności handlowe oraz pozostałe
	4		268 749,00	268 749,00	Należności z tytułu podatku dochodowego
III. Inwestycje krótkoterminowe		437 849 097,13	-		

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		437 849 097,13	(437 849 097,13)	-	
a) w jednostkach powiązanych		67 842 133,64	(67 842 133,64)	-	
- udziały lub akcje	5	66 015 832,64	(66 015 832,64)	-	
- udzielone pożyczki	6	1 826 301,00	(1 826 301,00)	-	
b) w pozostałych jednostkach		369 643 404,61	(369 643 404,61)	-	
- udziały lub akcje	5	369 091 373,61	(369 091 373,61)	-	
- udzielone pożyczki	6	552 031,00	(552 031,00)	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		363 558,88	(363 558,88)	-	
- środki w kasie i na rachunkach	7	363 558,88	(363 558,88)	-	
	5		435 107 206,25	435 107 206,25	Inwestycje (akcje i udziały)
	6a		2 378 332,00	2 378 332,00	Pożyczki udzielone
	7		363 558,88	363 558,88	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3b	89 878,77	(89 878,77)	-	
D. Udziały (akcje) własne	8	2 107 296,93	(2 107 296,93)	-	
AKTYWA RAZEM		452 942 817,73	(6 685 031,93)	446 257 785,80	AKTYWA RAZEM

Stan na dzień 31 grudnia 2021 r.					
Pozycje zmieniające, według UoR	Nr korekty	Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF - reklasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	Nazwa pozycji według MSSF
A. Kapitał (fundusz) własny		304 479 048,87	(2 107 296,93)	302 371 751,94	Kapitał własny
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	9	4 065 460,80	(4 065 460,80)	-	
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	10	656 814 776,40	(656 814 776,40)	-	
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	11	20 000 000,00	(20 000 000,00)	-	
VIII. Zysk (strata) netto	12	(376 401 188,33)	376 401 188,33	-	
	9		4 065 460,80	4 065 460,80	Kapitał podstawowy
	10		656 814 776,40	656 814 776,40	Kapitał zapasowy
	11		20 000 000,00	20 000 000,00	Pozostałe kapitały rezerwowe
	12		(376 401 188,33)	(376 401 188,33)	Zyski/(straty) zatrzymane
	8		(2 107 296,93)	(2 107 296,93)	Akcje własne
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		148 463 768,86	(4 577 735,00)		

I. Rezerwy na zobowiązania		63 106 852,00	(4 577 735,00)	58 529 117,00	Zobowiązania długoterminowe
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	63 106 852,00	(4 577 735,00)	58 529 117,00	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
III. Zobowiązania krótkoterminowe		64 110 559,59	21 246 357,27	85 356 916,86	Zobowiązania krótkoterminowe
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-	
b) inne	15	-	-	-	
3. Wobec pozostałych jednostek		64 110 559,59	(64 110 559,59)	-	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	14, 15	62 073 397,84	(62 073 397,84)	-	
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15	37 161,75	(37 161,75)	-	
i) inne	15	2 000 000,00	(2 000 000,00)	-	
	14		61 995 279,00	61 995 279,00	Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji
	15		23 361 637,86	23 361 637,86	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe
IV. Rozliczenia międzyokresowe		21 246 357,27	(21 246 357,27)	-	
- krótkoterminowe	15	21 246 357,27	(21 246 357,27)	-	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		452 942 817,73	(6 685 031,93)	446 257 785,80	KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM

Uzgodnienie sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2021 roku

Pozycje zmieniane, według UoR		Nr korekty	Za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2021 r.			Nazwa pozycji według MSSF
			Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF - reklasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	16	76 000,00	(76 000,00)	-	
B	Koszty działalności operacyjnej		(2 461 720,49)	2 461 720,49	-	
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		(2 385 720,49)	2 385 720,49	-	
		17		(474 225 207,32)	(474 225 207,32)	Aktualizacja wartości inwestycji
		18		11 151 728,72	11 151 728,72	Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji
		19		3 117 588,22	3 117 588,22	Pozostałe przychody z inwestycji
				(459 955 890,38)	(459 955 890,38)	Zyski/(Straty) z inwestycji
				(2 461 720,49)	(2 461 720,49)	Koszty działalności operacyjnej
D	Pozostałe przychody operacyjne	16	5 416,13	76 000,00	81 416,13	Pozostałe przychody operacyjne
E	Pozostałe koszty operacyjne		(1 512,64)	-	(1 512,64)	Pozostałe koszty operacyjne
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(2 381 817,00)	(459 955 890,38)	(462 337 707,38)	Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej
G	Przychody finansowe		14 275 316,94	(14 269 316,94)	6 000,00	Przychody finansowe
I	Dywidendy	19	3 000 000,00	(3 000 000,00)		
II	Odsetki	19	117 588,22	(117 588,22)		
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	18	11 151 728,72	(11 151 728,72)		
V	Inne		6 000,00	-		
H	Koszty finansowe		(474 297 331,27)	474 225 207,32	(72 123,95)	Koszty finansowe
I	Odsetki, w tym:		(1 802,13)	-		
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	17	(474 225 207,32)	474 225 207,32		
IV	Inne		(70 321,82)	-		
I	Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(462 403 831,33)	-	(462 403 831,33)	Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem
J	Podatek dochodowy		86 002 643,00	-	86 002 643,00	Podatek dochodowy
L	Zysk (strata) netto		(376 401 188,33)	-	(376 401 188,33)	Zysk/(Strata) netto

- Inne całkowite dochody netto

(376 401 188,33) Całkowite dochody razem

(9,71) Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na
akcję (w zł)

Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2022 roku

Pozycje zmieniające, według UoR	Nr korekty	Stan na dzień 31 grudnia 2022 r.			Nazwa pozycji według MSSF
		Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF - reklasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	
A. Aktywa trwałe		10 027 230,24	(9 908 427,00)	118 803,24	Aktywa trwałe
III. Należności długoterminowe		77 013,27	(77 013,27)	-	
3. Od pozostałych jednostek	1	77 013,27	(77 013,27)	-	
	1		77 013,27	77 013,27	Pozostałe należności długoterminowe
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		9 908 427,00	(9 908 427,00)	-	
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	9 908 427,00	(9 908 427,00)	-	
B. Aktywa obrotowe		319 097 333,67	-	319 097 333,67	Aktywa obrotowe
II. Należności krótkoterminowe		12 864 351,19	(12 864 351,19)		
3. Należności od pozostałych jednostek		12 864 351,19	(12 864 351,19)	-	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	3b	95 759,00	(95 759,00)	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3b, 4	943 799,00	(943 799,00)	-	
c) inne	3b, 3c	11 824 793,19	(11 824 793,19)	-	
	3a		3 122 072,00	3 122 072,00	Należności z tytułu sprzedaży inwestycji
	3c		8 698 459,73	8 698 459,73	Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć
	3b		449 451,46	449 451,46	Należności handlowe oraz pozostałe
	4		885 941,00	885 941,00	Należności z tytułu podatku dochodowego
III. Inwestycje krótkoterminowe		305 941 409,48	-		
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		305 941 409,48	(305 941 409,48)	-	
a) w jednostkach powiązanych		48 065 329,39	(48 065 329,39)	-	
- udziały lub akcje	5	46 376 775,61	(46 376 775,61)	-	
- udzielone pożyczki	6	1 688 553,78	(1 688 553,78)	-	
b) w pozostałych jednostkach		226 949 310,06	(226 949 310,06)	-	
- udziały lub akcje	5	222 219 627,98	(222 219 627,98)	-	
- udzielone pożyczki	6	4 729 682,08	(4 729 682,08)	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		30 926 770,03	(30 926 770,03)	-	

Historyczne Informacje Finansowe

- środki w kasie i na rachunkach	7	326 770,03	(326 770,03)	-	
	5		268 596 403,59	268 596 403,59	Inwestycje (akcje i udziały)
	6a		6 418 235,86	6 418 235,86	Pożyczki udzielone
	7		30 926 770,03	30 926 770,03	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3b	291 573,00	(291 573,00)	-	
D. Udziały (akcje) własne	8	603 587,47	(603 587,47)	-	
AKTYWA RAZEM		329 728 151,38	(10 512 014,47)	319 216 136,91	AKTYWA RAZEM

Stan na dzień 31 grudnia 2022 r.					
Pozycje zmieniające, według UoR	Nr korekty	Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF - rekasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	Nazwa pozycji według MSSF
A. Kapitał (fundusz) własny		206 448 585,65	(603 587,47)	205 844 998,18	Kapitał własny
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	9	4 065 460,80	(4 065 460,80)	-	
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	10	281 075 936,00	(281 075 936,00)	-	
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	11	20 000 000,00	(20 000 000,00)	-	
VIII. Zysk (strata) netto	12	(98 692 811,15)	98 692 811,15	-	
	9		4 065 460,80	4 065 460,80	Kapitał podstawowy
	10		281 075 936,00	281 075 936,00	Kapitał zapasowy
	11		20 000 000,00	20 000 000,00	Pozostałe kapitały rezerwowe
	12		(98 692 811,15)	(98 692 811,15)	Zyski/(straty) zatrzymane
	8		(603 587,47)	(603 587,47)	Akcje własne
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		123 279 565,73			
I. Rezerwy na zobowiązania		26 831 462,00	(9 908 427,00)	16 923 035,00	Zobowiązania długoterminowe
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	26 831 462,00	(9 908 427,00)	16 923 035,00	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
III. Zobowiązania krótkoterminowe		73 506 349,46	22 941 754,27	96 448 103,73	Zobowiązania krótkoterminowe
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-	
b) inne	15	-	-	-	
3. Wobec pozostałych jednostek		73 506 349,46	(73 506 349,46)	-	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	14, 15	64 535 279,13	(64 535 279,13)	-	

Historyczne Informacje Finansowe

g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15	16 070,33	(16 070,33)	-	
i) inne	15	8 955 000,00	(8 955 000,00)	-	
	14		63 354 904,00	63 354 904,00	Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji
	15		33 093 199,73	33 093 199,73	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe
IV. Rozliczenia międzyokresowe		22 941 754,27	(22 941 754,27)	-	
- krótkoterminowe	15	22 941 754,27	(22 941 754,27)	-	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		329 728 151,38	(10 512 014,47)	319 216 136,91	KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM

Uzgodnienie sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2022 roku

Pozycje zmieniane, według UoR		Nr korekty	Za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2022 r.			Nazwa pozycji według MSSF
			Dane według UoR	Efekt przejścia na MSSF – rekasyfikacje	Dane przekształcone MSSF	
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	16	66 000,00	(66 000,00)	-	
B	Koszty działalności operacyjnej		(3 615 455,70)	3 615 455,70	-	
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		(3 549 455,70)	3 549 455,70	-	
		17		(212 888 487,20)	(212 888 487,20) Aktualizacja wartości inwestycji	
		18		79 921 863,81	79 921 863,81 Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	
		19		339 795,14	339 795,14 Pozostałe przychody z inwestycji	
				(132 626 828,25)	(132 626 828,25) Zyski/(Straty) z inwestycji	
				(3 615 455,70)	(3 615 455,70) Koszty działalności operacyjnej	
D	Pozostałe przychody operacyjne	16	51 664,40	66 000,00	117 664,40 Pozostałe przychody operacyjne	
E	Pozostałe koszty operacyjne		(3 527 975,70)	-	(3 527 975,70) Pozostałe koszty operacyjne	
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(7 025 767,00)	(132 626 828,25)	(139 652 595,25) Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	
G	Przychody finansowe		80 287 059,13	(80 261 658,95)	25 400,18 Przychody finansowe	
I	Dywidendy	19	3 600,00	(3 600,00)		
II	Odsetki	19	336 195,14	(336 195,14)		
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	18	79 921 863,81	(79 921 863,81)		
V	Inne		25 400,18	-		
H	Koszty finansowe		(213 434 125,28)	212 888 487,20	(545 638,08) Koszty finansowe	
I	Odsetki, w tym:		(2 403,73)	-		
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	17	(212 888 487,20)	212 888 487,20		
IV	Inne		(543 234,35)	-		
I	Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(140 172 833,15)	-	(140 172 833,15) Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	
J	Podatek dochodowy		41 480 022,00	-	41 480 022,00 Podatek dochodowy	
L	Zysk (strata) netto		(98 692 811,15)	-	(98 692 811,15) Zysk/(Strata) netto	

- Inne całkowite dochody netto

(98 692 811,15) **Całkowite dochody razem**

(2,43) **Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na
akcję (w zł)**

Wyjaśnienia korekt do sprawozdań z sytuacji finansowej

Numer korekty	Efekt przejścia na MSSF - zmiany reklasifikacyjne	
	Dane według UoR, przeniesienie pozycji:	Dane przekształcone wg MSSF, przeniesienie do pozycji:
Korekta nr 1	Należności długoterminowe - od pozostałych jednostek	Pozostałe należności długoterminowe
Korekta nr 2	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Korekta nr 3a	Należności od jedn., w których jedn. pos. zaang. w kap. - inne (<i>dotyczące należności z tyt. sprzedaży inwestycji</i>)	Należności z tytułu sprzedaży inwestycji
Korekta nr 3b	Zapasy - zaliczki na dostawy i usługi Należności od jedn., w których jedn. pos. zaang. w kap. - inne (<i>z wyjątkiem należności z tyt. sprzedaży inwestycji</i>) Należności od pozostałych jednostek: - z tytułu dostaw i usług - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (<i>z wyjątkiem należności z tyt. podatku dochodowego</i>) - inne (<i>z wyjątkiem należności z tyt. zakupu inwestycji</i>) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Należności handlowe oraz pozostałe
Korekta nr 3c	Należności od pozostałych jednostek: - inne (<i>należności z tyt. zakupu inwestycji</i>)	Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć
Korekta nr 4	Należności od pozostałych jednostek: - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (<i>dotyczące należności z tyt. podatku dochodowego</i>)	Należności z tytułu podatku dochodowego
Korekta nr 5	Krótkoterminowe aktywa finansowe - w jednostkach powiązanych * udziały lub akcje - w pozostałych jednostkach * udziały lub akcje	Inwestycje (udziały i akcje)
Korekta nr 6a	Krótkoterminowe aktywa finansowe - w jednostkach powiązanych * udzielone pożyczki - w pozostałych jednostkach * udzielone pożyczki	Pożyczki udzielone
Korekta nr 6b	Długoterminowe aktywa finansowe - w pozostałych jednostkach * udzielone pożyczki	Pożyczki udzielone długoterminowe
Korekta nr 7	Krótkoterminowe aktywa finansowe -środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Korekta nr 8	Udziały (akcje) własne prezentowane jako Aktywa	Akcje własne prezentowane jako element Kapitałów własnych
Korekta nr 9	Kapitał (fundusz) podstawowy	Kapitał podstawowy

Korekta nr 10	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym	Kapitał zapasowy
Korekta nr 11	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym	Pozostałe kapitały rezerwowe
Korekta nr 13	Zobowiązania krótkoterminowe - wobec jednostek powiązanych - inne (<i>dotyczące pożyczek</i>)	Zobowiązania z tytułu pożyczek
Korekta nr 14	Zobowiązania krótkoterminowe - wobec pozostałych jednostek - z tytułu dostaw i usług (<i>dotyczące zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji</i>)	Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji
Korekta nr 15	Zobowiązania krótkoterminowe -wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz inne (<i>z wyjątkiem pożyczek</i>) -wobec pozostałych jednostek: * z tytułu dostaw i usług (<i>z wyjątkiem zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji</i>) * z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń * inne Rozliczenia międzyokresowe - krótkoterminowe	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Wyjaśnienia korekt do sprawozdań z całkowitych dochodów

Efekt przejścia na MSSF - zmiany reklasifikacyjne		
Numer korekty	Dane według UoR, przeniesienie pozycji:	Dane przekształcone wg MSSF, przeniesienie do pozycji:
Korekta nr 16	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	Pozostałe przychody operacyjne
Korekta nr 17	Przychody finansowe - Aktualizacja wartości aktywów finansowych Koszty finansowe - Aktualizacja wartości aktywów finansowych	Aktualizacja wartości inwestycji
Korekta nr 18	Przychody finansowe - Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji
Korekta nr 19	Przychody finansowe - Dywidendy - Odsetki - (<i>przychody odsetkowe dotyczące pożyczek udzielonych</i>)	Pozostałe przychody z inwestycji

Uzgodnienie istotnych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2020 r.	Dane według UoR		Efekt przejścia na MSSF - reklasyfikacje	Dane przekształcone MSSF
		Wyjaśnienia		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	482 315 567,28		-	482 315 567,28
Korekty zysku netto oraz zmiany w kapitale obrotowym	(485 876 987,50)	2	2 110 328,07	(483 766 659,43)
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	-	1	(9 823 214,29)	(9 823 214,29)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	-	1	10 409 958,76	10 409 958,76
Udzielone pożyczki	-	1	(1 020 000,00)	(1 020 000,00)
Spłaty udzielonych pożyczek	-	1	847 000,00	847 000,00
Otrzymane odsetki	-	1	71 533,00	71 533,00
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	2	(2 100 471,00)	(2 100 471,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 561 420,22)		495 134,54	(3 066 285,68)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	475 749,47	1	(483 948,47)	(8 199,00)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	5 369 309,47		(11 186,07)	5 358 123,40
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 283 638,72		-	2 283 638,72
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 283 638,72		-	2 283 638,72
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-		-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	302 626,82		-	302 626,82
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 586 265,54		-	2 586 265,54

Wyjaśnienia:

- 1) 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. Jest to główna różnica między sprawozdaniem z przepływów pieniężnych przygotowanym według UoR, gdzie transakcje z tej działalności prezentowano jako działalność inwestycyjną, a przygotowanym według MSSF. Pozostała kwota różnicy w reklasyfikacji dotyczy innych reklasyfikacji dokonanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które przekładają się na prezentację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, kwoty nieistotne.
- 2) Zgodnie z wymogami MSSF należy osobno ujawnić kwoty przepływów dotyczących podatku dochodowego, stąd dodatkowa pozycja. Korekta o podatek według UoR była ujęta w ramach korekt zysku netto i zmian w kapitale obrotowym. Pozostała kwota różnicy w reklasyfikacji dotyczy innych reklasyfikacji dokonanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które przekładają się na prezentację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, kwoty nieistotne.

Uzgodnienie istotnych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2021 roku

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2021 r.	Dane według UoR	Wyjaśnienia	Efekt przejścia na MSSF - rekasyfikacje	Dane przekształcone MSSF
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego	(376 401 188,33)		-	(376 401 188,33)
Korekty zysku/(straty) netto oraz zmiany w kapitale obrotowym	372 060 638,59	1, 2	4 730 742,80	376 791 381,39
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	-	1	(36 092 024,09)	(36 092 024,09)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	-	1	38 121 317,76	38 121 317,76
Udzielone pożyczki	-	1	(3 208 487,31)	(3 208 487,31)
Spłaty udzielonych pożyczek	-	1	893 000,00	893 000,00
Otrzymane odsetki	-	1	90 182,22	90 182,22
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	2	(1 819 282,00)	(1 819 282,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 340 549,74)		2 715 449,38	(1 625 100,36)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 801 196,78	1	(2 801 196,78)	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(683 353,70)		85 747,40	(597 606,30)
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 222 706,66)		-	(2 222 706,66)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(2 222 706,66)		-	(2 222 706,66)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-		-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 586 265,54		-	2 586 265,54
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	363 558,88		-	363 558,88

Wyjaśnienia:

- 1) 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. Jest to główna różnica między sprawozdaniem z przepływów pieniężnych przygotowanym według UoR, gdzie transakcje z tej działalności prezentowano jako działalność inwestycyjną, a przygotowanym według MSSF. Pozostała kwota różnicy w rekasyfikacji dotyczy innych rekasyfikacji dokonanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które przekładają się na prezentację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, kwoty nieistotne.
- 2) Zgodnie z wymogami MSSF należy osobno ujawnić kwoty przepływów dotyczących podatku dochodowego, stąd dodatkowa pozycja. Korekta o podatek według UoR była ujęta w ramach korekt zysku/(straty) netto i zmian w kapitale obrotowym. Pozostała kwoty różnicy w

rekasyfikacji dotyczy innych rekasyfikacji dokonanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które przekładają się na prezentację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, kwoty nieistotne.

Uzgodnienie istotnych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2022 roku

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2022 r.	Dane według UoR	Wyjaśnienia	Efekt przejścia na MSSF - rekasyfikacje	Dane przekształcone MSSF
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego	(98 692 811,15)		-	(98 692 811,15)
Korekty zysku/(straty) netto oraz zmiany w kapitale obrotowym	92 050 503,37	1, 2	897 932,00	92 948 435,37
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	-	1	(92 131 818,42)	(92 131 818,42)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	-	1	129 954 197,89	129 954 197,89
Udzielone pożyczki	-	1	(7 570 400,00)	(7 570 400,00)
Spłaty udzielonych pożyczek	-	1	650 000,00	650 000,00
Otrzymane odsetki	-	1	53 600,00	53 600,00
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	2	(897 932,00)	(897 932,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 642 307,78)		30 955 579,47	24 313 271,69
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	30 867 097,57	1	-30 955 579,47	(88 481,90)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	6 338 421,36			6 338 421,36
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	30 563 211,15		-	30 563 211,15
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	30 563 211,15		-	30 563 211,15
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-		-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	363 558,88		-	363 558,88
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	30 926 770,03		-	30 926 770,03

Wyjaśnienia:

- 1) 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. Jest to główna różnica między sprawozdaniem z przepływów pieniężnych przygotowanym według UoR, gdzie transakcje z tej działalności prezentowano jako działalność inwestycyjną, a przygotowanym według MSSF. Pozostała kwota różnicy w rekasyfikacji dotyczy innych rekasyfikacji dokonanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które przekładają się na prezentację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, kwoty nieistotne.
- 2) Zgodnie z wymogami MSSF należy osobno ujawnić kwoty przepływów dotyczących podatku dochodowego, stąd dodatkowa pozycja. Korekta o podatek według UoR była ujęta w ramach korekt zysku/(straty) netto i zmian w kapitale obrotowym. Pozostała kwoty różnicy w

rekasyfikacji dotyczy innych rekasyfikacji dokonanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które przekładają się na prezentację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, kwoty nieistotne.

Szczegółowe noty oraz objaśnienia

3.1. Należności i aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć

Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Od jednostek niepowiązanych	8 698 459,73	5 603 700,80	637 882,00
Od jednostek powiązanych	-	-	-
	8 698 459,73	5 603 700,80	637 882,00

Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć powstają w Spółce, jeśli na koniec okresu sprawozdawczego nie doszło jeszcze do rejestracji zakupu danej inwestycji w KRS lub rejestrze akcjonariuszy, a nastąpiła zapłata za tę inwestycję.

W 2020 r. pozycja ta dotyczyła zakupu:

- akcji spółki Ekipa Holding S.A w liczbie 11 130 000 za kwotę 111 300,00 zł oraz
- akcji spółki Noctiluca S.A. w liczbie 37 613 za kwotę 526 582,00 zł.

Obie inwestycje zostały zarejestrowane w 2021 r.

W 2021 r. pozycja ta dotyczyła zakupu lub objęcia:

- akcji spółki LaserTec S.A w liczbie 2 330 za kwotę 2 903 700,80 zł oraz
- akcji spółki Femion Technology S.A. w liczbie 457 814 za kwotę 1 200 000,00 zł.
- udziałów spółki OpenApp Sp. z o.o. w liczbie 45 za kwotę 1 500 000,00 zł.

Powyższe inwestycje zostały zarejestrowane w 2022 r.

W 2022 r. pozycja ta dotyczyła zakupu lub objęcia:

- udziałów spółki THE BATTERIES Sp. z o.o. w liczbie 196 za kwotę 6 000 000,00 zł,
- udziałów spółki MINDENTO Sp. z o.o. w liczbie 192 za kwotę 1 500 000,00 zł,
- udziałów spółki FLUENCE Sp. z o.o. w liczbie 18 za kwotę 1 198 455,73 zł,
- akcji spółki LaserTec S.A za kwotę 4,00 zł (drobne różnice spisane po dniu bilansowym).

Powyższe inwestycje zostały zarejestrowane w 2023 r.

Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Od jednostek niepowiązanych	3 122 072,00	811 889,00	-
Od jednostek powiązanych	-	-	-
	3 122 072,00	811 889,00	-

Należności handlowe oraz pozostałe	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Należności od podmiotów powiązanych*	-	-	1 000 000,00
Należności handlowe	100 020,46	17 681,52	11 089,27
Należności podatkowe/budżetowe	57 858,00	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	291 573,00	89 878,77	21 375,22
Inne należności	-	116 850,00	-
	449 451,46	224 410,29	1 032 464,49
w tym, poza MSSF 9	291 573,00	89 878,77	21 375,22

* Należności od podmiotów powiązanych na koniec 2020 r. dotyczyły sprzedaży akcji własnych do jednego z akcjonariuszy.

W analizowanych okresach brak było odpisów aktualizujących, które zmniejszałyby wartość należności. Nie było również należności dochodzonych na drodze sądowej.

Z uwagi na krótkoterminowy charakter powyższych należności, ich wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

3.2. Inwestycje (akcje i udziały) w jednostkach zależnych oraz pozostałe zaangażowanie w kapitale

Inwestycje	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Akcje	107 482 719,08	330 438 597,34	701 282 916,72
Udziały	161 113 684,51	104 668 608,89	138 029 601,60
	268 596 403,59	435 107 206,23	839 312 518,32

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.

Poniżej przedstawiono wszystkie inwestycje w podziale na stopień podporządkowania wobec JR HOLDING ASI.

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). JR HOLDING ASI pełni rolę inwestora pasywnego w tych inwestycjach.

Działając zgodnie z wyznaczoną polityką inwestycyjną, Spółka nabywa i obejmuje akcje lub udziały w spółkach kapitałowych. JR HOLDING ASI 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.

Wszystkie poniższe Spółki prowadzą swoją działalność gospodarczą na terytorium Polski i mają tutaj siedzibę.

Zaangażowanie na 31.12.2020	kapitałowe	Forma inwestycji	Liczba posiadanych akcji/udziałów (szt.)	Udział w kapitale podstawowym oraz w głosach na WZ (%)	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
<i>Spółki zależne</i>						
PALABRA Sp. z o.o.		udziały	48 000	100,00	2 400 097,00	3 926 871,62
LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.		udziały	14 000	100,00	1 386 020,00	2 432 344,09
KPM INVEST Sp. z o.o.**		udziały	12 500	100,00	1 010 000,00	98 612 832,01
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.		udziały	4 500	100,00	8 464 932,00	11 809 000,51
ZIELONA Sp. z o.o.***		udziały	2 572	100,00	62 077,90	15 329 856,09
PATENT FORGE Sp. z o.o.		udziały	80	80,00	4 000,00	4 000,00
TASTEIN Sp. z o.o.		udziały	78	78,00	3 900,00	3 900,00

				13 331 026,90	132 118 804,32
<i>Spółki stowarzyszone</i>					
GANADOR Sp. z o.o.	udziały	50	50,00	2 500,00	77 463,95
BABACO S.A.	akcje	225 000	45,00	50 000,00	50 000,00
ONGENO SP. z o.o. (dawniej: Adelante Sp. z o.o.)	udziały	700	35,28	35 000,00	5 833 333,33
AVATRIX S.A.	akcje	4 000 000	31,47	4 800 000,00	6 280 000,00
MEDCAMP S.A.	akcje	7 620 000	29,14	1 583 500,00	16 002 000,00
COLUMBUS ENERGY S.A.	akcje	10 274 286	25,38	602 689,60	572 277 730,20
				7 073 689,60	600 520 527,48
<i>Pozostałe spółki z zaangażowaniem w kapitale</i>					
4CELL THERAPIES S.A. (HELIX IMMUNO-ONCOLOGY S.A.)	akcje	2 200 000	16,64	2 970 000,00	402 206,18
SYNERGA.FUND S.A.	akcje	40 777 244	14,93	815 544,88	7 910 785,34
TOPELVELTENNIS.COM S.A.	akcje	2 600 000	14,44	1 300 000,00	1 937 000,00
ALL IN! GAMES S.A. (dawniej: SETANTA S.A.)	akcje	4 620 000	13,40	13 580 572,40	64 680 000,00
EKIPA S.A.*	akcje	11 130 000	11,99	-	-
BERG HOLDING S.A.	akcje	1 742 000	7,57	1 584 000,00	5 347 940,00
RED DEV STUDIO S.A.	akcje	350 000	6,25	35 000,00	784 000,00
NEXITY GLOBAL S.A.	akcje	400 000	4,00	8 800 000,00	7 680 000,00
OXYGEN S.A.	akcje	1 964 750	3,73	982 375,00	2 082 635,00
NOCTILUCA S.A.*	akcje	37 613	2,89	-	-
ONE MORE LEVEL S.A.	akcje	1 500 000	2,80	12 000 000,00	15 450 000,00
GENXONE S.A.	akcje	19 000	0,58	703 847,50	398 620,00
				42 771 339,78	106 673 186,52
Inwestycje razem				89 542 373	839 312 518,32
w tym:					
akcje					701 282 916,72
udziały					138 029 601,60

* Na dzień 31 grudnia 2020 r. akcje nie były jeszcze zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy, udział % przedstawiony po rejestracji akcji. W bilansie ich wartość została zaprezentowana w pozycji "Należności handlowe oraz pozostałe".

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

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

W 2020 r. zmiana w portfelu spółek zależnych i stowarzyszonych dotyczyła:

- nabycia akcji/udziałów nowych spółek;
- objęcia dodatkowych 600 udziałów spółki ONGENO Sp. z o.o. (dawniej: Adelante Sp. z o.o.) przy jednoczesnym rozwodnieniu udziału ze 100% do 35,28% (zmiana statusu spółki z zależnej na stowarzyszoną);
- w spółce GANADOR Sp. z o.o. miało miejsce umorzenie udziałów, stąd liczba udziałów w posiadaniu JR HOLDING ASI spadła z 23 000 na 50 szt., przy czym udział procentowy pozostał na poziomie 50%.

Emitent wycenia udziały w Ongeno Sp. z o.o. metodą rynkową biorąc pod uwagę cenę jaką za udziały w tej spółce (czyli ten sam instrument finansowy, który posiada Emitent) zapłacili niezależni od spółki Ongeno inwestorzy inni niż Emitent, co jest zgodne z MSSF 13 par. 62, B5.

Spółka 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 spółki, w której nie brał udziału Emitent, miała miejsce w marcu 2020 r. W dniu 18.03.2020 do spółki przystąpiło 16 inwestorów prywatnych obejmując łącznie 84 udziały za łączną kwotę 4,2 mln PLN, przy wycenie 50 tys. PLN za jeden udział. W wyniku tej transakcji nowi inwestorzy objęli 4,2% kapitału, a wartość udziałów Emitenta w spółce Ongeno wzrosła do 35 mln zł. Wycena ta została potwierdzona w 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 ocenia postępy w realizacji planu biznesowego oraz uwzględnia wszystkie informacje o wynikach i działaniu jednostki, w której dokonano inwestycji, jakie stały się racjonalnie dostępne dla inwestora pomiędzy datą początkowego ujęcia a datą wyceny. Na datę przygotowania historycznych informacji finansowych wycena spółki Ongeno Sp. z o.o. innymi metodami niż zastosowana metoda rynkowa (metoda ostatniej rundy) nie była możliwa, gdyż spółka nie osiąga jeszcze przychodów ze swojej działalności, tj. eksperyment jest wciąż kontynuowany (przeszczepy komórek macierzystych wg informacji ze spółki będą wykonane w pierwszym kwartale 2024 r., a pierwsza ocena ich skuteczności odbędzie się w drugim kwartale 2024 r.).

Na dzień 31.12.2020 r. jedyną możliwą metodą wyceny spółki Ongeno była metoda rynkowa oparta na wycenie w ostatniej rundzie, gdyż spółka ta nie osiągała jeszcze przychodów ze swojej działalności tj. eksperyment był wciąż kontynuowany. Sporządzając sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2020 r. Emitent dokonał oceny postępu realizacji planu i stwierdził, że z uwagi na Pandemię COVID – 19 zaistniały wydarzenia, na podstawie których można było stwierdzić, że plan biznesowy zaprezentowany inwestorom w marcu 2020 nie zostanie wykonany. Miało to związek z faktem, iż po rozpoczęciu pandemii szpitale w Polsce zamknęły możliwość realizacji eksperymentów medycznych w swoich placówkach co znacznie utrudniło pracę przygotowawczą do przeszczepów dla kolejnych 6 osób. Spółka jednak postanowiła wykorzystać ten czas na budowę swojego własnego Banku Tkanek i Komórek co ułatwi dokończenie eksperymentu w przyszłości. Biorąc to pod uwagę Emitent wyceniając udziały spółki Ongeno na dzień 31.12.2020 wg wartości godziwej stosując metodę rynkową pomniejszył wartość tych udziałów wynikającą z ostatniej rundy biorąc pod uwagę zdarzenia związane z Pandemią COVID - 19 związane z częściowym zawieszeniem realizacji planu operacyjnego jako istotnego wydarzenia mającego wpływ na wycenę spółki. W kolejnych okresach sprawozdawczych tych pomniejszeń nie było, gdyż szpitale zostały otwarte i spółka Ongeno powróciła do realizacji założonego planu, zatem wycena udziałów w tej spółce zarówno na koniec 2021 jak i 2022 r. była wykonywana po wartości tych udziałów z ostatniej rundy.

Należy zwrócić uwagę, że biegły rewident, który analizował wycenę spółki Ongeno zwrócił uwagę, że odpis na koniec 2020 r. powinien być zrobiony do kwoty udziału JRH w udziałach Ongeno przy wycenie spółki Ongeno metodą SAN. Takie podejście spowodowałoby pomniejszenie wartości udziałów w spółce Ongeno na koniec 2020 r. o kolejne 4 433 tys. zł co biorąc pod uwagę wartość aktywów JRH na koniec 2020 (846 565,3 tys. zł) jest różnica nieistotną do wartości udziałów Ongeno prezentowanej na ten dzień w sprawozdaniu Emitenta

Emitent na 30.09.2023 r. dokonał oceny postępu realizacji planu i stwierdził, że mimo opóźnień w jego realizacji, eksperyment medyczny prowadzony przez spółkę będzie kontynuowany, w związku z tym nie

ma podstaw do zmiany metody i wartości wyceny (wycena ostatniej transakcji jest wartością godziwą dla udziałów w spółce Ongeno Sp. z o.o.). Opóźnienia w realizacji eksperymentu w 2023 r. związane są z faktem, że spółka zgodnie z zaleceniami Krajowego Centrum Bankowania Tkanek i Komórek, które zatwierdza niezbędny w procesie zamknięty system separacji komórek, powinna dokonywać separacji komórek w najwyższej klasie czystości (klasie D), co ze względów logistycznych nie było możliwe w Szpitalu Klinicznym nr 1 w Lublinie, gdzie Spółka zbudowała zamknięty system separacji w 2022 r. W związku z tym w kwietniu 2023 r. podjęto decyzję o przeniesieniu Banku Tkanek i Komórek do Szpitala Jana Pawła II w Krakowie. Po jego całkowitym wyposażeniu będzie dokonany kolejny audyt ze strony KCBTiK, którego efekt przesądzi o dalszym losie projektu. Według przewidywań Spółki audyt ten odbędzie się w pierwszym kwartale 2024 r. i dopiero po jego pozytywnym wyniku kolejne przeszczepy będą realizowane. Jednocześnie zwraca się uwagę, że dopiero po określeniu efektywności zakończonego eksperymentu medycznego (tj. po określeniu efektywności przeszczepów dokonanych na kolejnych 6 osobach), będzie możliwe rozpoczęcie komercjalizacji terapii leczenia SM, a więc jednoznacznie i realnie będzie można określić cenę i poziom przychodów ze sprzedaży terapii, co umożliwi wycenę inną metodą, niż wartość ostatniej rundy (np. metodą DCF), jednak na dzień sporządzenia historycznych informacji finansowych wartość tej wyceny nie jest możliwa do określenia innymi metodami niż wycena rynkowa w oparciu o ostatnią rundę. W przypadku, gdyby eksperyment nie mógłby być kontynuowany ze względu na brak zgody przez kontrolujące spółkę instytucje lub skutek braku środków pieniężnych na jego kontynuację, albo w przypadku innych okoliczności, które uniemożliwią wykonanie planowanych przeszczepów na kolejnych 6 pacjentach do końca marca 2024 r., Emitent uzna, że wartość godziwa udziałów w spółce Ongeno Sp. z o.o. będzie bliska udziałowi w wartości aktywów netto tej spółki (dokona wyceny metodą SAN), która może być bliska 0 zł. Obecnie spółka pozyskała finansowanie, które umożliwia jej operacje do końca lutego 2024 r. Kolejne finansowanie od zewnętrznego inwestora, które pozwoli na dokończenie eksperymentu w wyżej wskazanych terminach, Spółka planuje pozyskać w lutym 2024 r.

Mając na uwadze przekazane powyżej informacje, Emitent spodziewa się wystąpienia następujących zdarzeń mogących mieć wpływ na wycenę inwestycji w spółkę ONGENO Sp. z o.o. wraz z przewidywanymi terminami ich wystąpienia:

- kolejne finansowanie działalności Ongeno Sp. z o.o. od zewnętrznego inwestora w wysokości 400 tys. zł – do końca lutego 2024 r.,
- audyt zorganizowanego przez Ongeno Sp. z o.o. Banku Tkanek i Komórek w Szpitalu Jana Pawła II w Krakowie przeprowadzony przez KCBTiK – luty 2024 r.,
- przeprowadzenie przez Ongeno Sp. z o.o. przeszczepów komórek macierzystych na kolejnych 6 osobach, w ramach terapii leczenia stwardnienia rozsianego – marzec 2024 r.

W przypadku gdyby którekolwiek z trzech powyżej opisanych zdarzeń nie doszło do skutku we wskazanym powyżej terminie Zarząd Emitenta najpóźniej 31 marca 2024 r. podejmie decyzję o wycenie spółki Ongeno metodą skorygowanych aktywów netto.

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 (określonych powyżej) co może doprowadzić do utraty wartości częściowej lub całkowitej 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, przesłanki do zastosowania metody dochodowej też zostały określone powyżej) lub badając czy nie dokonano na udziałach spółki innych transakcji. Po takiej analizie podejmowana jest przez Emitenta

decyzja o pozostaniu przy obecnej metodzie (transakcyjnej wg ostatniej rundy) lub zmianie na inną metodę jeśli są ku temu określone i opisane powyżej przesłanki. Na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych informacji finansowych Emitent wycenia Ongeno Sp. z o.o. metodą ostatniej rundy opartej na wartości udziałów w ostatnich istotnych transakcjach. Metoda ta jest na chwilę obecną najlepsza wg Emitenta wskutek niewystępowania przesłanek do zastosowania innych metod co zostało powyżej szczegółowo opisane.

Zaangażowanie na 31.12.2021	kapitałowe	Forma inwestycji	Liczba posiadanych akcji/udziałów (szt.)	Udział w kapitale podstawowym oraz w głosach na WZ (%)	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
<i>Spółki zależne</i>						
PALABRA Sp. z o.o.		udziały	48 000	100,00	2 400 097,00	3 926 871,62
KPM INVEST Sp. z o.o.**		udziały	12 500	100,00	1 010 000,00	29 816 255
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.		udziały	4 500	100,00	8 464 932,00	11 809 000,51
ZIELONA Sp. z o.o.***		udziały	2 572	100,00	62 077,90	7 409 856,09
PATENT FORGE Sp. z o.o.		udziały	80	80,00	4 000,00	4 000,00
TASTEIN Sp. z o.o.		udziały	88	88,00	3 902,00	3 902,00
KBJ S.A.		akcje	912 304	50,94	26 519 120,00	13 045 947,20
					38 464 128,90	66 015 832,64

Spółki stowarzyszone

GANADOR Sp. z o.o.	udziały	50	50,00	2 500,00	77 463,95
ADVERTIGO S.A.	akcje	15 000 000	50,42/48,78	3 000 000,00	4 980 000,00
MOTIVIZER Sp. z o.o.	udziały	1 707	44,92	4 000 000,00	4 000 000,00
BABACO S.A.	akcje	225 000	40,86	50 000,00	50 000,00
ONGENO Sp. z o.o.	udziały	700	35,28	35 000,00	35 000 000,00
BESKIDZKIE BIURO INWESTYCYJNE S.A.	akcje	1 380 635	33,68	3 313 524,00	9 553 994,20
ICE CODE GAMES S.A (dawniej: AVATRIX S.A.)	akcje	4 010 000	31,55	4 812 400,00	4 330 800,00
EASYCALL.PL S.A.	akcje	376 500	31,08	7 486 400,00	6 984 075,00
MEDCAMP S.A.	akcje	7 620 000	29,14	1 583 500,00	15 240 000,00
PROMETHEUS S.A.	akcje	491 313	28,08	7 870 826,30	7 870 826,30
CYPHERDOG Sp. z o.o.	udziały	30	23,08	1 458 637,50	1 458 637,50
LASERTEC S.A.*	akcje	2 330	21,09	-	-
				33 612 787,80	89 545 796,95

Pozostałe spółki z zaangażowaniem w kapitale

OPENAPP Sp. z o.o.	udziały	45	15,52	1 500 000,00	1 500 000,00
COLUMBUS ENERGY S.A.****	akcje	10 274 286	14,94	602 689,60	186 683 776,62
SYNERGA.FUND S.A.	akcje	40 777 244	14,93	815 544,88	6 703 778,91
PERGAMIN Sp. z o.o.	udziały	56	14,89	1 500 000,00	1 500 000,00
4CELL THERAPIES S.A.	akcje	2 200 000	11,70	2 970 000,00	402 206,18
EKIPA HOLDING S.A.*****	akcje	12 298 500	11,17	122 985,00	28 368 540,00
TOPELVELTENNIS.COM S.A.	akcje	2 600 000	11,08	1 300 000,00	1 112 800,00

SIDLY Sp. z o.o.	udziały	57	10,52	2 000 000,00	2 000 000,00
LIVEKID Sp. z o.o.	udziały	33	10,00	4 000 000,00	4 000 000,00
EDU GAMES S.A.	akcje	121 497	10,00	499 352,67	499 352,67
MINTE.AI Sp. z o.o.	udziały	61	8,16	1 162 500,00	1 162 500,00
ALL IN! GAMES S.A.	akcje	4 620 000	7,70	13 580 583,88	15 754 200,00
BERG HOLDING S.A.	akcje	1 740 699	7,57	2 046 998,00	1 980 915,46
M FOOD S.A. *****	akcje	335 041	6,41	29 830,35	1 809 221,40
ONE2TRIBE Sp. z o.o.	udziały	283	4,00	1 000 122,00	1 000 122,00
SATREVOLUTION S.A.	akcje	166 513	3,96	5 250 154,89	13 321 040,00
NEXITY GLOBAL S.A.	akcje	389 000	3,89	8 558 000,00	945 270,00
FEMION TECHNOLOGY S.A.	akcje	457 814	2,82	16 518,14	961 409,40
ONE MORE LEVEL S.A.	akcje	1 500 000	2,80	11 996 598,40	7 200 000,00
NOCTILUCA S.A.	akcje	37 613	2,55	526 582,00	1 053 164,00
OXYGEN S.A.	akcje	1 964 750	2,16	989 875,00	1 074 264,00
TRIGGO S.A.	akcje	7 300	0,47	1 007 400,00	445 300,00
T-BULL S.A.	akcje	4 950	0,42	108 900,00	67 716,00
FEMION TECHNOLOGY S.A.*	akcje	800 000	4,93	-	-
OPENAPP Sp. z o.o.*	udziały	45	15,52	-	-
				61 584 634,81	279 545 576,64

Inwestycje razem**110 384 096****133 661 551,51****435 107 206,23****w tym:****akcje****330 438 597,34****udziały****104 668 608,89**

* Na dzień 31 grudnia 2021 r. akcje nie były jeszcze zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy, udział % przedstawiony po rejestracji akcji. W bilansie ich wartość została zaprezentowana w pozycji "Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć".

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

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

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

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

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

W 2021 r. zmiana w portfelu spółek zależnych i stowarzyszonych dotyczyła:

- nabycia akcji/udziałów nowych spółek;
- sprzedaży udziałów spółki Laguna Capital Sp. z o.o.,
- nabycia 10 udziałów spółki Tastein Sp. z o.o. przy jednoczesnym wzroście udziału z 78% do 88%;

- nabycia 10 tysięcy akcji spółki Avatrix S.A. przy jednoczesnym wzroście udziału z 31,47% na 31,55%;
- spadku udziału w spółce Columbus Energy S.A. z 25,38% do 14,93% bez zmian w ilości posiadanych akcji. Spółka przestała być spółką stowarzyszoną.

Zaangażowanie na 31.12.2022	kapitałowe	Forma inwestycji	Liczba posiadanych akcji/udziałów (szt.)	Udział w kapitale podstawowym oraz w głosach na WZ (%)	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
<i>Spółki zależne</i>						
PALABRA Sp. z o.o.		udziały	48 000	100,00	2 400 097,00	5 232 804,64
MONUSZKI 7 Sp. z o.o.		udziały	4 500	100,00	8 464 932,00	11 961 425,75
ZIELONA Sp. z o.o.*		udziały	2 572	100,00	62 077,90	2 459 365,42
MAXIMUS S.A.		akcje	1 200 020	64,00	4 800 139,00	10 260 171,00
					15 727 245,90	29 913 766,81

Spółki stowarzyszone

ADVERTIGO S.A.	akcje	15 000 000	50,42/48,78	3 000 000,00	3 817 126,83
MOTIVIZER Sp. z o.o.	udziały	1 707	44,92	4 000 000,00	37 825 252,63
ONGENO Sp. z o.o.	udziały	700	35,28	35 000,00	35 000 000,00
EKIPA HOLDING S.A.	akcje	5 480 135	13,43	3 436 509,00	16 996 741,08
ICE CODE GAMES S.A (dawniej: AVATRIX S.A.)	akcje	4 000 000	3,15	4 790 400,00	1 460 000,00
EASYCALL.PL S.A.	akcje	378 846	27,23	7 505 627,22	1 591 153,20
MEDCAMP S.A.	akcje	7 620 000	29,14	1 583 500,00	5 488 160,90
PROMETHEUS S.A.	akcje	291 313	15,76	3 870 826,30	5 826 260,00
CYPHERDOG Sp. z o.o.	udziały	30	23,08	1 458 637,50	-
LASERTEC S.A.	akcje	2 330	24,4/16,01	6 903 696,80	3 408 864,80
OPENAPP Sp. z o.o.	udziały	150	37,97	5 000 000,00	5 087 245,64
EDU GAMES S.A.	akcje	323 368	23,66	1 304 712,84	121 285,13
KBJ S.A.	akcje	892 304	49,83	26 119 120,00	16 463 008,80
AIP SEED ASI S.A. (d. TECH-RISE ASI S.A)	akcje	304 414	22,22/17,50	30 441,40	30 441,40
				69 038 471,06	133 115 540,41

Pozostałe spółki z zaangażowaniem w kapitale

BABACO S.A.	akcje	10 000	1,82	2 222,22	25 000,00
SYNERGA.FUND S.A.	akcje	4 077 725	14,93	815 544,88	2 542 620,35
PERGAMIN Sp. z o.o.	udziały	59	11,73	1 500 150,00	3 229 927,27
4CELL THERAPIES S.A.	akcje	2 200 000	11,70	2 970 000,00	2 970 000,00
ROOF RENOVATION S.A.	akcje	2 600 000	11,08	1 300 000,00	1 160 478,11
SIDLY Sp. z o.o.	udziały	57	10,52	2 000 000,00	14 447 387,24
LIVEKID Sp. z o.o.	udziały	235	13,49	5 506 600,00	12 013 320,48
MINTE.AI Sp. z o.o.	udziały	121	14,98	2 325 000,00	2 325 000,00
ALL IN! GAMES S.A.	akcje	4 547 462	7,58	13 493 553,90	6 144 018,33
BERG HOLDING S.A.	akcje	1 737 000	7,55	2 027 478,00	1 069 836,75
M FOOD S.A.	akcje	314 500	6,02	28 079,50	1 446 700,00

ONE2TRIBE S.A.	akcje	1 822 520	3,30	1 000 122,00	540 990,96
SATREvolution S.A.	akcje	160 885	3,67	5 072 704,05	17 616 907,50
NEXITY GLOBAL S.A.	akcje	407 000	4,07	8 551 802,42	1 123 320,00
ONE MORE LEVEL S.A.	akcje	1 500 000	2,80	11 755 076,37	2 805 000,00
OXYGEN S.A.	akcje	1 978 750	2,06	991 635,00	764 335,75
T- BULL S.A.	akcje	4 950	0,42	108 900,00	35 739,00
FEMION TECHNOLOGY S.A.	akcje	3 347 342	18,50	3 366 023,49	3 343 113,88
HEALTHNOMIC S.A.	akcje	180 000	11,33	1 045 000,00	358 791,49
„MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	udziały	805	9,72	3 027 500,00	3 027 500,00
IGLOO Sp. z o.o.	udziały	13 125	9,72	14 472 500,00	14 472 500,00
THE BATTERIES Sp. z o.o.	udziały	98	3,13	3 000 000,00	3 000 000,00
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	udziały	1 334	9,33	2 000 000,00	2 779 166,67
PLANTALUX Sp. z o.o.	udziały	71	8,92	2 700 000,00	2 799 788,77
GREEN LANES Sp. z o.o.	udziały	81	5,24	1 000 000,00	1 053 000,00
THORIUM SPACE Sp. z o.o.	udziały	80	3,01	4 400 000,00	4 400 000,00
BETACOM S.A.	akcje	10 000	0,50	77 687,75	66 500,00
OUTDOORZY S.A.	akcje	6 200	0,06	7 270,00	4 414,40
SOHO DEVELOPMENT S.A.	akcje	2 999	0,01	1 709,43	1 739,42
				94 546 559,01	105 567 096,37

Inwestycje razem**60 473 788****179 312 275,97****268 596 403,59****w tym:****akcje****115 959 781,57****107 482 719,08****udziały****63 352 494,40****161 113 684,51**

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

W 2022 r. zmiana w portfelu spółek zależnych i stowarzyszonych dotyczyła:

- nabycia akcji/udziałów nowych spółek;
- sprzedaży wszystkich udziałów spółek KPM INVEST Sp. z o.o., PATENT FORGE Sp. z o.o., TASTEIN Sp. z o.o., GANADOR Sp. z o.o.,
- sprzedaży 2 346 akcji spółki EASYCALL.PL S.A. przy jednoczesnym spadku udziału z 31% do 27%;
- sprzedaży 200 000 akcji spółki PROMETHEUS S.A. przy jednoczesnym spadku udziału z 28% do 16%;
- EKIPA HOLDING S.A. (spółka przejmowana) połączyła się z Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (spółka przejmująca) w 2022 roku tworząc nowy podmiot Ekipa Holding S.A.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację i dostosowuje strategię wyjść zarówno do sytuacji rynkowej, sytuacji w spółkach portfelowych oraz bieżących potrzeb finansowych Spółki. Poniżej zaprezentowano aktualną strategię wyjścia dla poszczególnych inwestycji Spółki.

Spółka	Spółka publiczna	Spółka niepubliczna	Posiada udziały w spółce publicznej	Spółka będąca przedmiotem odwrotnego przejęcia	Nowa Inwestycja (od 01.01.2022)	Uwagi	Termin wyjścia - ramy czasowe (miesiące)
ALL IN GAMES S.A.	x					Możliwa sprzedaż do inwestora branżowego. W spółce jest ustanowiony Lock-up na części akcji	48
SYNERGA.FUND S.A.	x	x				Pod obserwacją w zależności od projektu Ongeno	24
OXYGEN S.A.	x					Z uwagi na udział w akcjonariacie możliwa sprzedaż rynkowa.	24
ROOF RENOVATION S.A.	x		x			Sprzedaż do inwestora branżowego lub sprzedaż rynkowa	24
MEDCAMP S.A.	x					Sprzedaż do inwestora branżowego.	24
ZIELONA SP. Z O.O.		x	x			Decyzja inwestycyjna powiązana z decyzją dotyczącą działań na akcjach One More Level S.A.	12
ONGENO SP. Z O.O.		x				Upublicznienie lub sprzedaż do inwestora branżowego.	48
MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.		x				Wyjście z sektora nieruchomości. Możliwa sprzedaż spółki lub projektu.	12
PALABRA SP. Z O.O.		x				Wyjście z sektora nieruchomości. Możliwa sprzedaż spółki lub projektu.	12
BERG HOLDING S.A.	x					Z uwagi na udział w akcjonariacie możliwa sprzedaż rynkowa.	36

ICE CODE GAMES SP. Z O.O (d. AVATRIX S.A)	x	x		36
NEXITY GLOBAL S.A.	x		Spółka w trakcie przekształceń organizacyjnych, gotowa na odwrotne przejęcie (list intencyjny z The Batteries).	36
4CELL THERAPIES S.A.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	48
BABACO S.A.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
ONE MORE LEVEL S.A.	x		Możliwa sprzedaż do inwestora branżowego lub sprzedaż rynkowa.	48
T-BULL S.A.	x		Z uwagi na udział w akcjonariacie możliwa sprzedaż rynkowa.	48
EASYCALL.PL S.A.	x	x	Decyzja inwestycyjna powiązana z decyzją dotyczącą działań na akcjach SATREV S.A..	24
EKIPA HOLDING S.A.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego.	36
MOTIVIZER SP. Z O.O.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	12
KBJ S.A.	x		Możliwa sprzedaż do inwestora branżowego.	36
ADVERTIGO S.A.	x	x	Spółka dostępna do odwrotnego przejęcia.	24
PERGAMIN SP. Z O.O.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
OPENAPP SP. Z O.O.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
CYPHERDOG SP. Z O.O.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
MINTE.AI SP. Z O.O	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
LASERTEC S.A.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	24
SATREV S.A.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie	24
LIVEKID OPERATIONS SP. Z O.O.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
SIDLY SP. Z O.O.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	24
EDU GAMES S.A.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
M FOOD S.A.	x	x	Spółka dostępna do odwrotnego przejęcia. W spółce działa porozumienie akcjonariuszy.	24
FEMION TECHNOLOGY S.A.	x		Z uwagi na udział w akcjonariacie możliwa sprzedaż rynkowa.	36
PROMETHEUS S.A.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
ONE2TRIBE SP. Z O.O.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	24
HEALTHNOMIC S.A.	x		Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
MAXIMUS S.A.	x	x	x Spółka w trakcie odwrotnego przejęcia z Honey Payment sp. zo.o. Sprzedaż do inwestora branżowego.	36
AIP SEED ASI S.A. (d. TECH-RISE ASI S.A)	x	x	Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36

„MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	x	x	Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
IGLOO Sp. z o.o.	x	x	Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
THE BATTERIES Sp. z o.o.	x	x	Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	x	x	Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
PLANTALUX Sp. z o.o.	x	x	Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
GREEN LANES Sp. z o.o.	x	x	Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
THORIUM SPACE Sp. z o.o.	x	x	Sprzedaż do inwestora branżowego lub upublicznienie.	36
BETACOM S.A.	x	x	Z uwagi na udział w akcjonariacie możliwa sprzedaż rynkowa.	24
OUTDOORZY S.A.	x	x	Z uwagi na udział w akcjonariacie możliwa sprzedaż rynkowa.	24
SOHO DEVELOPMENT S.A.	x	x	Z uwagi na udział w akcjonariacie możliwa sprzedaż rynkowa.	12

Dodatkowe informacje dotyczące Inwestycji ujęto w Nocie 3.28 „Dodatkowe informacje dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej – Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz inne informacje”.

Przyjęty model wyceny winien być stosowany w sposób ciągły, chyba że mają miejsce uzasadnione okoliczności podważające stosowanie wybranego modelu lub lepiej oddające koncepcję wartości godziwej. Do takich okoliczności można zaliczyć między innymi: wystąpienie istotnej transakcji na udziałach/akcjach wycenianej spółki lub transakcji porównywalnej, osiągnięcie zakładanego stopnia rozwoju spółki, co pozwala na przygotowania wiarygodnych prognoz lub oparcie się na pewnych wskaźnikach finansowych, czy istotne pogorszenie sytuacji finansowej, zaprzestanie lub istotne pogorszenie w zakresie działalności operacyjnej lub zbycie kluczowych aktywów, co sugeruje zmianę metody na metody bilansowe.

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

W 2022 r. podjęto decyzję o zmianie metod wyceny dla kilku inwestycji. Zmiany zostały opisane w poniższej tabeli.

Spółka	Nowa metoda wyceny	Poprzednia metoda wyceny	Uzasadnienie
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Wycena DCF	Wycena mnożnikowa	Potwierdzenie modelu biznesowego poprzez osiągnięcie zakładanych wcześniej w budżecie wyników biznesowych przy jednoczesnym znaczącym wzroście skali prowadzonego biznesu, co

Spółka	Nowa metoda wyceny	Poprzednia metoda wyceny	Uzasadnienie
			umożliwia dokonanie wyceny DCF zgodnie z metodologią wycen Emitenta.
SIDLY Sp. z o.o.	Wycena DCF	Wartość ostatniej rundy	Potwierdzenie modelu biznesowego poprzez osiągnięcie zakładanych wcześniej w budżecie wyników biznesowych przy jednoczesnym znaczącym wzroście skali prowadzonego biznesu, co umożliwia dokonanie wyceny DCF zgodnie z metodologią wycen Emitenta.
SATREV S.A.	Wartość ostatniej rundy	Wartość transakcji porównywalnych	Aktualizacja wyceny na podstawie nowej rundy inwestycyjnej.
LASERTEC S.A.	Skorygowane aktywa netto	Wartość ostatniej rundy	Niekorzystne zmiany w sytuacji finansowej. Zastosowanie bardziej konserwatywnej metody SAN.
HEALTHNOMIC S.A.	Skorygowane aktywa netto	Wartość ostatniej rundy	Niekorzystne zmiany w sytuacji finansowej. Zastosowanie bardziej konserwatywnej metody SAN.
EDU GAMES S.A.	Skorygowane aktywa netto	Wartość ostatniej rundy / wartość nabycia	Spółka w fazie przekształceń właścicielskich, Zastosowanie metody SAN, która jest bardziej adekwatna, niż model scoringowy do szacowania odpisów
4CELL THERAPIES S.A.	Cena nabycia	Wartość aktywów netto	Poprawa sytuacji finansowej spółki, realizacja badań zgodnie z planem, wygaśnięcie ryzyka opóźnienia badań związanego z epidemią COVID-19 umożliwiającą powrót do ceny nabycia.
BABACO S.A.	Wartość transakcji porównywalnych	Wartość nabycia
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Skorygowana cena nabycia	Wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	Inwestycja odpisana do zera
EKIPA HOLDING S.A.	Cena rynek NC	Cena rynek NC oraz Parytet z umowy połączenia z Beskidzkim Biurem Inwestycyjnym S.A.	W 2022 r. nastąpiło połączenie Ekipa Holding S.A. (spółka przejmowana) z BBI S.A. w skutek czego powstał nowy podmiot Ekipa Holding S.A. (wycena Poziom 2 – Cena rynek NC)
FEMION TECHNOLOGY S.A.	Cena rynek NC	Cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	Objęcie 800 000 akcji nienotowanej serii E (zmiana z poziomu wyceny z 1 na 2)

Spółka	Nowa metoda wyceny	Poprzednia metoda wyceny	Uzasadnienie
ONE MORE LEVEL S.A.	Cena rynek NC	Cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	Dopuszczenie do notowań posiadanych akcji serii B
ONE2TRIBE S.A.	Cena rynek NC	Wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	Nastąpiło połączenie posiadanych udziałów One2Tribe sp. z o.o. z JWA S.A, w wyniku którego powstała notowana na New Connect One2Tribe S.A. Emitent posiada nienotowaną serię akcji
OPENAPP Sp. z o.o.	Wycena mnożnikowa	Wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	Wykorzystanie bardziej dokładnej oraz prostej w aktualizacji metody wyceny

W tabeli poniżej przedstawiono ujawnienia dotyczące istotnych pomiarów wartości godziwej podmiotów na poziomach 2 i 3 (inne niż pakiety akcji notowane na GPW lub New Connect) wg stanu na 31.12.2022 r.

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
ALL IN! GAMES S.A.	1 i 2	Cena rynek GPW	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
MEDCAMP S.A.	2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
ADVERTIGO S.A.	2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
EKIPA HOLDING S.A.	1 i 2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Jak w pkt. C
FEMION TECHNOLOGY S.A.	1 i 2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Jak w pkt. C
Wzór na dyskonto z tyt. braku płynności: $0.145 - 0.0022 \ln(\text{Przychody roczne}) - 0.015 (\text{Zmienna (0 jeśli brak rentowności, 1 jeśli działalność rentowna)}) - 0.016 (\text{Środki pieniężne/ Wartość firmy}) - 0.11 (\text{Miesięczny obrót / Wartość firmy})$						
MOTIVIZER Sp. z o.o.	3	Wycena DCF	Prognozy spółki na lata 2023-2025 oraz wyniki finansowe 2022	WACC 24,8% (w tym 6,85% - stopa wolna od ryzyka na poziomie notowań 10-letnich obligacji skarbowych na dzień 31.12.2022; 7,40% - premia za ryzyko kraju wg publikacji A. Damodarana z 12.01.2023 r.; 1,05 – beta odlewarowana dla branży Software (system and app) wg publikacji A. Damodarana z 12.01.2023 r.; 10,17% - premia za ryzyko specyficzne policzona przy wykorzystaniu metodologii J.H. Schiltza) Stopa wzrostu po okresie prognoz: 1,5%	Wycena metodą mnożnikową zbliżona do wyceny DCF (niższa o 7%).	Jak w pkt. C

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
SIDLY Sp. z o.o.	3	Wycena DCF	Prognozy spółki na lata 2023-2026 oraz wyniki finansowe 2022	WACC 21,4% Koszt kapitału własnego 22,6% (w tym 6,85% - stopa wolna od ryzyka na poziomie notowań 10-letnich obligacji skarbowych na dzień 31.12.2022; 7,40% - premia za ryzyko kraju wg publikacji A. Damodarana z 12.01.2023 r.; 1,09 – beta odlewarowana dla branży Software (system and app) wg publikacji A. Damodarana z 12.01.2023 r.; 6,85% - premia za ryzyko specyficzne policzona przy wykorzystaniu metodologii J.H. Schiltza) Średnie oprocentowanie długu: 14,9% Stopa wzrostu po okresie prognoz: 2,5%	Wycena metodą mnożnikową zbliżona do wyceny DCF (wyższa o 4%).	Jak w pkt. C
LIVEKID Sp. z o.o.	3	Wycena mnożnikowa	Wycena na podstawie iloczynu MRR spółki oraz wskaźnika MRR (miesięczne powtarzalne przychody) z ostatniej rundy inwestycyjnej	Wskaźnik MRR z ostatniej rundy z kwietnia 2022 r. na poziomie 101,2x MRR	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki na wczesnym etapie działalności z rosnącymi przychodami lecz negatywnymi wynikami finansowymi.	Nie dotyczy
OPENAPP Sp. z o.o.	3	Wycena mnożnikowa	Przychody ze sprzedaży spółki oraz dane dot. kapitalizacji, zadłużenia netto oraz przychodów grupy porównawczej	Mediana Enterprise Value / Przychody ze sprzedaży grupy porównawczej na poziomie 7,59	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki na wczesnym etapie działalności z rosnącymi przychodami lecz negatywnymi wynikami finansowymi.	Jak w pkt. C

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe skorygowane o wycenę nieruchomości z operatu szacunkowego z listopada 2022 r.	Głównym składnikiem aktywów jest nieruchomość. Uwzględnienie wyceny z operatu powoduje wzrost wyceny aktywów netto o 290 tys. PLN	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której głównym aktywem jest nieruchomość.	Nie dotyczy
PALABRA Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe skorygowane o wycenę nieruchomości z operatu szacunkowego z listopada 2022 r.	Głównym składnikiem aktywów jest nieruchomość. Uwzględnienie wyceny z operatu powoduje wzrost wyceny aktywów netto o 561 tys. PLN	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której głównym aktywem jest nieruchomość.	Nie dotyczy
EDU GAMES S.A.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe	Nie dotyczy	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, która obecnie znajduje się w trakcie przekształceń właścicielskich oraz rozważa zmianę modelu biznesowego.	Jak w pkt. C
HEALTHNOMIC S.A.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe skorygowane o wpłacone środki na podwyższenie kapitału	Ujęcie w kapitale własnym wpłaconych środków na podwyższenie kapitału powoduje wzrost wyceny spółki o 1 148 tys. PLN	Nie przygotowano, gdyż metoda SAN w najlepszy sposób umożliwia korektę aktywów netto o środki wpłacone na kapitał, który nie został zarejestrowany w KRS.	Jak w pkt. C
LASERTEC S.A.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe skorygowane o prawdopodobne odpisy należności oraz inwestycji długoterminowych	Istotnym składnikiem aktywów są inwestycje długoterminowe oraz należności. Zastosowanie konserwatywnego podejścia odnośnie odzyskiwalności należności oraz wyceny inwestycji powoduje obniżenie wyceny spółki o 10 545 tys.	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której aktywa zagrożone są potencjalnymi odpisami.	Jak w pkt. C
ONGENO Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
SATREV S.A.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Jak w pkt. C
PROMETHEUS S.A.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
PERGAMIN Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
4CELL THERAPIES S.A.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na ustanie wcześniejszej przesłanki (problemy z realizacją badań w okresie epidemii COVID-19) podjęto decyzje o odwróceniu wcześniej dokonanych odpisów i powrocie wyceny do ceny nabycia, która jest jednocześnie zgodna z ostatnią rundą inwestycyjną.	Jak w pkt. C
THORIUM SPACE Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
IGLOO Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy

Analiza wrażliwości

Wrażliwość wyceny wartości godziwej portfela Emitenta na dzień 31.12.2022 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%
Notowania Giełdowe	77 125 168,77	(7 712 516,88)	7 712 516,88

- 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 lub transakcje porównywalne	Wartość bilansowa	Zmiana ceny -10%	Zmiana ceny +10%
Ostatnia transakcja	95 755 702,84	(9 575 570,28)	9 575 570,28

- Wycena mnożnikowa

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

Wycena OpenApp	Wartość bilansowa	Zmiana kapitalizacji -10%	Zmiana kapitalizacji +10%
Wycena porównawcza	5 087 245,64	(496 394,88)	559 816,61

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 Livekid	Wartość bilansowa	Zmiana wskaźnika -10%	Zmiana wskaźnika +10%
Wycena mnożnikowa (MRR)	12 013 320,48	-1 201 332,05	1 201 332,05

- Wycena DCF

Trzy spółki zostały wycenione metodą DCF na dzień 31.12.2022 r., tj. Plantalux Sp. z o.o., Motivizer Sp. z o.o. oraz Sidly Sp. z o.o. Łączna wartość bilansowa wskazanych spółek wynosi 55 072 428,64 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.	(16 577 958,56)	(12 098 713,85)	(2 846 008,20)
Ryzyko specyficzne	(6 742 396,04)	-	14 712 023,69
Ryzyko specyficzne -5 p.p.	8 370 073,22	19 462 472,63	45 888 849,02

- Wycena SWAN

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

Pozycja	Wartość bilansowa	Zmiana kursów -10%	Zmiana kursów +10%
SWAN	23 542 537,22	(269 280,00)	269 280,00

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 3.22 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.

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

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

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

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

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

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

Oszacowanie wartości przy użyciu innych metod wyceny

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

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

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

Na podstawie ww. sprawozdań, wartość aktywów netto:

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

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

- Ekipa Holding S.A. wynosi 9 511 007,80 PLN (-56%);
- Medcamp S.A. wynosi 2 301 880,63 PLN (-42%).

Przyjęcie wartości aktywów netto powyższych inwestycji za ich wartość godziwą spowodowałoby negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz poziom kapitałów własnych Emitenta w kwocie 9 568 439,63 PLN. Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości, której wyniki przedstawiono w poniższej tabeli:

Analiza wrażliwości	Wartość inwestycji	Podatek odroczony	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Zobowiązania i rezerwy	Kapitały własne	Wynik finansowy netto
Ekipa Holding S.A.	(9 511 007,80)	1 807 091,48	-	(9 511 007,80)	(1 807 091,48)	(7 703 916,32)	(7 703 916,32)
Medcamp S.A.	(2 301 880,63)	437 357,32	-	(2 301 880,63)	(437 357,32)	(1 864 523,31)	(1 864 523,31)
	(11 812 888,43)	2 244 448,80	-	(11 812 888,43)	(2 244 448,80)	(9 568 439,63)	(9 568 439,63)

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

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

Dodatkowo, dokonano analizy kursów giełdowych za lata 2020-2022 dla Spółki Medcamp S.A. w oparciu o kursy zamknięcia i dzienny wolumen transakcji. W oparciu o przeprowadzoną analizę stwierdzono:

W zakresie zmienności kursów:

- Istotną zmienność dziennych kursów zamknięcia.
- Istotny wzrost notowań spółki od 03.2020 r.
- Istotny wzrost notowań spółki w okresie 07.2020 r.
- Istotny spadek notowań spółki w H2 2020 r.
- Istotny wzrost notowań spółki na przełomie 2020/2021 r.
- Stały spadek notowań akcji przerywany jednorazowym istotnym ruchem kursu w 09.2021 r.

W zakresie analizy wolumenów:

- Istotny wzrost wolumenów transakcyjnych od 03.2020 r.
- Istotny spadek wolumenów transakcyjnych od 03.2021 r.

Należy wskazać, że 03.2020 r. to okres przebijania się do świadomości pandemii Covid-19, a spółka Medcamp S.A. była kategoryzowana przez uczestników rynku jako beneficjent pandemii Covid-19, wszystkie tzw. spółki covidowe zaczęły notować dynamiczne wzrosty notowań od marca 2020 r.

Okres 7-8.2020 r. to okres, w którym narastała niepewność związana z pandemią Covid-19, a spółka, w której Medcamp posiadał istotny pakiet akcji - Genxone S.A., raportowała pozytywne metryki operacyjne oraz przygotowywała się do debiutu na rynku NewConnect.

Okres od drugiej połowy 2020 r. do końca 2022 r. charakteryzuje się tendencją spadkową, zbieżną z pogorszeniem notowań spółek, które mocno wzrosły w czasie niepewności związanej z epidemią Covid-19.

Zwracamy uwagę, że w przypadku Medcampu możemy mówić o zachowaniu kursu, który może nosić symptomy manipulacji. Należy jednak wskazać, że analizowane dane są istotnie naznaczone bezprecedensowym zdarzeniem jakim była pandemia Covid-19, która zmieniała percepcję całych branż oraz podmiotów w nich operujących. Co więcej zachowanie wolumenów i notowań dla Medcamp jest kierunkowo zbieżne z zachowaniem innych podmiotów definiowanych jako beneficjenci pandemii Covid-19.

Biorąc powyższe pod uwagę oraz fakt, że Emitent nie ma wiedzy na temat jakichkolwiek manipulacji na kursie spółki Medcamp S.A., Zarząd Emitenta uznaje, że metoda wyceny posiadanego pakietu akcji tej spółki w oparciu o notowania giełdowe z dyskontem dla serii nienotowanych najlepiej wyraża wartość godziwą tych akcji na dzień bilansowy.

Emitent zaznacza, że w przypadku uzyskania informacji o prawdziwości twierdzenia o manipulacjach na kursie akcji Medcamp S.A. Emitent dokona ponownej analizy zasadności stosowania kursu giełdowego do wyceny akcji Medcamp S.A.

Ponadto, dokonano analizy kursów giełdowych za lata 2020-2022 dla Spółki Ekipa Holding S.A. w oparciu o kursy zamknięcia i dzienny wolumen transakcji. W oparciu o przeprowadzoną analizę stwierdzono:

W zakresie zmienności kursów:

- Istotny wzrost notowań spółki od 01.2021 r.
- Sukcesywny spadek notowań od połowy 2021 r.

W zakresie analizy wolumenów:

- Istotny wzrost wolumenów transakcyjnych od 01.2021 r.
- Sukcesywny spadek wolumenów w kolejnych okresach, przy uwzględnieniu kilku dni z istotnie podwyższonym wolumenem.

Należy wskazać, że istotny wzrost zanotowany na przełomie 2020/2021 r. może być łączony z mariażem posiadanej przez Emitenta spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. z projektem internetowym Ekipa Holding S.A. (po połączeniu w 2022 r. powstał nowy podmiot Ekipa Holding S.A, którego akcjonariuszem jest Emitent).

Połowa 2021 r. to historycznie szczytowy okres popularności tego projektu, co może być łączone zarówno sukcesem komercjalizacji wybranych produktów sygnowanych logiem EKIPY (np. lody) czy rozwojem posiadanego portfolio kanałów i influencerów.

Spadające zainteresowanie projektem Ekipy Holding w drugiej połowie 2021 r. może tłumaczyć historyczne sukcesywne osuwanie się kursu akcji począwszy od połowy 2021 r.

Zwracamy uwagę, że w przypadku Ekipy Holding możemy mówić o zachowaniu kursu, który może nosić symptomy manipulacji. Należy jednak wskazać, że analizowane dane są istotnie naznaczone zmianą historycznego profilu działalności analizowanej spółki oraz połączeniem ze spółką niepubliczną, która

w I. 2020 i 2021 była podmiotem bardzo medialnym, obserwowanym i komentowanym przez uczestników rynku.

Taka okrojona analiza zachowania kursów giełdowych może prowadzić do błędnych wniosków, tym bardziej, że Emitent dysponuje danymi ogólnodostępnymi, które są jedynie wycinkiem analizowanego przez KNF materiału, który bazuje również na danych, do których Emitent nie ma dostępu. Z informacji, które posiada Emitent nie wynika, że dochodziło do manipulacji na kursie akcji Ekipy Holding S.A. w żadnym z okresów.

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

Emitent zaznacza, że w przypadku uzyskania informacji o prawdziwości twierdzenia o manipulacjach na kursie akcji Ekipa Holding S.A. dokona ponownej analizy zasadności stosowania kursu giełdowego do wyceny akcji Ekipa Holding S.A.

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

3.3. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<i>długoterminowe</i>			
Do jednostek niepowiązanych	-	1 416 926,31	-
Do jednostek powiązanych	-	-	-
	-	1 416 926,31	-
<i>Krótkoterminowe</i>			
Do jednostek niepowiązanych	4 729 682,08	502 031,00	-
Do jednostek powiązanych	1 688 553,78	1 876 301,00	2 753 013,00
	6 418 235,86	2 378 332,00	2 753 013,00

Pożyczki do jednostek powiązanych	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
KPM INVEST Sp. z o.o.	20 465,16	-	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 668 088,62	1 616 772,00	1 564 772,00
TASTEIN Sp. z o.o.	-	209 529,00	510 479,00
LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	-	50 000,00	677 762,00
	1 688 553,78	1 876 301,00	2 753 013,00

* W związku ze sprzedażą udziałów, KPM Invest sp. z o.o., TASTEIN Sp. z o.o., LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o. na 31.12.2022 nie były już podmiotami powiązanymi.

Pożyczki do jednostek niepowiązanych	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
MINTE.AI Sp. z o.o.	1 846 751,03	-	-
Osoba fizyczna	1 458 777,81	1 416 926,31	-
BIZNESHUB Sp. z o.o.	1 041 208,42	-	-
PROVEMA Sp. z o.o.	382 944,82	-	-
CYPHERDOG Sp. z o.o.	-	502 031,00	-
	4 729 682,08	1 918 957,31	-

Spółka stosuje spójne w czasie metody szacowania strat kredytowych. Spółka dokonuje indywidualnego oszacowania odpisu na straty kredytowe dla udzielonych pożyczek. Odpis na straty kredytowe udzielonych pożyczek dokonany został poprzez zdyskontowanie oczekiwanych strat odpowiednio dożywoitnich lub 12-miesięcznych (w zależności od przypisania do odpowiedniego etapu).

Wartości oczekiwanych strat kredytowych szacowane były dla poszczególnych dłużników poprzez określenia dla każdego z nich 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).

Wszystkie pożyczki są w PLN.

Dodatkowe informacje dotyczące pożyczek ujęto w Nocie 3.19 „Transakcje z podmiotami powiązanymi” oraz w Nocie 3.28 „Dodatkowe informacje dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej – Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz inne informacje”.

3.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Środki pieniężne w kasie	40 422,42	12 239,08	22 378,51
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	30 886 347,61	351 319,80	2 563 887,03
	30 926 770,03	363 558,88	2 586 265,54

Spółka nie posiada środków o ograniczonej możliwości dysponowania.

3.5. Kapitał własny

3.5.1. Kapitał podstawowy

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Liczba akcji (szt.), w tym	40 654 608	40 654 608	39 000 000
<i>akcje własne</i>	<i>(75 200)</i>	<i>(286 700)</i>	<i>(148 436)</i>
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,10	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	4 065 460,80	4 065 460,80	3 900 000,00

W dniu 31 sierpnia 2020 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zamiany akcji serii A z imiennych na okaziciela oraz zniesienia uprzywilejowania akcji serii A za rekompensatą dla posiadaczy akcji serii A w wartości nominalnej posiadanych przez nich akcji, tj. 2 000 000 PLN. Powyższa zmiana została zarejestrowana w KRS w dniu 20 listopada 2020 r., stąd zmiana w rozkładzie udziału głosów na WZ na 31 grudnia 2020 r.

W dniu 31 sierpnia 2020 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji 3.900.000 akcji serii E o cenie emisyjnej 10 zł z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (wzrost kapitału zakładowego Spółki o 390 000 PLN). Na dzień 30 listopada 2020 r. określono listę uprawnionych do objęcia akcji nowej emisji, w ten sposób, że każde dotychczasowe 10 akcji uprawnia do objęcia jednej akcji serii E za cenę emisyjną równą 10 zł. Realizacja emisji akcji serii E wymagała przygotowania prospektu emisyjnego i jego zatwierdzenia przez KNF. Jednak 15 września 2021 r. Zarząd JR HOLDING ASI podjął uchwałę w sprawie wyrejestrowania powyższych praw poboru. Uzasadnione było to podjęciem przez JR HOLDING ASI starań formalnych o przeniesienie notowań na rynek regulowany prowadzony przez GPW S.A., a także upłynął termin na zgłoszenie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, w związku z czym nie było już możliwe skuteczne przeprowadzenie emisji i wykonanie praw poboru.

Akcje - stan na dzień 31.12.2020	Liczba akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Seria A	20 000 000	51,28%	20 000 000	51,28%
Seria B	11 496 330	29,48%	11 496 330	29,48%
Seria C	6 073 670	15,57%	6 073 670	15,57%
Seria D	1 430 000	3,67%	1 430 000	3,67%
Razem	39 000 000	100%	39 000 000	100%

W dniu 13 kwietnia 2021 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JR HOLDING ASI w ramach kapitału docelowego z kwoty 3.900.000,00 zł do kwoty 4.065.460,80 zł, tj. o kwotę 165.460,80 zł, poprzez emisję 1.654.608 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 165.460,80 zł. Akcje serii F zostały wyemitowane z pozbawieniem praw poboru. Akcje serii F zostały objęte wyłącznie przez wspólników KBJ S.A., w zamian za wniesienie przez nich wkładu niepieniężnego w postaci akcji spółki KBJ S.A. Wartość wkładu niepieniężnego (akcje KBJ S.A.) przewyższała wartość nominalną objętych akcji, stąd nadwyżka w kwocie 24 653 659,20 zł została ujęta na kapitale zapasowym. Akcje serii F zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy dnia 26 sierpnia 2021 r.

Akcje - stan na dzień 31.12.2021	Liczba akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
Seria A	20 000 000	49,19%	20 000 000	49,19%
Seria B	11 496 330	28,28%	11 496 330	28,28%
Seria C	6 073 670	14,94%	6 073 670	14,94%
Seria D	1 430 000	3,52%	1 430 000	3,52%
Seria F	1 654 608	4,07%	1 654 608	4,07%
Razem	40 654 608	100%	40 654 608	100%

W 2022 r. nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego Spółki.

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2020 r.

Wyszczególnienie	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale	Udział % w liczbie głosów na WZ
January Ciszewski z podmiotami zależnymi	28 029 430	28 029 430	2 802 943,00	71,9%	71,9%
Marek Sobieski	2 744 864	2 744 864	274 486,40	7,0%	7,0%
JR HOLDING ASI S.A.*	148 436	148 436	14 843,60	0,4%	0,4%
Pozostali	8 077 270	8 077 270	807 727,00	20,7%	20,7%

Razem	39 000 000	39 000 000	3 900 000,00	100%	100%
--------------	-------------------	-------------------	---------------------	-------------	-------------

* skupione akcje własne

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2021 r.

Wyszczególnienie	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale	Udział % w liczbie głosów na WZ
January Ciszewski z podmiotami zależnymi	27 703 730	27 703 730	2 770 373,00	68,1%	68,1%
Marek Sobieski	2 744 864	2 744 864	274 486,40	6,8%	6,8%
JR HOLDING ASI S.A.*	286 700	286 700	28 670,00	0,7%	0,7%
Pozostali	9 919 314	9 919 314	991 931,40	24,4%	24,4%
Razem	40 654 608	40 654 608	4 065 460,80	100%	100%

* skupione akcje własne

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2022 r.

Wyszczególnienie	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale	Udział % w liczbie głosów na WZ
January Ciszewski z podmiotami zależnymi	26 724 385	26 724 385	2 672 438,50	65,7%	65,7%
Porozumienie akcjonariuszy: Małgorzata Lal-Sobieska, Marek Sobieski, Marcin Sobieski, Maciej Sobieski	2 935 801	2 935 801	293 580,10	7,2%	7,2%
JR HOLDING ASI S.A.*	75 200	75 200	7 520,00	0,2%	0,2%
Pozostali	10 919 222	10 919 222	1 091 922,20	26,9%	26,9%
Razem	40 654 608	40 654 608	4 065 460,80	100,0%	100,0%

* skupione akcje własne

3.5.2. Kapitał zapasowy

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Stan na początek okresu	656 814 776,40	149 801 858,12	29 907 930,13
Przeniesienie zysku/ (pokrycie straty) poprzedniego okresu	(376 401 188,33)	482 315 567,28	133 499 010,89
Objęcie nowej serii akcji ponad wartość nominalną	-	24 653 659,20	-
Sprzedaż akcji własnych	662 347,93	43 691,80	6 394 917,10
Utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych	-	-	(20 000 000,00)
Stan na koniec okresu	281 075 936,00	656 814 776,40	149 801 858,12

Na koniec 31.12.2020 w kwocie kapitału zapasowego, kwota 10 505 325,00 zł dotyczyła nadwyżki wartości sprzedaży nad wartością nominalną udziałów (akcji). W 2021 r. kwota ta wzrosła do 35 158 984,20 zł w wyniku emisji akcji serii F oraz objęcia ich za wkład niepieniężny przewyższający wartość nominalną objętych akcji (opisano w nocie 3.5.1)

3.5.3. Pozostałe kapitały rezerwowe

W 2020 r. został utworzony kapitał rezerwowy w kwocie 20 000 000,00 zł przeznaczony na sfinansowanie nabycia akcji własnych wraz z kosztami nabycia akcji (na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2020 r.). Został on utworzony z kapitału zapasowego. Na dzień 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31.12.2022 r. saldo tego kapitału wynosiło 20 000 000,00 zł.

3.5.4. Zyski zatrzymane

2020 r.	Zysk/(strata) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto bieżącego okresu	Razem Zyski/(straty) zatrzymane
Stan na początek okresu	(391 404,20)	133 890 415,09	133 499 010,89
Przeniesienie zysku/ (pokrycie straty) poprzedniego okresu	391 404,20	(391 404,20)	-
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	(133 499 010,89)	(133 499 010,89)
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	482 315 567,28	482 315 567,28
Stan na koniec okresu	-	482 315 567,28	482 315 567,28

2021 r.	Zysk/(strata) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto bieżącego okresu	Razem Zyski/(straty) zatrzymane
Stan na początek okresu	-	482 315 567,28	482 315 567,28
Przeniesienie zysku/ (pokrycie straty) poprzedniego okresu	-	(482 315 567,28)	(482 315 567,28)
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	(376 401 188,33)	(376 401 188,33)
Stan na koniec okresu	-	(376 401 188,33)	(376 401 188,33)

2022 r.	Zysk/(strata) z lat ubiegłych	Zysk/(strata) netto bieżącego okresu	Razem Zyski/(straty) zatrzymane
Stan na początek okresu	-	(376 401 188,33)	(376 401 188,33)
Przeniesienie zysku/ (pokrycie straty) poprzedniego okresu	-	376 401 188,33	376 401 188,33
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	(98 692 811,15)	(98 692 811,15)
Stan na koniec okresu	-	(98 692 811,15)	(98 692 811,15)

3.5.5. Akcje własne

Spółka skupuje akcje własne w oparciu i zgodnie z przyjętymi regulaminami. W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi obowiązywały następujące regulaminy:

- Regulamin przyjęty przez Zarząd Emitenta w dniu 10.11.2017 r. w wykonaniu uchwały numer 21/06/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2017 r. w sprawie uchwalenia programu skupu akcji własnych (Repertorium A nr 5547/2017),
- Regulamin przyjęty przez Zarząd Emitenta w dniu 17.11.2020 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).

Akcje własne w szt.	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Stan na początek okresu	(286 700,00)	(148 436,00)	(788 000,00)
Nabycie akcji własnych	(217 300,00)	(143 654,00)	(20 436,00)

Sprzedaż akcji własnych	428 800,00	5 390,00	660 000,00
Stan na koniec okresu	(75 200)	(286 700,00)	(148 436,00)
<i>% w kapitale zakładowym</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,71%</i>	<i>0,38%</i>
<i>% w ogólnej liczbie głosów na WZ</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,71%</i>	<i>0,38%</i>
<i>średnia cena zakupu w trakcie roku PLN/szt.</i>	<i>7,81</i>	<i>11,54</i>	<i>13,77</i>

Akcje własne w PLN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Stan na początek okresu	(2 107 296,93)	(455 687,83)	(879 271,13)
Nabycie akcji własnych	(1 696 578,64)	(1 657 708,80)	(281 499,60)
Sprzedaż akcji własnych	3 200 288,10	6 099,70	705 082,90
Stan na koniec okresu	(603 587,47)	(2 107 296,93)	(455 687,83)
<i>średnia cena zakupu na koniec roku PLN/szt.</i>	<i>8,03</i>	<i>7,35</i>	<i>3,07</i>

Sprzedaż akcji własnych w 2020 r. dotyczyła:

- 400 000 akcji sprzedanych Panu Markowi Sobieskiemu (członek Rady Nadzorczej JR HOLDING ASI) za kwotę 4 000 000 zł, z czego do końca 2020 r. została zapłacona kwota 3 000 000 zł;
 - 200 000 akcji sprzedanych Panu Dawidowi Zielińskiemu za kwotę 2 200 000 zł, w pełni opłacone;
 - 53 334 akcji sprzedanych do JB Property Group Sp. z o.o. za kwotę 800 010 zł, w pełni opłacone;
 - 6 666 akcji sprzedanych Panu Januszowi Bieleckiemu za kwotę 99 990 zł, w pełni opłacone.
- Łączny zysk na sprzedaży akcji własnych w 2020 r. wyniósł 6 394 917,10 zł i powiększył kapitał zapasowy. W 2021 r. sprzedano jedynie 5 390 akcji własnych realizując zysk na sprzedaży na poziomie 43 691,80 zł.

Sprzedaż akcji własnych w 2022 r. dotyczyła:

- 293 800 akcji sprzedanych Panu Adrianowi Stachurze (członek Rady Nadzorczej JR HOLDING ASI) za kwotę 2 938 000 zł, przy czym zapłata została dokonana po dniu bilansowym w marcu 2023 r.;
- 135 000 akcji sprzedanych niepowiązanej osobie fizycznej za kwotę 1 080 000 zł, przy czym płatność została rozliczona w dniu transakcji.

3.5.6. Dywidendy

W 2020 r. Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 482 315 567,28 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na posiedzeniu 25 czerwca 2021 r. podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku netto w całości na kapitał zapasowy Spółki, tym samym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło uchwały o wypłacie dywidendy.

W 2021 r. Spółka wygenerowała stratę netto w wysokości 376 401 188,33 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na posiedzeniu 17 maja 2022 r. podjęło decyzję o pokryciu straty netto w całości z kapitału zapasowego Spółki.

W 2022 r. Spółka wygenerowała stratę netto w wysokości 98 692 811,15 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zostało zwołane na dzień 29 czerwca 2023 r.

3.5.7. Zysk/(Strata) na akcję

Zysk/(Strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Średnia ważona

liczba akcji uwzględnia ruchy na akcjach własnych w trakcie roku. Ponieważ Spółka nie ma akcji uprzywilejowanych co do wypłaty zysku, wszystkie akcje są traktowane równo.

Spółka nie kalkuluje rozwodnionego zysku/(straty) na akcję, ponieważ nie występują przesłanki ku temu.

Zysk/(strata) na akcję	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Zysk/strata przypadający na akcjonariuszy Spółki	(98 692 811,15)	(376 401 188,33)	482 315 567,28
Zysk/(strata) zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	(98 692 811,15)	(376 401 188,33)	482 315 567,28
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	40 576 590	38 778 300	38 461 260
Korekty z tytułu:			
programu wynagradzania w oparciu o emisję akcji (szt.)	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku (straty) na akcję (szt.)	40 576 590	38 778 300	38 461 260
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w złotych)	(2,43)	(9,71)	12,54

3.6. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na historyczne informacje finansowe:

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 577 735,00	1 982 669,00	177 057,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 106 852,00	148 207 960,00	34 679 847,00
Podatek odroczony per saldo na początek okresu	58 529 117,00	146 225 291,00	34 502 790,00
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Wynik (+/-)	(41 606 082,00)	(87 696 174,00)	111 722 501,00
Inne całkowite dochody (+/-)	-	-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:	16 923 035,00	58 529 117,00	146 225 291,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 908 427,00	4 577 735,00	1 982 669,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 831 462,00	63 106 852,00	148 207 960,00

2020 r.	31.12.2019	Zwiększenia/ (zmniejszenia)	31.12.2020
<i>Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>			
Inwestycje (akcje i udziały)	-	10 387 938,42	10 387 938,42
Zobowiązania z tytułu pożyczek	111 014,40	(105 966,40)	5 048,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10 998,00	31 117,22	42 115,22
Suma ujemnych różnic przejściowych	122 012,40	10 313 089,24	10 435 101,64
Straty podatkowe	809 868,32	(809 868,32)	-
Stawka podatkowa	9%/19%	9%/19%	9%/19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177 057,00	1 805 612,00	1 982 669,00

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Pożyczki udzielone	394 329,00	(16 316,00)	378 013,00
Inwestycje (akcje i udziały)	182 131 179,71	597 532 703,65	779 663 883,36
Suma dodatnich różnic przejściowych	182 525 508,71	597 516 387,65	780 041 896,36
Stawka podatkowa	9%/19%	9%/19%	9%/19%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 679 847,00	113 528 113,00	148 207 960,00
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu	34 502 790,00	111 722 501,00	146 225 291,00

2021 r.	31.12.2020	Zwiększenia/ (zmniejszenia)	31.12.2021
<i>Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>			
Inwestycje (akcje i udziały)	10 387 938,42	13 507 931,04	23 895 869,46
Zobowiązania z tytułu pożyczek	5 048,00	(5 048,00)	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	42 115,22	155 352,78	197 468,00
Suma ujemnych różnic przejściowych	10 435 101,64	13 658 235,82	24 093 337,46
Straty podatkowe	-	-	-
Stawka podatkowa	9%/19%	9%/19%	9%/19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 982 669,00	2 595 066,00	4 577 735,00

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Pożyczki udzielone	378 013,00	26 880,00	404 893,00
Inwestycje (akcje i udziały)	779 663 883,36	(447 927 442,08)	331 736 441,28
Suma dodatnich różnic przejściowych	780 041 896,36	(447 900 562,08)	332 141 334,28
Stawka podatkowa	9%/19%	9%/19%	9%/19%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	148 207 960,00	(85 101 108,00)	63 106 852,00
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu	146 225 291,00	(87 696 174,00)	58 529 117,00

2022 r.	31.12.2021	Zwiększenia/ (zmniejszenia)	31.12.2022
<i>Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>			
Inwestycje (akcje i udziały)	23 895 869,46	27 450 023,23	51 345 892,69
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	197 468,00	606 243,64	803 711,64
Suma ujemnych różnic przejściowych	24 093 337,46	28 056 266,87	52 149 604,33
Straty podatkowe	-	-	-
Stawka podatkowa	9%/19%	9%/19%	9%/19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 577 735,00	5 330 692,00	9 908 427,00

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Pożyczki udzielone	404 893,00	183 297,00	588 190,00
Inwestycje (akcje i udziały)	331 736 441,28	(191 106 420,97)	140 630 020,31

Suma dodatnich różnic przejściowych	332 141 334,28	(190 923 123,97)	141 218 210,31
Stawka podatkowa	9%/19%	9%/19%	9%/19%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 106 852,00	(36 275 390,00)	26 831 462,00
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu	58 529 117,00	(41 606 082,00)	16 923 035,00

3.7. 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.

3.8. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zobowiązania z tytułu pożyczek	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
	-	-	-

Z uwagi na krótkoterminowy charakter pożyczek, ich wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

Więcej szczegółów przedstawiono w nocie 3.19 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

3.9. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wobec jednostek niepowiązanych	-	465 600,00	465 600,00
Wobec jednostek powiązanych	63 354 904,00	61 529 679,00	41 974 279,00
	63 354 904,00	61 995 279,00	42 439 879,00

W przypadku braku rozliczenia transakcji zakupu inwestycji na koniec okresu sprawozdawczego, powstają w Spółce zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji. Z uwagi na ich krótkoterminowy charakter, ich wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem ich wartości godziwej.

Więcej szczegółów przedstawiono w nocie 3.19 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

3.10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Zobowiązania handlowe	1 180 375,13	71 627,43	111 125,69
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	16 070,33	37 161,75	19 528,93
Rozliczenia międzyokresowe bierne	76 752,00	170 355,00	21 525,00
Rozliczenia cesji	70 002,27	76 002,27	82 002,27
Zaliczki otrzymana na poczet sprzedaży akcji	22 795 000,00	21 000 000,00	-
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	8 955 000,00	2 006 491,41	2 104 197,40
	33 093 199,73	23 361 637,86	2 338 379,29
w tym, poza MSSF 9	16 070,33	37 161,75	19 528,93

** Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na koniec 2020 r., 2021 r. oraz 2022 r. dotyczyły głównie wynagrodzenia dla jednego z akcjonariuszy (2 mln zł) z tytułu likwidacji uprzywilejowania akcji serii A, zaś w przypadku 2022 r. dodatkowo z tyt. zaliczki na objęcie akcji Emitenta (6 955 tys. PLN).*

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 2021 r. istotny wzrost salda zobowiązań wynika z otrzymanych zaliczek w kwocie 21 mln zł. Spółka zawarła w dniu 13 sierpnia 2021 r. z Panem Januarym Ciszewskim oraz ze spółką Kuźnica Centrum sp. z o.o. przedwstępne warunkowe umowy sprzedaży odpowiednio 150.000 sztuk oraz 250.000 sztuk posiadanych akcji Columbus Energy S.A., za cenę 45,00 zł za każdą akcję, tj. za łączną kwotę 18 mln zł. Na poczet tych umów na konto spółki wpłynęła kwota 17 250 000,00 zł, która jest prezentowana w bilansie jako zobowiązania handlowe oraz pozostałe. Termin realizacji umowy mija 31 sierpnia 2022 r. Ponadto, January Ciszewski przekazał Spółce zaliczki na łączną kwotę 3 750 000,00 zł na poczet sprzedaży akcji spółki All in! Games S.A. w związku z zawartymi umowami przekazania zaliczki, które również są prezentowane w bilansie jako zobowiązania handlowe oraz pozostałe. Termin realizacji sprzedaży wyznaczono do 30 czerwca 2022 r.

Według stanu na 31.12.2022 r. saldo rozliczeń z tytułu otrzymanych zaliczek od:

- Pana January Ciszewskiego wynosiło 8 750 tys. PLN (z czego 6 000 tys. PLN dotyczyło akcji Columbus Energy S.A., 2 000 tys. PLN akcji Advertigo S.A., zaś 750 tys. PLN akcji All in! Games S.A.),
- Kuźnica Centrum sp z o.o. wynosiło 10 900 tys PLN (z czego 10 500 tys. PLN dotyczyło akcji Columbus Energy S.A., zaś 400 tys. PLN akcji All in! Games S.A),
- pozostałych podmiotów wynosiło 3 145 tys. PLN.

W saldzie zaliczek otrzymanych na poczet sprzedaży akcji są między innymi środki otrzymane od podmiotów powiązanych tj. January Ciszewskiego oraz Kuźnica Centrum Sp. z o.o. Wartość zaliczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2022 r. wynosi 19 650 500,00 PLN, z czego 16 500 000,00 PLN dotyczy zaliczek z tytułu sprzedaży akcji Columbus Energy S.A.

Przedwstępne umowy sprzedaży akcji Columbus Energy S.A. pomiędzy Emitentem i Januarym 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.

Z uwagi na krótkoterminowy charakter zobowiązań ich wartość bilansowa jest najlepszym przybliżeniem wartości godziwej.

3.11. Zyski/(Straty) z inwestycji

Pozycja zyski/(straty) z inwestycji obejmuje:

- wynik na aktualizacji wyceny inwestycji posiadanych przez Spółkę (inwestycje analizowane szczegółowo w Nocie 3.2), które są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wynik na aktualizacji jest wyznaczany jako różnica pomiędzy wyceną posiadanych inwestycji na dzień bilansowy a wyceną inwestycji na poprzedni dzień bilansowy (aktualizacja wartości) przy uwzględnieniu zmian w stanie posiadania akcji/udziałów (np. sprzedaż, objęcie nowych emisji);
- wynik na sprzedaży inwestycji;

- pozostałe przychody z inwestycji, za które uznaje się m.in. przychody z tytułu odsetek za udzielone pożyczki, dywidendy.

Zyski/(Straty) z inwestycji	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Aktualizacja wartości akcji/udziałów	(212 888 487,20)	(474 225 207,32)	593 539 682,33
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	79 921 863,81	11 151 728,72	5 959 469,99
Pozostałe przychody z inwestycji	339 795,14	3 117 588,22	130 969,00
	(132 626 828,25)	(459 955 890,38)	599 630 121,32

Istotny wzrost pozycji aktualizacja wartości w 2020 r. wynikał głównie ze zmian w wartości godziwej inwestycji w spółki Columbus Energy S.A, KPM Invest Sp. z o.o. oraz All In! Games S.A. Spadek wartości wycen tych spółek w 2021 roku przyczynił się do ujemnej pozycji Aktualizacja wartości akcji/udziałów. W 2022 r. największy wpływ na aktualizację wyceny miało przeszacowanie Columbus Energy S.A. w kwocie 186,1 mln PLN.

Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji w 2020 r. zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki Excellence S.A. oraz Genxone S.A. Transakcje te wygenerowały łączny wynik 5 939 383,54 zł.

Łączne przychody ze sprzedaży inwestycji w 2020 r. wyniosły 9 772 458,76 zł, natomiast koszt ich nabycia wyniósł 3 812 988,77 zł, dając zysk z tytułu sprzedaży w kwocie 5 959 469,99 zł.

Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji w 2021 r. zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A.

Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji w 2022 r. zrealizowano głównie na sprzedaży akcji spółki Columbus Energy S.A. w kwocie 61,5 mln PLN.

Pozostałe przychody z inwestycji dotyczyły w 2021 r. odsetek od udzielonych pożyczek w kwocie 117 588,22 zł, a kwota 3 000 000,00 zł dotyczyła otrzymanej dywidendy od spółki KPM Invest Sp. z o.o.

3.12. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Amortyzacja	46 691,93	821,24	9 784,45
Zużycie materiałów i energii	83 263,54	28 515,02	24 106,11
Usługi obce*	2 670 347,44	1 668 036,67	745 009,88
Podatki i opłaty	297 551,26	396 929,39	250 224,24
Wynagrodzenia	398 756,78	231 225,05	192 550,26
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	49 642,07	47 966,97	38 475,07
Pozostałe koszty rodzajowe	69 202,68	88 226,15	11 236,92
	3 615 455,70	2 461 720,49	1 271 386,93

* na koszty usług obcych składają się głównie koszty usług doradczych, prawnych, księgowych

3.13. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Usługi doradcze	66 000,00	76 000,00	139 500,00
Pomoc rządowa COVID-19	-	-	24 628,02
Inne przychody operacyjne	51 664,40	5 416,13	75 741,09
	117 664,40	81 416,13	239 869,11

Przychody związane z pomocą rządową w 2020 r. dotyczyły zwolnienia z opłacania składek ZUS za m-cie marzec-czerwiec 2020 r. oraz umorzenia pożyczki z Urzędu Pracy.

Pozostałe koszty operacyjne	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Zwrot dywidendy otrzymanej od KPM Invest sp. z o.o.	3 000 000,00	-	-
Utracona zaliczka	-	-	400 000,00
Inne koszty operacyjne	527 975,70	1 512,64	125 845,74
	3 527 975,70	1 512,64	525 845,74

Dodatkowe koszty w 2020 r. związane są z zawartą przez JR HOLDING ASI przedwstępną umową sprzedaży oraz umową sprzedaży praw własności intelektualnej do metod diagnostycznych umożliwiających badania przesiewowe w kierunku wirusa SARS-CoV-2 i/lub COVID-19. Spółka była zobowiązana na podstawie umowy do wpłaty kwoty zaliczki w wysokości 400 000 PLN. Spółka rozwiązała powyższe umowy i zgodnie z zawartym porozumieniem zaliczka nie została zwrócona.

Zwrot dywidendy otrzymanej w 2022 r. związany był z zanotowaniem straty netto w 2021 r. przez KPM Invest sp. z o.o. w 2021 r., w wyniku której wypłacona w 2021 r. zaliczka na dywidendę musiała zostać zwrócona.

3.14. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Pozostałe przychody finansowe	25 400,18	6 000,00	6 000,00
	25 400,18	6 000,00	6 000,00

Koszty finansowe	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Koszty z tytułu odsetek	2 403,73	1 802,13	80 986,48
Wynagrodzenie z tytułu likwidacji uprzywilejowania akcji	-	-	2 000 000,00
Cesja wierzytelności z tyt. zakupu akcji Femion Technology S.A.	450 240,00	-	-
Pozostałe koszty finansowe	92 994,35	70 321,82	-
	545 638,08	72 123,95	2 080 986,48

Dodatkowe koszty finansowe w 2020 r. dotyczyły uchwały podjętej w dniu 31 sierpnia 2020 r. przez Walne Zgromadzenie. Dotyczyła ona zamiany akcji serii A z imiennych na okaziciela oraz zniesienia uprzywilejowania akcji serii A za rekompensatą dla posiadaczy akcji serii A w wysokości wartości nominalnej posiadanych przez nich akcji, tj. 2 000 000 PLN. Kwota ta została ujęta w kosztach finansowych okresu.

3.15. Podatek dochodowy

Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku sprawozdawczym. Przez cały okres pokryty historycznymi informacjami finansowymi, Spółka stosowała stawkę 19% dla działalności kapitałowej (zdefiniowanej w Ustawie o CIT) oraz 9% dla działalności dotyczącej innych źródeł (również zdefiniowanej w Ustawie o CIT). Obecne przepisy nie zakładają różnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

Wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Podatek dochodowy bieżący	126 060,00	1 703 842,00	1 959 703,00
Podatek odroczony	(41 606 082,00)	(87 696 174,00)	111 722 501,00
Razem podatek dochodowy	(41 480 022,00)	(85 992 332,00)	113 682 204,00
<i>w tym: ujęty w kapitale zapasowym</i>	-	10 311,00	-
<i>ujęty z wyniku finansowym</i>	(41 480 022,00)	(86 002 643,00)	-

2020 r.

Różnice pomiędzy nominalną, a efektywną stawką podatkową	Zyski kapitałowe	Inne źródła	Razem
Zysk przed opodatkowaniem	595 645 561,19	352 210,09	595 997 771,28
Stawka podatku odroczonego	19%	9%	
Podatek dochodowy wg ustawowej stawki podatkowej	113 172 656,63	31 698,91	113 204 355,53
Efekt podatkowy:	498 104,23	(20 255,77)	477 848,47
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	236 365,98	75 739,00	312 104,98
Przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	(24 628,02)	(85 623,00)	(110 251,02)
Rekompensata z tytułu likwidacji akcji uprzywilejowanych	2 000 000,00	-	2 000 000,00
Rozwiązanie umowy - spisanie zaliczki	400 000,00	-	400 000,00
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	-	(215 180,09)	(215 180,09)
Pozostałych korekt	9 863,27	-	9 863,27
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	113 670 760,86	11 443,14	113 682 204,00

Efektywna stopa podatkowa

19,1%

2021 r.

Różnice pomiędzy nominalną, a efektywną stawką podatkową	Zyski/(straty) kapitałowe	Inne źródła	Razem
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(462 603 419,55)	199 588,22	(462 403 831,33)
Stawka podatku odroczonego	19%	9%	
Podatek dochodowy wg ustawowej stawki podatkowej	(87 894 649,71)	17 962,94	(87 876 686,77)
Efekt podatkowy:	1 889 587,51	(15 543,74)	1 874 043,77
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	140 933,61	-	140 933,61
Dywidendy	(3 000 000,00)	-	(3 000 000,00)
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	-	(172 708,22)	(172 708,22)
Pozostałych korekt	12 804 263,83	-	12 804 263,83
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(86 005 062,20)	2 419,20	(86 002 643,00)

Efektywna stopa podatkowa

18,6%

2022 r.				
Różnice pomiędzy nominalną, a efektywną stawką podatkową	Zyski/(straty) kapitałowe	Inne źródła	Razem	
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(140 172 833,15)	181 016,13	(139 991 817,02)	
Stawka podatku odroczonego	19%	9%		
Podatek dochodowy wg ustawowej stawki podatkowej	(26 632 838,30)	16 291,45	(26 616 546,85)	
Efekt podatkowy:	(14 852 122,60)	(11 352,55)	(14 863 475,15)	
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	3 599 093,53	-	3 599 093,53	
Przychodów niestanowiących przychodów podatkowych	(75 631 680,16)	-	(75 631 680,16)	
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych		(126 139,46)	(126 139,46)	
Pozostałych korekt	(6 136 479,70)	-	(6 136 479,70)	
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(41 484 960,90)	4 938,90	(41 480 022,00)	
Efektywna stopa podatkowa			29,6%	

Straty podatkowe

Spółka we wcześniejszych latach odnotowała straty podatkowe. Poniżej analiza w podziale na lata oraz możliwość ich wykorzystania na koniec poszczególnych okresów:

Strata podatkowa	Kwota straty	Data wygaśnięcia	Saldo straty do wykorzystania na dzień		
			31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
z roku 2016	457 772,95	2021 r.	-	-	-
z roku 2017	283 759,32	2022 r.	-	-	-
z roku 2018	514 043,77	2023 r.	298 863,68	126 155,46	16,00
z roku 2019	488 539,41	2024 r.	-	-	-
			298 863,68	126 155,46	16,00

Spółka nie rozpoznawała aktywa z tytułu podatku odroczonego od straty za 2018 r., ponieważ dotyczy ona straty z „innych źródeł”, a Spółka obecnie nastawiona jest na działalność kapitałową, a zatem możliwość wykorzystania tej straty jest niepewna.

3.16. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

Inwestycje Spółki nabywane w ramach podstawowej działalności operacyjnej, czyli akcje i udziały, ujmowane są w wartości godziwej przy początkowym ujęciu ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na wynik finansowy.

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.

Spółka klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując hierarchię opisaną w części „Wybrane zasady (polityka) rachunkowości – Aktywa i zobowiązania finansowe”.

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

31.12.2022			31.12.2021			31.12.2020		
Poziom*		Metoda wyceny	Poziom*		Metoda wyceny	Poziom*		Metoda wyceny
Inwestycje (akcje i udziały)								
Akcje								
COLUMBUS ENERGY S.A.	-	-	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1 oraz 2	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
ALL IN! GAMES S.A. (dawniej: SETANTA S.A.)	1 oraz 2	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)	1 oraz 2	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)	1 oraz 2	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)		
MEDCAMP S.A.	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
ONE MORE LEVEL S.A.	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
SYNERGA.FUND S.A.	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
NEXITY GLOBAL S.A.	1	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)	1	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)	1	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)		
ICE CODE GAMES S.A. (d. AVATRIX S.A.)	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
BERG HOLDING S.A.	1 oraz 2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1 oraz 2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1 oraz 2	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
4CELL THERAPIES S.A. (HELIX IMMUNO-ONCOLOGY S.A.)	3	Wartość nabycia	3	wartość aktywów netto (WAN)	3	wartość aktywów netto (WAN)		
OXYGEN S.A.	1 i 2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1 oraz 2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1 oraz 2	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
ROOF RENOVATION S.A. (d. TOPLEVELTENNIS.COM S.A.)	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
RED DEV STUDIO S.A.	-	-	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
GENXONE S.A.	-	-	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1	cena kwotowana na alternatywnym rynku obrotu (NC)		
BABACO S.A.	3	Wartość transakcji porównywalnych	3	wartość nabycia	3	wartość nabycia		

EKIPA HOLDING S.A.**	1 oraz 2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	3	parytet z umowy połączenia z Beskidzkim Biurem Inwestycyjnym S.A.	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia
NOCTILUCA S.A.	-	-	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia
KBJ S.A.	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-
EDU GAMES S.A.	3	Skorygowane aktywa netto	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
EASYCALL.PL S.A.	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-
M FOOD S.A.	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-
PROMETHEUS S.A.	3	Wartość ostatniej rundy	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
SATREV S.A. (d. SATREVOLUTION S.A.)	3	Wartość ostatniej rundy	3	wartość transakcji porównywalnych	-	-
T- BULL S.A.	1	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)	1	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)	-	-
BESKIDZKIE BIURO INWESTYCYJNE S.A.	-	-	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-
ADVERTIGO S.A.	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-
TRIGGO S.A.	-	-	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-
FEMION TECHNOLOGY S.A.	1 oraz 2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-
LASERTEC S.A.	3	Skorygowane aktywa netto	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
BETACOM S.A.	1	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)	-	-	-	-
AIP SEED ASI S.A. (d. TECH-RISE ASI S.A.)	3	Wartość nabycia	-	-	-	-
OUTDOORZY S.A.	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-	-	-

SOHO DEVELOPMENT S.A.	1	cena kwotowana na rynku regulowanym (GPW)	-	-	-	-
"MAXIMUS" S.A.	1	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-	-	-
ONE2TRIBE S.A.	2	cena kwotowana w alternatywnym systemie obrotu (NC)	-	-	-	-
Udziały						
KPM INVEST Sp. z o.o.	-	-	3	skorygowana wartość aktywów netto (SWAN)	3	skorygowana wartość aktywów netto (SWAN)
ZIELONA Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	skorygowana wartość aktywów netto (SWAN)	3	skorygowana wartość aktywów netto (SWAN)
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	wartość aktywów netto (WAN)	3	wartość aktywów netto (WAN)
PALABRA Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	3	wartość aktywów netto (WAN)	3	wartość aktywów netto (WAN)
LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	-	-	3	wartość aktywów netto (WAN)	3	wartość aktywów netto (WAN)
ONGENO SP. z o.o. (dawniej: Adelante Sp. z o.o.)	3	Wartość ostatniej rundy	3	wartość ostatniej rundy	3	skorygowana wartość ostatniej rundy
GANADOR Sp. z o.o.	-	-	3	wartość aktywów netto (WAN)	3	wartość aktywów netto (WAN)
PATENT FORGE Sp. z o.o.	-	-	3	wartość nabycia	3	wartość nabycia
TASTEIN Sp. z o.o.	-	-	3	wartość nabycia	3	wartość nabycia
MOTIVIZER Sp. z o.o.	3	Wycena DCF	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
OPENAPP Sp. z o.o.	3	Wycena mnożnikowa	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
PERGAMIN Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
LIVEKID Sp. z o.o.	3	Wycena mnożnikowa	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
SIDLY Sp. z o.o.	3	Wycena DCF	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
CYPHERDOG Sp. z o.o.	3	Skorygowana cena nabycia	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
MINTE.AI Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	3	wartość ostatniej rundy/ wartość nabycia	-	-
PLANTALUX Sp. z o.o.	3	Wycena DCF	-	-	-	-
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	-	-	-	-
GREEN LANES Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	-	-	-	-

THE BATTERIES Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	-	-	-	-
THORIUM SPACE Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia	-	-	-	-
"MILOO-ELECTRONICS" Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia	-	-	-	-
IGLOO Sp. z o.o.	3	Wartość nabycia	-	-	-	-

* w przypadku inwestycji, gdzie Spółka posiada jedynie serie akcji nienotowanych, wówczas przyjęto poziom hierarchii 2 (wycena oparta o ceny serii notowanych). W przypadku, gdzie Spółka posiada zarówno serie akcji notowanych jak i nienotowanych, wówczas oznaczono przy danej inwestycji poziom hierarchii 1 oraz 2 (wycena oparta o ceny serii notowanych).

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

Spółka dokonuje transferów pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, gdy zmiana warunków powoduje spełnienie lub zaprzestanie spełniania kryteriów klasyfikacji do danego poziomu. Transferu pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej Spółka dokonuje w śródrocznym okresie, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zmianę warunków. Spółka stosuje podejście spójne dla transferów z i do poszczególnych poziomów hierarchii wartości godziwej. W latach 2020-2021 r. nie wystąpiły w Spółce transfery pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

W 2022 r. miały miejsce poniższe zmiany poziomów hierarchii wartości godziwej.

Podmiot	Zmiana poziomu wyceny	Przyczyna zmiany poziomu wyceny
FEMION TECHNOLOGY S.A.	z 1 na 1 i 2	Objęcie 800 000 akcji nienotowanej serii E
ONE MORE LEVEL S.A.	z 2 na 1	Dopuszczenie do notowań posiadanych akcji serii B
ONE2TRIBE S.A.	z 3 na 2	Nastąpiło połączenie posiadanych udziałów One2Tribe sp. z o.o. z JWA S.A., w wyniku którego powstała notowana na New Connect One2Tribe S.A. Emitent posiada nienotowaną serię akcji.

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 notowania serii notowanych bez stosowania dodatkowych korekt, w takim przypadku taka wycena będzie zaklasyfikowana jako drugi poziom hierarchii wartości godziwej. Danymi wejściowymi są notowania z rynku aktywnego. Metoda stosowana do wyceny akcji spółek notowanych na rynku aktywnym.

Parytet wymiany - metoda zakładająca realizację zdarzenia korporacyjnego skutkującego obciążeniem nowych akcji (najczęściej w spółce notowanej) w zamian za akcje/udziały w spółce niepublicznej. Wycena spółki niepublicznej jest pochodną notowań spółki notowanej i parytetu wymiany. Danymi wejściowymi są notowania z rynku aktywnego i parytet wymiany.

Wartość aktywów netto - metoda kosztowa zakładająca zgodność wartości godziwej poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań z ich prezentacją księgową. Przeciwnością do zastosowania tej metody są istotne aktywa/pasywa nieujawnione w bilansie spółki lub przesłanki świadczące, o tym że poszczególne wartości księgowe aktywów i pasywów mogą się różnić od ich wartości księgowych. Danymi wejściowymi są dane księgowe. Metoda stosowana do wyceny podmiotów nieposiadających istotnych wartości nieujętych w bilansie.

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 o wycenianego aktywa lub pasywa. Danymi wejściowymi są sprawozdania finansowe oraz estymaty wartości godziwej wybranych lokat (najczęściej notowania z rynku aktywnego, operaty szacunkowe lub dokumenty wyceny). Metoda stosowana do wyceny spółek nieruchomościowych (posiadających portfel nieruchomości w cenach historycznych) lub posiadających istotne salda notowanych instrumentów finansowych, których wycena księgowa jest różna od wartości godziwej.

Ostatnia runda - metoda zakładająca odniesienie wartości inwestycji do historycznych transakcji związanych z przeprowadzanymi rundami inwestycyjnymi. Przeciwskazaniem do stosowania tej metody może być: istotna zmiana sytuacji spółki, odległy czas od ostatniej rundy inwestycyjnej (przy czym nie jest to warunek uniemożliwiający zastosowanie tej metody w sytuacji, jeśli niemożliwe jest zastosowanie innych metod wyceny, a plan biznesowy przedstawiony uczestnikom tej rundy jest realizowany), czy też niemiernorodne 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.

Wycena mnożnikowa – metoda rynkowa zakładająca określenie wartości wycenianej spółki na podstawie mnożników finansowych opartych na konkretnych miernikach wartości (dopasowanych do specyfiki branży, w której operuje 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 osiągnęły już rosnące przychody ze sprzedaży, a jeszcze nie osiągnęły 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 osiągnęły 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 wskazuje, że model wyceny w oparciu o podobne instrumenty finansowe nie miał historycznie zastosowania (spółka nie stosowała więc metody porównawczej, w której wybrane wskaźniki finansowe spółek wycenianych są porównywane do wskaźników spółek porównywalnych). Spółka historycznie stosowała ten model wyceny jedynie przy wycenie opartej o transakcje na tożsamych instrumentach finansowych. 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.

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 niewielkich inwestycji, najczęściej nieposiadających wypornego modelu biznesowego, dla których nie wskazano modelu wyceny lepiej odzwierciedlającego wartość godziwą lub ten model wyceny jest nieefektywny.

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 z 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

Na chwilę obecną Spółka stosując modele wycen nie bazuje na innych nieobserwowalnych danych wejściowych niż: ceny nabycia dla historycznych rund inwestycyjnych, dane księgowe lub dane umowne, gdyż nie dokonywała do tej pory wycen spółek portfelowych w oparciu o metody szacunkowe (DCF, metoda porównawcza oparta na transakcjach na instrumentach podobnych do wycenianych). Zdaniem Spółki przyjęte założenia dotyczące historycznych transakcji, pozyskanych danych księgowych oraz danych umownych są zgodne z praktyką rynkową (brak racjonalnie możliwych alternatywnych założeń), dlatego odstąpiono od prezentacji wrażliwości zmiany wyceny na zmianę nieobserwowanych danych wejściowych.

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

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa obrotowe				
Inwestycje (akcje i udziały)	wartość godziwa przez wynik finansowy	268 596 403,59	435 107 206,25	839 312 518,32
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	wartość godziwa przez wynik finansowy	8 698 459,73	5 603 700,80	637 882,00
Pożyczki udzielone	wartość godziwa przez wynik finansowy	2 887 959,45	-	-
RAZEM Aktywa finansowe		280 182 822,77	440 710 907,05	839 950 400,32

Powyższe aktywa zostały wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy jako desygnowane do wyceny przez wynik.

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

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa trwałe				
Pozostałe należności długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	77 013,27	83 013,27	89 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	-	1 416 926,31	-
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	w zamortyzow. koszcie	3 122 072,00	811 889,00	-
Należności handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	157 878,46	134 531,52	1 011 089,27
Należności handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	291 573,00	89 878,77	21 375,22
Pożyczki udzielone	w zamortyzow. koszcie	3 530 276,41	2 378 332,00	2 753 013,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w zamortyzow. koszcie	30 926 770,03	363 558,88	2 586 265,54
RAZEM Aktywa finansowe		37 814 010,17	10 791 951,78	7 077 263,08
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu pożyczek	w zamortyzow. koszcie	-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	w zamortyzow. koszcie	63 354 904,00	61 995 279,00	42 439 879,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	33 078 844,40	23 324 476,11	2 318 850,36
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	14 355,33	37 161,75	19 528,93
RAZEM Zobowiązania finansowe		96 433 748,40	85 319 755,11	44 758 29,36

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.

3.17. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

2020 r.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanych koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanych koszcie	Razem
Aktualizacja wartości inwestycji	593 539 682,33	-	-	593 539 682,33
Zyski/ (straty) ze sprzedaży inwestycji	5 959 469,99	-	-	5 959 469,99
Pozostałe przychody z inwestycji	-	130 969,00	-	130 969,00
Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	-	-	-	-
(Koszty) z tytułu odsetek	-	-	(80 986,48)	(80 986,48)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	-	6 000,00	-	6 000,00

RAZEM zysk/(strata)	599 499 152,32	136 969,00	(80 986,48)	599 555 134,84
----------------------------	-----------------------	-------------------	--------------------	-----------------------

2021 r.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanych koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanych koszcie	Razem
Aktualizacja wartości inwestycji	(474 225 207,32)	-	-	(474 225 207,32)
Zyski/ (straty) ze sprzedaży inwestycji	11 151 728,72	-	-	11 151 728,72
Pozostałe przychody z inwestycji	3 000 000,00	117 588,22	-	3 117 588,22
Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	-	-	-	-
(Koszty) z tytułu odsetek	-	-	(1 802,13)	(1 802,13)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	(70 321,82)	6 000,00	-	(64 321,82)
RAZEM zysk/(strata)	(460 143 800,42)	123 588,22	(1 802,13)	(460 022 014,33)

2022 r.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanych koszcie	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanych koszcie	Razem
Aktualizacja wartości inwestycji	(212 888 487,20)	-	-	(212 888 487,20)
Zyski/ (straty) ze sprzedaży inwestycji	79 921 863,81	-	-	79 921 863,81
Pozostałe przychody z inwestycji	91 559,45	248 235,69	-	339 795,14
(Koszty) z tytułu odsetek	-	-	(2 403,73)	(2 403,73)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	(30 356,52)	-	(487 477,65)	(517 834,17)
RAZEM zysk/(strata)	(132 905 420,46)	248 235,69	(489 881,38)	(133 147 066,15)

3.18. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Poniżej przedstawiono główne korekty zyski/(straty) w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, które nie pojawiają się w innych notach:

Korekta o (Przychody) i koszty odsetkowe składa się z:	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Odsetki naliczone za otrzymane pożyczki	-	-	80 849,00
Odsetki naliczone za udzielone pożyczki	(229 537,19)	(117 588,22)	(130 969,00)
	(229 537,19)	(117 588,22)	(50 120,00)

Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych wynika z bilansowej zmiany stanu następujących pozycji:	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Pozostałe należności długoterminowe	6 000,00	6 000,00	(89 013,27)
Należności od podmiotów powiązanych	-	1 000 000,00	(997 432,87)
<i>korekta o należności dotyczące sprzedaży akcji własnych</i>	-	<i>(1 000 000,00)</i>	<i>1 000 000,00</i>
Należności handlowe	28 289,49	(6 592,25)	9 142,79
Należności podatkowe/budżetowe	(57 858,00)	-	16 915,00
Rozliczenia międzyokresowe	(195 472,66)	(68 503,55)	(21 375,22)
Inne należności	80 000,00	(116 850,00)	7 011,00
	(139 041,17)	(185 945,80)	(74 752,57)

Dodatkowe wyjaśnienia:

Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Wartość zakupionych akcji/udziałów	(57 836 233,42)	(76 801 373,29)	(51 625 211,29)
Akcje wniesione aportem	-	24 819 120,00	-
Kompensata ze spłatą pożyczki	-	1 300 648,00	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji	-	19 555 400,00	42 439 879,00
Zmian stanu należności z tytułu zakupu inwestycji	-	(4 965 818,80)	(637 882,00)
Zwrot zaliczek otrzymanych na poczet sprzedaży akcji	(34 295 585,00)	-	-
	(92 131 818,42)	(36 092 024,09)	(9 823 214,29)

Wpływy ze sprzedaży inwestycji	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Przychody ze sprzedaży inwestycji	94 212 797,89	17 933 206,76	9 772 458,76
Zaliczki na poczet sprzedaży inwestycji	35 741 400,00	21 000 000,00	-
Zmian stanu należności z tytułu sprzedaży inwestycji	-	(811 889,00)	637 500,00
	129 954 197,89	38 121 317,76	10 409 958,76

3.19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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 JR HOLDING ASI (Zarząd oraz RN) oraz dodatkowo podmioty, gdzie główny (większościowy) akcjonariusz JR HOLDING ASI (Pan January Ciszewski) ma znaczący wpływ lub jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego. Analiza podmiotów powiązanych odbywa zgodnie z wymogami MSR 24 tzn. między innymi z uwzględnieniem bliskich członków rodziny.

Kluczowy personel kierowniczy został zdefiniowany w nocie 3.24 „Informacje o wynagrodzeniach oraz świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego”.

Jednostki zależne, jednostki stowarzyszone oraz współzależne zostały przedstawione w nocie 3.2 „Inwestycje (akcje i udziały) w jednostkach zależnych oraz pozostałe zaangażowanie w kapitale”.

Za pozostałe podmioty powiązane, z którymi były przeprowadzane transakcje uznano:

Podmiot	Powiązanie
Kuźnica Centrum Sp. z o.o.	Podmiot zależny od Pana J. Ciszewskiego
GameDust (dawniej: Inwestycje.pl S.A.)	Podmiot, w którym Pan J. Ciszewski posiada znaczący wpływ
SYNERGA.FUND S.A.	Pan J. Ciszewski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w okresie 10.2018-10.2020 r. oraz ma znaczący wpływ
TOPELEVELTENNIS.COM S.A.	Pan J. Ciszewski pełnił funkcję członka Zarządu w okresie 10.2019-08.2021 r.

ALL IN! GAMES S.A. (dawniej: SETANTA S.A.)	Pan J. Ciszewski pełnił funkcję Prezesa w okresie od 02.2019 r. do 07.2020 r. oraz posiada znaczący wpływ
KBJ S.A.	Pan A. Jedynak pełni funkcję Prezesa
Magdalena Ciszewska	Żona Pana J. Ciszewskiego
Daria Ciszewska	Córka Pana J. Ciszewskiego
Fundacja Embrace	Fundacja, której Prezesem jest Magdalena Ciszewska

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miały miejsce następujące transakcje z podmiotami powiązanymi oraz wystąpiły poniższe salda na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych:

Należności od podmiotów powiązanych - handlowe oraz pozostałe	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Marek Sobieski	-	-	1 000 000,00
Adrian Stachura	2 938 000,00	-	-
ZIELONA SPÓŁKA Z O.O.	1 664,00	-	-
	2 939 664,00	-	1 000 000,00

Należności od panów Marka Sobieskiego i Adriana Stachury dotyczą sprzedaży akcji własnych (szczegóły w nocie 3.5 oraz 3.24).

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych - handlowe oraz pozostałe	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
January Ciszewski	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00
January Ciszewski – zaliczki	8 750 000,00	10 500 000,00	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o. - zaliczki	10 900 000,00	10 500 000,00	-
COLUMBUS ENERGY S.A.	-	6 491,41	-
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	-	-	75 048,00
KPM INVEST Sp. z o.o.	-	-	10 699,40
GameDust S.A. (dawniej: Inwestycje.pl S.A.)	-	-	18 450,00
KBJ S.A.	1 032 481,98	-	-
	22 682 481,98	23 006 491,41	2 104 197,40

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
January Ciszewski	52 100 000,00	50 274 775,00	40 382 375,00
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	11 254 904,00	11 254 904,00	1 591 904,00
	63 354 904,00	61 529 679,00	41 974 279,00

Transakcje z kluczowym personelem Spółki, w tym z Panem J. Ciszewskim, zostały opisane w nocie 3.24. Saldo zobowiązań wobec Kuźnica Centrum Sp. z o.o. na koniec 2020 r. dotyczy zakupu akcji/udziałów innych spółek na łączną kwotę 1 591 904 zł. Cała kwota pozostała na zobowiązaniach na koniec 2020 r. W 2020 r. zawarto aneksy wydłużające termin płatności za nabyte akcje. W 2021 r. dodatkowe transakcje zakupu wyniosły 9 768 000,00 zł i kwoty te również pozostały na zobowiązaniach na koniec 2021 r. W 2021 r. zawarto aneksy wydłużające termin płatności za nabyte akcje.

Ponadto, w 2021 r. Kuźnica Centrum Sp. z o.o. wpłaciła do JR HOLDING ASI zaliczki na kwotę 10,5 mln zł na poczet potencjalnej sprzedaży akcji, szczegóły opisano w nocie 3.10.

W 2022 r. nabyto od Pana Januarego Ciszewskiego akcje Maximus S.A. za kwotę 4 800 000,00 PLN, jednocześnie spłacając wcześniejsze zobowiązania z tytułu zakupu akcji Ice Code Games S.A. (d. Digital

Avenue S.A.), Oxygen S.A. (d. Premium Fund S.A.) oraz Motivizer sp. z o.o. w łącznej kwocie 2 974 775,00 PLN skutkiem czego saldo zobowiązań wzrosło o 1 825 225,00 PLN.

Pożyczki udzielone	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	-	50 000,00	677 762,00
KPM INVEST Sp. z o.o.*	20 465,16	-	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 668 088,62	1 616 772,00	1 564 772,00
TASTEIN Sp. z o.o.	-	209 529,00	510 479,00
	1 688 553,78	1 876 301,00	2 753 013,00

* W związku ze sprzedażą udziałów w 2022 r., KPM Invest sp. z o.o. na 31.12.2022 nie była już podmiotem powiązanym.

Zobowiązania z tytułu pożyczek	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	-	-	-
KPM INVEST Sp. z o.o.	-	-	-
ZIELONA Sp. z o.o.	-	-	-
	-	-	-

Pożyczki udzielone mają charakter krótkoterminowy.

Oprocentowanie jest stałe i wahało się w przedziale 4-6%.

W trakcie 2020 r. Spółka JR HOLDING ASI udzieliła dodatkowo pożyczki spółce Zielona Sp. z o.o. na kwotę 520 000 zł, która została spłacona w całości w trakcie roku, razem z odsetkami.

Przychody/koszty finansowe	Przychody odsetkowe			Koszty odsetkowe		
	2022 r.	2021 r.	2020r.	2022 r.	2021 r.	2020r.
January Ciszewski	-	-	-	-	-	72 151,00
KPM INVEST Sp. z o.o.*	465,16	-	29 458,00	-	-	-
LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	-	5 608,22	23 000,00	-	-	-
ONGENO SP. z o.o. (dawniej: Adelante Sp. z o.o.)	-	-	569,00	-	-	-
PALABRA Sp. z o.o.	52 000,00	52 000,00	52 000,00	-	-	-
TASTEIN Sp. z o.o.	-	17 050,00	10 479,00	-	-	-
ZIELONA Sp. z o.o.	-	-	15 463,00	-	-	5 859,00
GANADOR Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	2 839,00
	52 465,16	74 658,22	130 969,00	-	-	80 849,00

* W związku ze sprzedażą udziałów w 2022 r., KPM Invest sp. z o.o. na 31.12.2022 nie była już podmiotem powiązanym.

W 2021 r. Spółka otrzymała dodatkowo dywidendę od spółki powiązanej KPM Invest Sp. z o.o. w kwocie 3 000 000,00 zł, która została zwrócona w 2022 r. w związku z zanotowaniem straty netto w 2021 r. przez KPM Invest Sp. z o.o. (w 2021 r. wypłacono zaliczkę na dywidendę w związku z oczekiwanym dodatnim wynikiem finansowym).

W 2022 r. odpisano do zera (nominał i odsetki) pożyczkę udzieloną dla TASTEIN Sp. z o.o.

Pozostałe transakcje	Zakup usług			Sprzedaż usług		
	2022 r.	2021 r.	2020 r.	2022 r.	2021 r.	2020 r.
ZIELONA Sp. z o.o.	12 000,00	12 000,00	12 000,00	1 664,00	-	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	117 000,00	43 200,00	67 500,00	-	-	-
KPM INVEST Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
ONGENO SP. z o.o. (dawniej: Adelante Sp. z o.o.)	-	-	-	-	-	-
GANADOR Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
ALL IN! GAMES S.A. (dawniej: SETANTA S.A.)	-	-	-	-	-	-
SYNERGA.FUND S.A.	-	-	-	-	-	-
COLUMBUS ENERGY S.A.	-	5 277,57	4 065,04	-	-	-

KBJ S.A.	1 332 481,98	339 890,00	60 000,00	-	-	-
Magdalena Ciszewska	33 300,00	-	-	-	-	-
Daria Ciszewska	12 000,00	-	-	-	-	-
Fundacja Embrace	20 000,00	-	-	-	-	-
GameDust S.A. (dawniej: Inwestycje.pl S.A.)	-	-	15 000,00	-	-	-
	1 526 781,98	400 367,57	158 565,04	1 664,00	-	-

Spółka nie zawierała istotnych transakcji zakupu czy sprzedaży usług ze spółkami powiązanymi. Historyczne przychody dotyczyły usług najmu.

W trakcie analizowanych okresów sprawozdawczych, Spółka nie dokonywała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanymi ani nie udzielała im gwarancji czy poręczeń.

Transakcje z akcjonariuszami dotyczące obejmowania akcji, nabycia akcji własnych zostały opisane w nocie 3.5.

W ramach transakcji z podmiotami powiązanymi w żadnym z okresów sprawozdawczych nie zostały utworzone odpisy aktualizujące ani nie zostały spisane żadne należności.

3.20. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Spółka w analizowanych okresach sprawozdawczych nie posiadała aktywów i zobowiązań warunkowych.

Spółka podpisała w latach 2021 - 2022 z Panem Januarym Ciszewskim oraz ze spółką Kuźnica Centrum sp. z o.o. przedwstępne warunkowe umowy sprzedaży posiadanych akcji m.in. Columbus Energy S.A. oraz All in! Games S.A. Szczegóły przedstawiono w nocie 3.10.

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.

3.21. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia

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

3.22. Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym Spółki koordynowane jest przez Zarząd. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- osiągnięcie optymalnej stopy zwrotu z inwestycji Spółki wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

3.22.1. 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.

Poniżej zostały zaprezentowane, na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych, aktywa Spółki według ich terminów zapadalności oraz zobowiązania Spółki według ich terminów wymagalności (na podstawie umownych niezdyktowanych płatności).

Stan na 31 grudnia 2020 r.	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku	Przepływy razem
Pozostałe należności długoterminowe	3 000,00	3 000,00	83 013,27	89 013,27
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	637 882,00	-	-	637 882,00
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe*	1 011 089,27	-	-	1 011 089,27
Pożyczki udzielone	2 242 534,00	510 479,00	-	2 753 013,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 586 265,54	-	-	2 586 265,54
Aktywa razem	6 480 770,81	513 479,00	83 013,27	7 077 263,08
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	42 439 879,00	-	-	42 439 879,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe**	2 318 850,36	-	-	2 318 850,36
Zobowiązania razem	44 758 729,36	-	-	44 758 729,36
Ekspozycja na ryzyko płynności netto	(38 277 958,55)	513 479,00	83 013,27	(37 681 466,28)

* po wyłączeniu rozliczeń międzyokresowych i należności podatkowych

** po wyłączeniu zobowiązań podatkowych

Stan na 31 grudnia 2021 r.	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku	Przepływy razem
Pozostałe należności długoterminowe	3 000,00	3 000,00	77 013,27	83 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	-	-	1 416 926,31	1 416 926,31
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	5 603 700,80	-	-	5 603 700,80
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	811 889,00	-	-	811 889,00
Należności handlowe oraz pozostałe*	134 531,52	-	-	134 531,52
Pożyczki udzielone	50 000,00	2 328 332,00	-	2 378 332,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	363 558,88	-	-	363 558,88
Aktywa razem	6 966 680,20	2 331 332,00	1 493 939,58	10 791 951,78

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	-	61 995 279,00	-	61 995 279,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe**	6 074 476,11	17 250 000,00	-	23 324 476,11
Zobowiązania razem	6 074 476,11	79 245 279,00	-	85 319 755,11
Ekspozycja na ryzyko płynności netto	892 204,09	(76 913 947,00)	1 493 939,58	(74 527 803,33)

* po wyłączeniu rozliczeń międzyokresowych i należności podatkowych

** po wyłączeniu zobowiązań podatkowych

Stan na 31 grudnia 2022 r.	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku	Przepływy razem
Pozostałe należności długoterminowe	3 000,00	3 000,00	71 013,27	77 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	-	-	-	-
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	8 698 459,73	-	-	8 698 459,73
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	2 938 000,00	184 072,00	-	3 122 072,00
Należności handlowe oraz pozostałe	449 451,46	-	-	449 451,46
Pożyczki udzielone	1 841 859,16	4 576 376,70	-	6 418 235,86
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 926 770,03	-	-	30 926 770,03
Aktywa razem	44 857 540,38	4 763 448,70	71 013,27	49 692 002,35
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	-	63 354 904,00	-	63 354 904,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 343 199,73	31 750 000,00	-	33 093 199,73
Zobowiązania razem	1 343 199,73	95 104 904,00	-	96 448 103,73
Ekspozycja na ryzyko płynności netto	43 514 340,65	(90 341 455,30)	71 013,27	(46 756 101,38)

Na poszczególne dni bilansowe Spółka nie posiadała żadnych wolnych limitów kredytowych w rachunkach bieżących.

Spółka wskazuje na istotne saldo rozrachunków (zobowiązań) z Panem Januarym Ciszewskim (bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną - Kuźnica Centrum Sp. z o.o.). Rozliczenie powyższych zobowiązań będzie możliwe po upłynięciu znacznej części portfela inwestycyjnego Spółki. W przypadku braku możliwości realizacji satysfakcjonujących transakcji sprzedaży, Spółka podejmuje działania celem zawarcia aneksów wydłużających terminy płatności (co miało miejsce w 2020 r., 2021 r. i 2022 r.).

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 3.2 gdzie dokonano także analizy wrażliwości wyceny w wartości godziwej aktywów inwestycyjnych pogrupowanych wg metod wyceny na zmiany wybranych czynników mających wpływ na te wyceny.

3.22.2. 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. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji,

z poniesieniem strat wyłącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Spółki poprzez spadek wartości wyceny posiadanych przez nią inwestycji.

Spółka, co do zasady, posiada bezpośrednią ekspozycję na inne spółki handlowe. Inwestycje JR HOLDING ASI odbywają się poprzez zakup akcji/udziałów wybranych przedsiębiorstw. W konsekwencji, zmiana wyceny tych spółek handlowych oddziałuje bezpośrednio na wartość aktywów i wyniki JR HOLDING ASI, gdzie inwestycje te wykazywane są w wartości godziwej.

Spółka angażuje kapitał średnio i długoterminowo. W skład portfela inwestycyjnego Spółki, wchodzi również podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona. Modelowy proces inwestycyjny prowadzi do upublicznienia spółki portfelowej stwarzając możliwość realizacji wyjścia z inwestycji.

Nie ma jednak pewności, iż Spółka znajdzie w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będzie mogła wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. Jednocześnie nie wszystkie projekty inwestycyjne muszą odnieść sukces. Istnieje ryzyko dokonania odpisów aktualizujących wycen spółek, które osiągają wyniki poniżej oczekiwań lub których kondycja finansowa na to wskazuje, co z kolei będzie prowadzić do spadku wartości aktywów pod zarządzaniem. Zdarzenia te mogą w rezultacie pośrednio negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe JR HOLDING ASI.

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela ma jego odpowiednia dywersyfikacja, która ma na celu zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Spółka stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie.

Spółka dywersyfikuje również inwestycje ze względu na segment działalności spółek, w których udziały/akcje dokonywane są inwestycje (nowe media, energia odnawialna, digital business, gry komputerowe, biotechnologia). Spółka lokuje środki inwestorów w Spółki na wczesnym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę.

3.22.3. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Spółka w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie posiadała 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.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej:

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<i>Oprocentowanie stałe</i>			

Pożyczki udzielone długoterminowe	-	1 416 926,31	-
Pożyczki udzielone	6 418 235,86	2 378 332,00	2 753 013,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 926 770,03	363 558,88	2 586 265,54
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	-	-
	37 345 005,89	4 158 817,19	5 339 278,54

Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższej tabeli, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

3.22.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest rozumiane jako ryzyko poniesienia strat w wyniku niewywiązania się kontrahenta z 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.

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi jest ograniczane przez Zarząd poprzez lokowanie nadwyżek środków jedynie w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Dla wszystkich składników aktywów finansowych ich wartość bilansowa najlepiej odzwierciedla maksymalne narażenie Spółki na ryzyko kredytowe:

Ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Pozostałe należności długoterminowe	77 013,27	83 013,27	89 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	-	1 416 926,31	-
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	3 122 072,00	811 889,00	-
Należności handlowe oraz pozostałe*	110 795,88	134 531,52	1 011 089,27
Pożyczki udzielone	6 418 235,86	2 378 332,00	2 753 013,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 926 770,03	363 558,88	2 586 265,54
	40 654 887,04	5 188 250,98	6 439 381,08

* po wyłączeniu rozliczeń międzyokresowych i należności podatkowych

Na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych Spółka nie rozpoznała żadnych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

3.22.5. Ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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.

Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynku giełdowym

JR HOLDING ASI działa w części swojego portfela 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 się 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.

3.23. 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.

Głównym źródłem finansowania w Spółce jest kapitał własny.

Spółka zarządza strukturą kapitałową. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić politykę dywidendy wobec akcjonariuszy, wyemitować nowe akcje, skupić i sprzedać akcje własne (program realizowany aktywnie w trakcie lat 2020-2022). W okresach sprawozdawczych zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2022 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze. Natomiast w 2021 r. opracowano nową strategię Spółki, gdzie pojawił się również zapis o finansowaniu Spółki – nie może ona mianowicie zaciągać kredytów i pożyczek.

3.24. Informacje o wynagrodzeniach oraz świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

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	2022r.	2021 r.	2020 r.
Zarząd	130 196,12	108 472,81	68 544,00
Rada Nadzorcza	2 500,00	7 500,00	6 000,00

Powyższe wynagrodzenia stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze (brak innych).

Ponadto, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi miały miejsce dodatkowe transakcje z kluczowym personelem kierowniczym, mianowicie z Prezesem Zarządu, Januarem Ciszewskim oraz członkiem Rady Nadzorczej, Markiem Sobieskim.

Transakcje w 2020 r. z Prezesem Januarem Ciszewskim:

- zakup akcji i udziałów innych spółek na łączną kwotę 40 382 375 zł. Cała kwota zobowiązania pozostała na 31 grudnia 2020 r. nierozliczona i jest prezentowana w pozycji „Zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji”.
- zawarcie w dniu 31 grudnia 2020 r. aneksów przedłużających termin płatności do końca 2021 r. za nabyte akcje i udziały, brak rozliczenia transakcji w pierwotnym terminie był skutkiem braku upłynnienia istotnej części portfela oraz uzgodnionego pomiędzy stronami nowego terminu realizacji zobowiązania.
- zgodnie z uchwałą z dnia 31 sierpnia 2020 r. Walne Zgromadzenie postanowiło o zniesieniu uprzywilejowania akcji serii A za rekompensatą dla posiadaczy tych akcji. Pełna kwota wynagrodzenia w wysokości 2 000 000 zł powinna być wypłacona Januaremu Ciszewskiemu (jako jedynemu posiadaczowi tych akcji). Kwota ta została ujęta w kosztach finansowych okresu oraz na 31 grudnia 2020 r. widnieje jako zobowiązanie wobec podmiotów powiązanych w pozycji „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe”.
- w trakcie roku Spółka otrzymała od Pana J. Ciszewskiego pożyczki na łączną kwotę 5 300 000 zł, które zostały spłacone w całości na dzień 31 grudnia 2020 r. Naliczone i zapłacone odsetki wyniosły 72 151 zł i zostały ujęte w kosztach finansowych okresu.

Transakcje w 2020 r. z członkiem Rady Nadzorczej, Markiem Sobieskim:

- sprzedaż akcji własnych (400 000 akcji) za kwotę 4 000 000 zł, z czego kwota 3 000 000 zł została opłacona w trakcie roku, natomiast pozostała należność w kwocie 1 000 000 zł jest prezentowana na 31 grudnia 2020 r. w „Należnościach handlowych oraz pozostałych”.

Transakcje w 2021 r. z Prezesem Januarem Ciszewskim

- zakup akcji i udziałów innych spółek na łączną kwotę 9 892 400,00 zł. Cała kwota zobowiązania pozostała na 31 grudnia 2021 r. nierozliczona i jest prezentowana w pozycji „Zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji”, łącznie z kwotą zobowiązania dotyczącą zakupów inwestycji z 2020 r.
- zawarcie w dniu 31 grudnia 2021 r. aneksów przedłużających termin płatności do końca 2022 r. za nabyte akcje i udziały, brak rozliczenia transakcji w pierwotnym terminie był skutkiem braku upłynnienia istotnej części portfela oraz uzgodnionego pomiędzy stronami nowego terminu realizacji zobowiązania.
- wpłata zaliczek łącznie na kwotę 10 500 000,00 zł w związku z: podpisaniem w dniu 13 sierpnia 2021 r. przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży 150.000 sztuk posiadanych akcji Columbus Energy S.A. oraz umów przekazania zaliczek odnośnie sprzedaży akcji spółki All in! Games S.A. Szczegóły przedstawiono w nocy 3.10. Kwoty pozostały nierozliczone na 31 grudnia 2021 r. i są prezentowane w pozycji „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe”.

Transakcje w 2021 z bliskimi członkami rodziny Prezesa Januarego Ciszewskiego

- sprzedaż trzem osobom prywatnym, w trzech transakcjach, akcji spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. (20 tys. sztuk po 4,5 PLN za akcję, 20 tys. sztuk po 5 PLN za akcję, 30 tys. sztuk po 4,5 PLN za akcję) o łącznej wartości 325 tys. PLN.

Transakcje w 2021 r. z członkiem Zarządu, Arturem Jedynakiem:

- Pan Artur Jedynak jako wspólnik spółki KBJ S.A. wniósł w 2021 r. aport do JR HOLDING ASI w postaci swoich akcji spółki KBJ S.A. (1/3 aportu wyceniona na 8 273 040, 00 zł) w wyniku objęcia dodatkowej emisji akcji serii F przez KBJ S.A.

Transakcja w 2022 r. z członkiem Rady Nadzorczej, Adrianem Stachurą:

- sprzedaż akcji własnych (293 800 akcji) za kwotę 2 938 000 zł, z czego należność w pełnej kwocie jest prezentowana na 31 grudnia 2022 r. w „Należnościach z tytułu sprzedaży inwestycji”.

Transakcje w 2022 r. z Prezesem Januarem Ciszewskim

- zakup akcji Maximus S.A. na kwotę 4 800 000,00 zł. Cała kwota zobowiązania pozostała na 31 grudnia 2022 r. nierozliczona i jest prezentowana w pozycji „Zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji”.

- wpłata zaliczek łącznie na kwotę 8 000 000,00 zł w związku z podpisanymi umowami zaliczek na poczet sprzedaży akcji All in! Games S.A. oraz Advertigo S.A. Szczegóły przedstawiono w nocie 3.10. Kwoty, które pozostały nierozliczone na 31 grudnia 2022 r. są prezentowane w pozycji „Zobowiązania handlowe oraz pozostałe”.

- zawarcie w 2022 r. aneksów przedłużających termin płatności za nabyte akcje i udziały oraz rozliczenie umów zaliczek na poczet sprzedaży akcji.

3.25. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie	2022 r.	2021 r.	2020 r.
	Liczba pracowników		
Zarząd	2	2	1
Pracownicy operacyjni	3	3	4
	5	5	5

3.26. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wyszczególnienie usługi	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego	60 747,34	15 990,00	12 000,00

W latach 2021 - 2022 roku Spółka wypłaciła Spółce UHY ECA AUDYT Sp. z o.o. sp.k. kwotę 119 925,00 zł zgodnie z umową z dn. 21.09.2021 r. tytułem zaliczki na poczet badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2021.

3.27. Alternatywna Spółka Inwestycyjna

W dniu 27 września 2019 r., Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu JR HOLDING S.A. do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), wskutek czego JR HOLDING ASI S.A. działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnętrznie w rozumieniu ustawy o funduszach.

W zakresie wymogu ujawniania dodatkowych informacji w sprawozdaniach finansowych ASI oraz wymogu przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego okresowych sprawozdań i informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej zarządzających ASI Spółka podjęła następujące czynności:

- ze względu na uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności jako ASI w dniu 27 września 2019 r. Spółka po raz pierwszy posiadała status ASI na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. Z tego względu Spółka zaprezentowała w niniejszych historycznych informacjach finansowych informacje wymagane przez:

- rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 12 grudnia 2016 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych,
- art. 45 ust 3b i 3c ustawy o rachunkowości,
- § 70 ust. 1 pkt 11 oraz § 70 ust. 4 rozporządzenia 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 państw niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757).

3.28. Dodatkowe informacje dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej – Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz inne informacje

a. Zestawienie lokat alternatywnej spółki inwestycyjnej

Składniki lokat	31.12.2022			31.12.2021			31.12.2020		
	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	115 959 781,57	107 482 719,08	33,67%	109 161 483,91	334 542 298,14	74,97%	50 445 411,38	701 920 798,72	82,91%
Udziały w spółkach z o.o.	63 352 494,40	161 113 684,51	50,47%	30 103 768,40	106 168 608,89	23,79%	13 368 526,90	138 029 601,60	16,30%
Wierzytelności	6 560 365,31	6 418 235,86	2,01%	3 390 365,31	3 795 258,31	0,85%	2 375 000,00	2 753 013,00	0,33%
Razem	185 872 641,28	275 014 639,45	86,15%	142 655 617,62	444 506 165,34	99,61%	66 188 938,28	842 703 413,32	99,54%

Akcje na 31 grudnia 2020 r.

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
COLUMBUS ENERGY S.A.	alternatywny system obrotu	NC	10 274 286	Polska	PLN	602 689,60	572 277 730,20	572 277 730,20	67,60%
ALL IN! GAMES S.A. (dawniej: SETANTA S.A.)	rynek regulowany	GPW	4 620 000	Polska	PLN	13 580 572,40	64 680 000,00	64 680 000,00	7,64%
MEDCAMP S.A.	alternatywny system obrotu	NC	7 620 000	Polska	PLN	1 583 500,00	16 002 000,00	16 002 000,00	1,89%
ONE MORE LEVEL S.A.	alternatywny system obrotu	NC	1 500 000	Polska	PLN	12 000 000,00	15 450 000,00	15 450 000,00	1,83%
SYNERGA.FUND S.A.	alternatywny system obrotu	NC	40 777 244	Polska	PLN	815 544,88	7 910 785,34	7 910 785,34	0,93%
NEXITY GLOBAL S.A.	rynek regulowany	GPW	400 000	Polska	PLN	8 800 000,00	7 680 000,00	7 680 000,00	0,91%
AVATRIX S.A.	alternatywny system obrotu	NC	4 000 000	Polska	PLN	4 800 000,00	6 280 000,00	6 280 000,00	0,74%
BERG HOLDING S.A.	alternatywny system obrotu	NC	1 742 000	Polska	PLN	1 584 000,00	5 347 940,00	5 347 940,00	0,63%

Historyczne Informacje Finansowe

4CELL THERAPIES S.A. (HELIX IMMUNO- ONCOLOGY S.A.)	nienotowane na rynku	<i>nie dotyczy</i>	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	402 206,18	402 206,18	0,05%
OXYGEN S.A.	alternatywny system obrotu	NC	1 964 750	Polska	PLN	982 375,00	2 082 635,00	2 082 635,00	0,25%
TOPLEVELTENNIS.COM S.A.	alternatywny system obrotu	NC	2 600 000	Polska	PLN	1 300 000,00	1 937 000,00	1 937 000,00	0,23%
RED DEV STUDIO S.A.	alternatywny system obrotu	NC	350 000	Polska	PLN	35 000,00	784 000,00	784 000,00	0,09%
GENXONE S.A.	alternatywny system obrotu	NC	19 000	Polska	PLN	703 847,50	398 620,00	398 620,00	0,05%
BABACO S.A.	nienotowane na rynku	<i>nie dotyczy</i>	225 000	Polska	PLN	50 000,00	50 000,00	50 000,00	0,01%
EKIPA HOLDING S.A. *, **	nienotowane na rynku	<i>nie dotyczy</i>	11 130 000	Polska	PLN	111 300,00	111 300,00	111 300,00	0,01%
NOCTILUCA S.A.*	nienotowane na rynku	<i>nie dotyczy</i>	37 613	Polska	PLN	526 582,00	526 582,00	526 582,00	0,06%
Razem						50 445 411,38	701 920 798,72	701 920 798,72	82,91%

* Na dzień bilansowy podwyższenie kapitału w spółce EKIPA HOLDING S.A. (umowa objęcia akcji z dnia 18.12.2020) oraz Noctiluca S.A. (umowa objęcia akcji z dnia 04.12.2020) nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. W związku z tym wartość nabytych akcji została zaprezentowana jako "Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć".

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

Akcje na 31 grudnia 2021 r.

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
COLUMBUS ENERGY S.A.	alternatywny system obrotu	NC	10 274 286	Polska	PLN	602 689,60	186 683 776,62	186 683 776,62	41,83%
ALL IN! GAMES S.A.	rynek regulowany	GPW	850 000	Polska	PLN	2 498 592,27	2 898 500,00	2 898 500,00	0,65%
ALL IN! GAMES S.A.	akcje nienotowane	<i>nie dotyczy</i>	3 770 000	Polska	PLN	11 081 991,61	12 855 700,00	12 855 700,00	2,88%
MEDCAMP S.A.	akcje nienotowane	<i>nie dotyczy</i>	7 620 000	Polska	PLN	1 583 500,00	15 240 000,00	15 240 000,00	3,42%
ONE MORE LEVEL S.A.	akcje nienotowane	<i>nie dotyczy</i>	1 500 000	Polska	PLN	11 996 598,40	7 200 000,00	7 200 000,00	1,61%
SYNERGA.FUND S.A.	akcje nienotowane	<i>nie dotyczy</i>	40 777 244	Polska	PLN	815 544,88	6 703 778,91	6 703 778,91	1,50%
NEXITY GLOBAL S.A.	rynek regulowany	GPW	389 000	Polska	PLN	8 558 000,00	945 270,00	945 270,00	0,21%
AVATRIX S.A.	alternatywny system obrotu	NC	4 010 000	Polska	PLN	4 812 400,00	4 330 800,00	4 330 800,00	0,97%
BERG HOLDING S.A.	alternatywny system obrotu	NC	203 699	Polska	PLN	239 542,53	231 809,46	231 809,46	0,05%

Historyczne Informacje Finansowe

BERG HOLDING S.A.	akcje nienotowane	n/d	1 537 000	Polska	PLN	1 807 455,47	1 749 106,00	1 749 106,00	0,39%
4CELL THERAPIES S.A.	rynek niepubliczny	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	402 206,18	402 206,18	0,09%
OXYGEN S.A.	alternatywny system obrotu	NC	10 000	Polska	PLN	5 012,66	5 440,00	5 440,00	0,00%
OXYGEN S.A.	akcje nienotowane	nie dotyczy	1 964 750	Polska	PLN	984 862,34	1 068 824,00	1 068 824,00	0,24%
TOPELVELTENNIS.COM S.A.	akcje nienotowane	nie dotyczy	2 600 000	Polska	PLN	1 300 000,00	1 112 800,00	1 112 800,00	0,25%
BABACO S.A.	rynek niepubliczny	nie dotyczy	225 000	Polska	PLN	50 000,00	50 000,00	50 000,00	0,01%
EKIPA HOLDING S.A.**	rynek niepubliczny	nie dotyczy	12 298 500	Polska	PLN	122 985,00	28 368 540,00	28 368 540,00	6,36%
NOCTILUCA S.A.	rynek niepubliczny	nie dotyczy	37 613	Polska	PLN	526 582,00	1 053 164,00	1 053 164,00	0,24%
KBJ S.A.	alternatywny system obrotu	NC	912 304	Polska	PLN	26 519 120,00	13 045 947,20	13 045 947,20	2,92%
EDU GAMES S.A.	rynek niepubliczny	nie dotyczy	121 497	Polska	PLN	499 352,67	499 352,67	499 352,67	0,11%
EASYCALL.PL S.A.	alternatywny system obrotu	NC	376 500	Polska	PLN	7 486 400,00	6 984 075,00	6 984 075,00	1,57%
M FOOD S.A.	alternatywny system obrotu	NC	335 041	Polska	PLN	29 830,35	1 809 221,40	1 809 221,40	0,41%
PROMETHEUS S.A.	rynek niepubliczny	nie dotyczy	491 313	Polska	PLN	7 870 826,30	7 870 826,30	7 870 826,30	1,76%
SATREVOOLUTION S.A.	rynek niepubliczny	nie dotyczy	166 513	Polska	PLN	5 250 154,89	13 321 040,00	13 321 040,00	2,99%
T-BULL S.A.	rynek regulowany	GPW	4 950	Polska	PLN	108 900,00	67 716,00	67 716,00	0,02%
BESKIDZKIE BIURO INWESTYCYJNE S.A.	alternatywny system obrotu	NC	1 380 635	Polska	PLN	3 313 524,00	9 553 994,20	9 553 994,20	2,14%
ADVERTIGO S.A.	akcje nienotowane	nie dotyczy	15 000 000	Polska	PLN	3 000 000,00	4 980 000,00	4 980 000,00	1,12%
TRIGGO S.A.	alternatywny system obrotu	NC	7 300	Polska	PLN	1 007 400,00	445 300,00	445 300,00	0,10%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	alternatywny system obrotu	NC	457 814	Polska	PLN	16 518,14	961 409,40	961 409,40	0,22%
FEMION TECHNOLOGY S.A.*	alternatywny system obrotu	NC	800 000	Polska	PLN	1 200 000,00	1 200 000,00	1 200 000,00	0,27%
LASERTEC S.A.*	rynek niepubliczny	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	2 903 700,80	2 903 700,80	2 903 700,80	0,65%
Razem						109 161 483,91	334 542 298,14	334 542 298,14	74,97%

* Na dzień bilansowy podwyższenie kapitału w spółce LaserTec S.A. (umowa objęcia akcji z dnia 27.12.2021) oraz Femion Technology S.A. (umowa subskrypcji prywatnej akcji z dnia 28.09.2021) nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. W związku z tym wartość nabytych akcji została zaprezentowana jako "Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć".

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

Akcje na 31 grudnia 2022 r.

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

Historyczne Informacje Finansowe

EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	121 285,13	121 285,13	0,04%
BETACOM S.A.	RR	GPW	10 000	Polska	PLN	77 687,75	66 500,00	66 500,00	0,02%
T-BULL S.A.	RR	GPW	4 950	Polska	PLN	108 900,00	35 739,00	35 739,00	0,01%
TECH-RISE ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	304 414	Polska	PLN	30 441,40	30 441,40	30 441,40	0,01%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	25 000,00	25 000,00	0,01%
OUTDOORZY S.A.	ASO	NC	6 200	Polska	PLN	7 270,00	4 414,40	4 414,40	0,00%
SOHO DEVELOPMENT S.A.	RR	GPW	2 999	Polska	PLN	1 709,43	1 739,42	1 739,42	0,00%
Razem						115 959 781,57	107 482 719,08	107 482 719,08	33,67%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością na 31 grudnia 2020 r.

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
KPM INVEST Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	12 500	PLN	1 010 000,00	98 612 832,01	98 612 832,01	11,65%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	15 329 856,09	15 329 856,09	1,81%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	11 809 000,51	11 809 000,51	1,39%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	3 926 871,62	3 926 871,62	0,46%
LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	14 000	PLN	1 386 020,00	2 432 344,09	2 432 344,09	0,29%
ONGENO SP. z o.o. (dawniej: Adelante Sp. z o.o.)	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	5 833 333,33	5 833 333,33	0,69%
GANADOR Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	50	PLN	2 500,00	77 463,95	77 463,95	0,01%
PATENT FORGE Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	80	PLN	4 000,00	4 000,00	4 000,00	0,00%
TASTEIN Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	78	PLN	3 900,00	3 900,00	3 900,00	0,00%
Razem					13 368 526,90	138 029 601,60	138 029 601,60	16,30%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością na 31 grudnia 2021 r.

Historyczne Informacje Finansowe

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
KPM INVEST Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	12 500	PLN	1 010 000,00	29 816 255,22	29 816 255,22	6,68%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	7 409 856,09	7 409 856,09	1,66%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	11 809 000,51	11 809 000,51	2,65%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	3 926 871,62	3 926 871,62	0,88%
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	7,84%
GANADOR Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	50	PLN	2 500,00	77 463,95	77 463,95	0,02%
PATENT FORGE Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	80	PLN	4 000,00	4 000,00	4 000,00	0,00%
TASTEIN Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	88	PLN	3 902,00	3 902,00	3 902,00	0,00%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00	0,90%
OPENAPP Sp. z o.o.	Ul. Prosta 20, 00-850 Warszawa	Polska	45	PLN	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	0,34%
ONE2TRIBE Sp. z o.o.	Ul. Bodycha 77, 05-816 Reguły	Polska	283	PLN	1 000 122,00	1 000 122,00	1 000 122,00	0,22%
PERGAMIN Sp. z o.o.	Aleje Jerozolimskie 93, 02-001 Warszawa	Polska	56	PLN	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	0,34%
LIVEKID Sp. z o.o.	Ul. Krakusa 11, 30-535 Kraków	Polska	33	PLN	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00	0,90%
SIDLY Sp. z o.o.	Ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	57	PLN	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	0,45%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	1 458 637,50	1 458 637,50	0,33%
MINTE.AI Sp. z o.o.	Ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	61	PLN	1 162 500,00	1 162 500,00	1 162 500,00	0,26%
OPENAPP Sp. z o.o.*	Ul. Prosta 20, 00-850 Warszawa	Polska	45	PLN	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	0,34%
Razem					30 103 768,40	106 168 608,89	106 168 608,89	23,79%

* Na dzień bilansowy podwyższenie kapitału w spółce OpenApp Sp. z o.o (akt notarialny nr 19515/2021 z dnia 17.12.2021) nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. W związku z tym wartość nabytych udziałów została zaprezentowana jako "Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć".

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością na 31 grudnia 2022 r.

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	37 825 252,63	37 825 252,63	11,85%
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	10,96%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	57	PLN	2 000 000,00	14 447 387,24	14 447 387,24	4,53%
IGLOO Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	13 125	PLN	14 472 500,00	14 472 500,00	14 472 500,00	4,53%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Krakusa 11, 30-535 Kraków	Polska	235	PLN	5 506 600,00	12 013 320,48	12 013 320,48	3,76%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	11 961 425,75	11 961 425,75	3,75%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	5 232 804,64	5 232 804,64	1,64%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	150	PLN	5 000 000,00	5 087 245,64	5 087 245,64	1,59%
THORIUM SPACE Sp z o.o.	ul. Bierutowska 57-59, 51-317 Wrocław	Polska	80	PLN	4 400 000,00	4 400 000,00	4 400 000,00	1,38%
PERGAMIN Sp. z o.o.	ul. Robotnicza 42A, 53-608 Wrocław	Polska	59	PLN	1 500 150,00	3 229 927,27	3 229 927,27	1,01%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	805	PLN	3 027 500,00	3 027 500,00	3 027 500,00	0,95%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	98	PLN	3 000 000,00	3 000 000,00	3 000 000,00	0,94%
PLANTALUX Sp. z o.o.	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	2 799 788,77	2 799 788,77	0,88%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Emilii Plater 53, 01-113 Warszawa	Polska	1 334	PLN	2 000 000,00	2 779 166,67	2 779 166,67	0,87%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	2 459 365,42	2 459 365,42	0,77%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	121	PLN	2 325 000,00	2 325 000,00	2 325 000,00	0,73%
GREEN LANES Sp z o.o.	ul. Widok 10, 50-052 Wrocław	Polska	81	PLN	1 000 000,00	1 053 000,00	1 053 000,00	0,33%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	-	-	0,00%
Razem					63 352 494,40	161 113 684,51	161 113 684,51	50,47%

Wierzytelności na 31 grudnia 2020 r.

Historyczne Informacje Finansowe

Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w	Procentowy udział w aktywach ogółem
PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2020	Pożyczka	1 300 000	<i>nie dotyczy</i>	PLN	1 300 000,00	1 564 772,00	1 564 772,00	0,18%
LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	Polska	31.12.2020	Pożyczka	575 000	<i>nie dotyczy</i>	PLN	575 000,00	677 762,00	677 762,00	0,08%
TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2021	Pożyczka	500 000	<i>nie dotyczy</i>	PLN	500 000,00	510 479,00	510 479,00	0,06%
Razem				2 375 000			2 375 000,00	2 753 013,00	2 753 013,00	0,33%

Wierzytelności na 31 grudnia 2021 r.

Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w	Procentowy udział w aktywach ogółem
PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	1 300 000	<i>nie dotyczy</i>	PLN	1 300 000,00	1 616 772,00	1 616 772,00	0,36%
LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	Polska	28.02.2022	Pożyczka	50 000	<i>nie dotyczy</i>	PLN	-	50 000,00	50 000,00	0,01%
TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	182 000	<i>nie dotyczy</i>	PLN	182 000,00	209 529,00	209 529,00	0,05%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Polska	30.09.2022	Pożyczka	500 000	<i>nie dotyczy</i>	PLN	500 000,00	502 031,00	502 031,00	0,11%
PAWEŁ FILUTOWSKI	Polska	30.06.2023	Pożyczka	1 408 365	<i>nie dotyczy</i>	PLN	1 408 365,31	1 416 926,31	1 416 926,31	0,32%
Razem				3 440 365			3 390 365,31	3 795 258,31	3 795 258,31	0,85%

Wierzytelności na 31 grudnia 2022 r.

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

b. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej

1) Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej związane z realizowaną strategią inwestycyjną:

Wyszczególnienie	Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Akcje COLUMBUS ENERGY S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	186 683 776,62	572 277 730,20
Akcje ALL IN! GAMES S.A. (dawniej: SETANTA S.A.)	Inwestycje (akcje i udziały)	6 144 018,33	15 754 200,00	64 680 000,00
Akcje MEDCAMP S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	5 488 160,90	15 240 000,00	16 002 000,00
Akcje ONE MORE LEVEL S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	2 805 000,00	7 200 000,00	15 450 000,00
Akcje SYNERGA.FUND S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	2 542 620,35	6 703 778,91	7 910 785,34
Akcje NEXITY GLOBAL S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	1 123 320,00	945 270,00	7 680 000,00

Akcje ICE CODE GAMES S.A. (d. AVATRIX S.A.)	Inwestycje (akcje i udziały)	1 460 000,00	4 330 800,00	6 280 000,00
Akcje BERG HOLDING S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	1 069 836,75	1 980 915,46	5 347 940,00
4CELL THERAPIES S.A. (HELIX IMMUNO-ONCOLOGY S.A.)	Inwestycje (akcje i udziały)	2 970 000,00	402 206,18	402 206,18
Akcje OXYGEN S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	764 335,75	1 074 264,00	2 082 635,00
Akcje ROOF RENOVATION S.A. (d. TOPLEVELTENNIS.COM S.A.)	Inwestycje (akcje i udziały)	1 160 478,11	1 112 800,00	1 937 000,00
Akcje RED DEV STUDIO S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	-	784 000,00
Akcje GENXONE S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	-	398 620,00
Akcje BABACO S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	25 000,00	50 000,00	50 000,00
Akcje EKIPA HOLDING S.A. *, ***	Inwestycje (akcje i udziały)/ Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	16 996 741,08	28 368 540,00	111 300,00
Akcje NOCTILUCA S.A. *	Inwestycje (akcje i udziały)/ Rozrachunki z tytułu nabycia inwestycji	-	1 053 164,00	526 582,00
Akcje KBJ S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	16 463 008,80	13 045 947,20	-
Akcje EDU GAMES S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	121 285,13	499 352,67	-
Akcje EASYCALL.PL S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	1 591 153,20	6 984 075,00	-
Akcje M FOOD S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	1 446 700,00	1 809 221,40	-
Akcje PROMETHEUS S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	5 826 260,00	7 870 826,30	-
Akcje SAT REV S.A. (d. SATREVOLUTION S.A.)	Inwestycje (akcje i udziały)	17 616 907,50	13 321 040,00	-
Akcje T-BULL S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	35 739,00	67 716,00	-
Akcje BESKIDZKIE BIURO INWESTYCYJNE S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	9 553 994,20	-
Akcje ADVERTIGO S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	3 817 126,83	4 980 000,00	-
Akcje TRIGGO S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	445 300,00	-
Akcje FEMION TECHNOLOGY S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	3 343 113,88	961 409,40	-
Akcje FEMION TECHNOLOGY S.A. **	Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	-	1 200 000,00	-
Akcje LASERTEC S.A. **	Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	3 408 868,80	2 903 700,80	-
Akcje MAXIMUS S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	10 260 171,00	-	-

Akcje AIP SEED ASI S.A. (d. TECH-RISE ASI S.A)	Inwestycje (akcje i udziały)	30 441,40	-	-
Akcje HEALTHNOMIC S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	358 791,49	-	-
Akcje BETACOM S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	66 500,00	-	-
Akcje OUTDOORZY S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	4 414,40	-	-
Akcje SOHO DEVELOPMENT S.A.	Inwestycje (akcje i udziały)	1 739,42	-	-
Udziały KPM INVEST Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	29 816 255,22	98 612 832,01
Udziały ZIELONA Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	2 459 365,42	7 409 856,09	15 329 856,09
Udziały MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	11 961 425,75	11 809 000,51	11 809 000,51
Udziały PALABRA Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	5 232 804,64	3 926 871,62	3 926 871,62
Udziały LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	-	2 432 344,09
Udziały ONGENO SP. z o.o. (dawniej: Adelante Sp. z o.o.)	Inwestycje (akcje i udziały)	35 000 000,00	35 000 000,00	5 833 333,33
Udziały GANADOR Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	77 463,95	77 463,95
Udziały PATENT FORGE Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	4 000,00	4 000,00
Udziały TASTEIN Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	3 902,00	3 900,00
Udziały MOTIVIZER Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	37 825 252,63	4 000 000,00	-
Udziały OPENAPP Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	5 087 245,64	1 500 000,00	-
Udziały ONE2TRIBE Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	540 990,96	1 000 122,00	-
Udziały PERGAMIN Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	3 229 927,27	1 500 000,00	-
Udziały LIVEKID Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	12 013 320,48	4 000 000,00	-
Udziały SIDLY Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	14 447 387,24	2 000 000,00	-
Udziały CYPHERDOG Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	-	1 458 637,50	-
Udziały MINTE.AI Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	2 325 000,00	1 162 500,00	-
Udziały OPENAPP Sp. z o.o.**	Inwestycje (akcje i udziały) /Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	-	1 500 000,00	-
Udziały „MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	3 027 500,00	-	-
Udziały IGLOO Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	14 472 500,00	-	-
Udziały THE BATTERIES Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	3 000 000,00	-	-

Udziały FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	2 779 166,67	-	-
Udziały PLANTALUX Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	2 799 788,77	-	-
Udziały GREEN LANES Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	1 053 000,00	-	-
Udziały THORIUM SPACE Sp. z o.o.	Inwestycje (akcje i udziały)	4 400 000,00	-	-
Udziały MINDENTO Sp. z o.o. (brak rejestracji w KRS)	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	1 500 000,00	-	-
Udziały THE BATTERIES Sp. z o.o. (brak rejestracji w KRS)	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	6 000 000,00	-	-
Udziały FLUENCE Sp. z o.o. (brak rejestracji w KRS)	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	1 198 455,73	-	-
Pożyczka krótkoter. ADELANTE Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	-	-	-
Pożyczka krótkoter. KPM INVEST Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	20 465,16	-	-
Pożyczka krótkoter. MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	-	-	-
Pożyczka krótkoter. PALABRA Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	1 668 088,62	1 616 772,00	1 564 772,00
Pożyczka krótkoter. LAGUNA CAPITAL Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	-	50 000,00	677 762,00
Pożyczka krótkoter. TASTEIN Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	-	209 529,00	510 479,00
Pożyczka krótkoter. CYPHERDOG Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	-	502 031,00	-
Pożyczka długoter. PAWEŁ FILUTOWSKI	Pożyczki udzielone	1 458 777,81	1 416 926,31	-
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	1 846 751,03	-	-
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	1 041 208,42	-	-
Pożyczka PROVEMA Sp. z o.o.	Pożyczki udzielone	382 944,82	-	-
Razem		283 713 099,18	444 506 165,34	842 703 413,32

* Na 31.12.2020 podwyższenie kapitału w spółce EKIPA HOLDING S.A. (umowa objęcia akcji z dnia 18.12.2020) oraz Noctiluca S.A. (umowa objęcia akcji z dnia 04.12.2020) nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. W związku z tym wartość nabytych akcji została zaprezentowana na 31.12.2020 jako "Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć", natomiast na 31.12.2021 były prezentowane już jako "Inwestycje (akcje i udziały)".

*** Na dzień bilansowy podwyższenie kapitału w spółce LaseTtec S.A. (umowa objęcia akcji z dnia 27.12.2021), Femion Technology S.A. (umowa subskrypcji prywatnej akcji z dnia 28.09.2021) oraz w OpenApp Sp. z o.o (akt notarialny nr 19515/2021 z dnia 17.12.2021) nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. W związku z tym wartość nabytych akcji/udziałów została zaprezentowana na 31.12.2021 jako "Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć".*

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

2) Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej niezwiązane z realizowaną strategią inwestycyjną

Nie dotyczy

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

1) Wartości aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych:

Wartość aktywów nabytych	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Udziały*	49 805 209,73	17 299 061,50	42 900,00
Akcje	18 737 331,49	59 502 311,79	51 582 311,27
Pożyczki udzielone	7 570 400,00	3 208 487,31	1 020 000,00
	76 112 941,22	80 009 860,60	52 645 211,27

* W tym w 2022 r. nowo wyemitowane udziały w MINDENTO Sp. z o.o., THE BATTERIES Sp. z o.o. oraz FLUENCE Sp. z o.o., które na dzień bilansowy nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

2) Wartości aktywów zbytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej:

Wartość aktywów zbytych	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Udziały	5 510 402,00	2 063 820,00	-
Akcje	8 682 955,05	4 717 658,04	3 812 988,77
Pożyczki udzielone	4 700 000,00	2 193 122,00	847 000,00
	18 893 357,05	8 974 600,04	4 659 988,77

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

Zrealizowany wynik	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Udziały	28 060,00	(35 147,28)	-
Akcje	79 893 803,81	11 186 876,00	5 959 469,99
Pożyczki udzielone	-	90 708,22	130 969,00
	79 921 863,81	11 242 436,94	6 090 438,99

	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Wynik z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	(212 888 487,20)	(474 225 207,32)	593 539 682,33

	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Łączny wynik finansowy osiągnięty przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	(98 692 811,15)	(376 401 188,33)	482 315 567,28

d. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej

1) Koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej, w tym:

- koszty związane z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej, w przypadku wewnętrznie zarządzającego ASI:

	Koszty stałe		
Wyszczególnienie	2022 r.	2021 r.	2020 r.

koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych	448 398,85	279 192,02	231 025,33
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem	<i>nie dotyczy</i>	<i>nie dotyczy</i>	<i>nie dotyczy</i>
koszty związane z przekazaniem zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej	<i>nie dotyczy</i>	<i>nie dotyczy</i>	<i>nie dotyczy</i>

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	2022 r.	Koszty stałe	
		2021 r.	2020 r.
Usługi obce	2 670 347,44	1 668 036,67	745 009,88
Podatki i opłaty	297 551,26	396 929,39	250 224,24
Wynagrodzenia	0,00	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe	199 158,15	117 562,41	45 127,48

Koszty zmienne nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

2) Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej:

Wyszczególnienie	2022 r.	Koszty stałe	
		2021 r.	2020 r.
Amortyzacja	-	-	-
Zużycie materiałów i energii	-	-	-
Usługi obce	-	-	-
Podatki i opłaty	-	-	-
Wynagrodzenia	-	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe	-	-	-

e. 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

- 1) Uprawnienia majątkowe związane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz uprawnienia niemajątkowe związane z prawami uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej w odniesieniu do każdego rodzaju prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej, z którym związane jest takie uprawnienie:

Kapitał podstawowy Jednostki według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosił 3 900 000 zł i dzielił się na 19 000 000 akcji zwykłych na okaziciela oraz 20 000 000 akcji uprzywilejowanych imiennych co do głosu (na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W roku 2020 zniesiono uprzywilejowanie co do głosu akcjonariuszy posiadających akcje serii A. Na 31 grudnia 2021 r. brak jest szczególnych uprawnień związanych z posiadaniem praw uczestnictwa Spółki.

- 2) 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 wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Wyszczególnienie	2022 r.	2021 r.	2020 r.
Wartość aktywów netto	205 844 998,18	302 371 751,94	655 561 737,57
Liczba praw uczestnictwa	40 654 608,00	40 654 608,00	39 000 000
Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa	5,06	7,44	16,81

- i. Szczegółowy opis sposobu ustalania 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.

3.29. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej emitenta

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się wojna w Ukrainie. Informacje na temat wpływu sytuacji wojennej na działalność Spółki i wycenę jej spółek portfelowych zostały przedstawione w nocie 2.1 Dodatkowych Objasnień do Historycznych Informacji Finansowych.

Obecnie 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. Aktualnie Spółka monitoruje rozwój wydarzeń celem możliwie szybkiego dostosowania Spółki do zmieniającej się sytuacji oraz ograniczenia negatywnych skutków na jej działalność

Strata netto JR HOLDING ASI S.A. w 2022 roku wyniosła 98,7 mln zł.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki była ujemna rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego w kwocie 212,9 mln zł. Największy spadek wyceny dotyczył pakietów, które Spółka posiadała w:

- Columbus Energy S.A. (186,1 mln zł);
- KPM Invest Sp. z o.o. (28,8 mln zł);
- Ekipa Holding S.A. (20,9 mln zł).

Z kolei główne pozycje, które pozytywnie kontrybuowały do wyników Spółki stanowią:

- Motivizer Sp. z o.o. (33,8 mln zł);
- Sidly Sp. z o.o. (12,4 mln zł);
- LIVEKID Sp. z o.o. (6,5 mln zł);
- MAXIMUS S.A. (5,5 mln zł).

Z perspektywy zrealizowanych zysków z transakcji, największy pozytywny wpływ na wyniki finansowe miały sprzedaż akcji Columbus Energy S.A. (61,5 mln zł) oraz udziałów KPM Invest Sp. z o.o. (13,8 mln zł). Spadek wartości aktywów związany jest głównie ze spadkiem wartości notowanych na giełdzie spółek, co z kolei związane było z ogólnym pogorszeniem się koniunktury na warszawskiej GPW w 2022 r.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2022 r. wyniosła 319,2 mln zł, co stanowi spadek o 28% w stosunku do wartości na 31.12.2021 r., kiedy to wynosiła ona 446,3 mln zł.

W związku z negatywnym wynikiem finansowym, wartość kapitałów własnych na koniec 2022 r. spadła do poziomu 205,8 mln zł, w porównaniu do 302,4 mln zł na 31.12.2021 r.

3.30. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Styczeń 2023

- Otrzymaliśmy pismo w trybie art. 69 ustawy o ofercie dotyczące odziedziczenia akcji JRH przez spadkobierców zmarłego akcjonariusza Marka Sobieskiego. Spadkobiercy posiadają bezpośrednio łącznie 2 935 801 akcji, co stanowi 7,22% ogólnej liczby głosów.
- Przekazaliśmy informacje o terminach publikacji raportów okresowych w 2023 roku obrotowym:
 - raport za IV kwartał 2022 roku - w dniu 14.02.2023 roku,
 - raport za I kwartał 2023 roku - w dniu 15.05.2023 roku,
 - raport roczny za 2022 rok – w dniu 31.05.2023 roku,
 - raport za II kwartał 2023 roku - w dniu 14.08.2023 roku,
 - raport za III kwartał 2023 roku - w dniu 14.11.2023 roku.
- Podpisaliśmy umowę w przedmiocie inwestycji w spółkę Tres Comas Sp. z o.o., posiadającą aplikację pod nazwą MONITI.

Inwestycja ta będzie polegała na podwyższeniu kapitału zakładowego w Spółce i objęciu przez JRH, w dwóch transzach łącznie 26 udziałów, tj. 12 udziałów w ramach pierwszej transzy i 14 udziałów w ramach drugiej transzy. Cena obejmowanych udziałów wyniesie łącznie 600 tys. zł w pierwszej transzy i łącznie 600 tys. zł w drugiej transzy. Umowa zakłada objęcie przez JRH udziałów w drugiej transzy pod warunkiem osiągnięcia przez Spółkę określonego w Umowie poziomu przychodów (KPI I). Łącznie JRH obejmie do 26 udziałów za cenę do 1,2 mln zł, które stanowić będą nie mniej niż 20,31% w kapitale zakładowym Spółki.

Misją MONITI jest dostarczanie rozwiązania, które zapewnia właścicielom firm wsparcie zadań związanych z ewidencją czasu i miejsca pracy, rozliczaniem pracowników terenowych lub mobilnych, kontrolą przygotowania do pełnienia obowiązków zawodowych. Aplikacja MONITI to cyfrowa platforma dla firm zatrudniających osoby wykonujące zadania z dala od komputera. Rozwiązuje ona problem wiarygodnej ewidencji czasu pracy oraz zastępuje ręczne podliczanie przepracowanych godzin. Moniti umożliwia też elektroniczną obsługę wniosków urlopowych, oraz zarządzanie projektami i zadaniami.

JRH otrzymał dodatkowe zapewnienia, tj.: ochronę przed rozwodnieniem, ochronę inwestorów w sytuacji wyjścia oraz zwyczajowe prawa transakcyjne.

Pierwsza rata w kwocie 0,6 mln zł została opłacona w styczniu br.

- W dniu 23 stycznia 2023 r. wniesiony został wkład pieniężny w kwocie 2 mln zł na pokrycie objęcia pierwszej transzy akcji serii E emitowanych przez TECH-RISE ASI S.A.
- W styczniu br. Sąd zarejestrował objęte przez nas udziały w Fluence Sp. z o.o. oraz Mindento Sp. z o.o. Ponadto w styczniu zwiększyliśmy nasze zaangażowanie obejmując kolejne transze udziałów w spółkach:
 - Green Lanes Sp. z o.o. - 80 udziałów za kwotę 1 mln zł;
 - Fluence Sp. z o.o. – 53 udziały za kwotę 3,5 mln zł;
 - Milloo-Electronics Sp. z o.o. – 900 udziałów za kwotę 3,5 mln zł;
 - Igloo Sp. z o.o. – 15 000 udziałów za kwotę 16,5 mln zł.

Luty 2023

- Podpisaliśmy umowę w przedmiocie inwestycji w NOXO ENERGY Sp. z o.o. ("NOXO"). Inwestycja ta będzie polegała na wniesieniu przez JRH docelowo 10 mln zł celem pokrycia nowych udziałów emitowanych w drodze podwyższeń kapitału zakładowego NOXO. Łącznie JRH obejmie w czterech transzach 6.430 udziałów, stanowiących do 40% udziału w kapitale zakładowym NOXO, przy czym objęcie udziałów w ramach transz drugiej, trzeciej i czwartej dokonane będzie pod

warunkiem osiągnięcia przez NOXO określonych w Umowie odpowiednich celów (KPI) dla każdej transzy (pierwsza transza obejmująca 2.000 udziałów za kwotę 2,5 mln zł została już opłacona). NOXO jest czwartym co do wielkości operatorem stacji ładowania w Polsce, posiadającym ponad 250 punktów ładowania. Sieć stacji ładowania NOXO obejmuje swoim zasięgiem m.in. miejsca atrakcyjne turystycznie, 4 i 5 gwiazdkowe hotele, parki rozrywki, pola golfowe oraz galerie handlowe. NOXO finansuje w 100% zakup i montaż stacji, a także pokrywa koszty wykorzystanej energii na potrzeby ładowania samochodów.

Umowa przewiduje ponadto, zobowiązanie JRH do zapewnienia NOXO finansowania dłużnego na kwotę co najmniej 7 mln zł w terminie do 31 grudnia 2023 r., na zasadach ustalonych w Umowie, które NOXO zobligowane jest co do zasady przyjąć. W przypadku niezapewnienia finansowania dłużnego w określonej w Umowie wysokości, JRH będzie zobowiązana do wyrażenia zgody na podwyższenie kapitału NOXO w celu zmniejszenia udziału JRH w kapitale NOXO (rozwodnienie). Większość pozyskanego kapitału zgodnie z zapisami Umowy, powinna zostać przeznaczona na wydatki NOXO związane z zakupem i instalacją nowych stacji ładowania pojazdów, podłączeniem nowych stacji ładowania do sieci oraz na sprzęt lub ulepszenie podłączeń do sieci dla istniejących stacji ładowania pojazdów.

Umowa zawiera również zasady ładu korporacyjnego w NOXO, zakazu konkurencji dla Założycieli oraz wyjścia z inwestycji ustalone przez strony. Umowa weszła w życie z chwilą jej podpisania i obowiązuje przez 10 lat, jednak (w odniesieniu do każdej strony) nie dłużej niż do momentu zbycia wszystkich udziałów przez którąkolwiek ze stron. Żadna ze stron nie jest uprawniona do rozwiązania ani do odstąpienia od niniejszej Umowy, poza przypadkami w niej wskazanymi.

Marzec 2023

- Zawarliśmy umowę o niedokonywaniu czynności zobowiązujących lub rozporządzających na akcjach spółki Ekipa Holding S.A.

Zarząd Spółki w dniu 13 marca 2022 r. zawarł z Panem Karolem Wiśniewskim, Panem Łukaszem Wojtycą (dalej łącznie Akcjonariusze) oraz spółką Ekipa Holding S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: Ekipa) umowę lock-up, na podstawie której JRH i Akcjonariusze zobowiązali się względem Ekipy, przez okres 120 miesięcy, do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem będą posiadane przez nich nienotowane akcje na okaziciela serii F Ekipy (dalej: Akcje Serii F).

Przedmiotem zobowiązania jest 4.099.500 Akcji Serii F posiadanych przez JRH, które stanowią 10,04% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy (oraz 16.816.813 Akcji Serii F posiadanych przez Pana Karola Wiśniewskiego, które stanowią 41,21% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy, 8.032.596 Akcji Serii F posiadanych przez Pana Łukasza Wojtycę, które stanowią 19,68% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy). Zobowiązanie to będzie podlegało stopniowej redukcji - od 13.03.2023 r. do 12.03.2029 r. będzie obejmowało 100% ww. akcji, od 13.03.2029 r. do 12.03.2030 r. będzie obejmowało 80% ww. akcji, od 13.03.2030 r. do 12.03.2031 r. będzie obejmowało 60% ww. akcji, od 13.03.2031 r. do 12.03.2032 r. będzie obejmowało 40% ww. akcji, a od 13.03.2032 r. do 12.03.2033 r. będzie obejmowało 20% ww. akcji.

Ponadto, JRH zobowiązała się dodatkowo, w terminie do dnia 29 września 2025 r., do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem będą posiadane przez JRH 1.380.635 akcje notowane, które stanowią 3,39% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy. Zobowiązanie to będzie podlegało stopniowej redukcji - od 13.03.2023 r. do 29.09.2023 r. będzie obejmowało 1.380.635 akcji, od 30.09.2023 r. do

29.09.2024 r. będzie obejmowało 1.000.000 akcji, a od 30.09.2024 r. do 29.09.2025 r. będzie obejmowało 500.000 akcji.

Tym samym, łącznie zobowiązanie lock-up objęło akcje stanowiące 74,32% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy. Wyjątkiem od powyższych zobowiązań są:

- przeniesienie przez JRH lub Akcjonariuszy akcji na rzecz jakiegokolwiek podmiotu, w drodze transakcji zawartej poza obrotem zorganizowanym, o ile nabywca takich akcji lub innych instrumentów finansowych zobowiąże się uprzednio, w formie umowy zawartej ze Ekipą, do przestrzegania analogicznych ograniczeń;
- zbycie akcji w wyniku zastosowania się przez JRH lub Akcjonariuszy do prawomocnego orzeczenia sądu lub ostatecznej decyzji administracyjnej (w szczególności wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego), nakazujących mu zbycie akcji.

W celu zabezpieczenia właściwego wykonania zobowiązań JRH i Akcjonariuszy, w przypadku naruszenia zobowiązań określonych w umowie, zobowiązali się oni do zapłaty Ekipie kar umownych.

Umowa wygasa w przypadku braku wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu na rynku NewConnect lub upłynięcia terminów okresu lock-up w zależności, które zdarzenie wystąpi pierwsze.

- Zawarliśmy Term Sheet odnośnie inwestycji w Closer Music.

Zarząd Spółki podpisał 15 marca 2023 r. porozumienia Term Sheet z Closer Music Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Closer Music"), EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("EKIPA"), IMS S.A. z siedzibą w Warszawie ("IMS"), WORLD OF MUSIC ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz jedną osobą fizyczną (JRH, EKIPA i osoba fizyczna zwani dalej łącznie "Inwestorami"), w przedmiocie inwestycji w Closer Music.

W Term Sheet strony ustaliły dokonanie przez Inwestorów łącznej inwestycji w kwocie 6 mln zł, przy wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music wynoszącej 50 mln zł, w zamian za objęcie łącznie 1254 udziałów stanowiących 10,71% w podwyższonym kapitale Closer Music, przy czym JRH zainwestuje 4 mln zł w zamian za 836 udziałów (7,14% udziału w kapitale Closer Music po podwyższeniu), EKIPA 1 mln zł w zamian za 209 udziałów, a osoba fizyczna 1 mln zł w zamian za 209 udziałów.

Closer Music to projekt, którego celem jest produkcja wysokiej jakości własnych baz muzycznych do ich wykorzystywania i zarabiania na wielu polach eksploatacji. Efektem realizacji projektu jest pozyskiwanie wszystkich praw i zezwoleń do utworów, w najszerszym zakresie dopuszczalnym przez prawo. Na rzecz Closer Music przenoszone zostają autorskie prawa majątkowe do każdego utworu, prawa pokrewne, jak również prawo do wykonywania praw zależnych (w tym do dokonywania opracowań, np. remixów, mash-upów i inne) oraz zezwolenie na wykonywanie praw autorskich osobistych - za uprawnionych lub zrzeczenie się wykonywania tychże praw przez samych uprawnionych. W portfolio Closer Music jest ponad 4.000 wysokiej jakości utworów.

Twórcy muzyki są wybierani w złożonym procesie rekrutacji, którego naczelnym celem jest wybór osób ze specjalizacjami w konkretnych gatunkach muzycznych. Najważniejszym elementem Closer Music jest kontent, czyli nagrane piosenki. Komercjalizacja posiadanych baz muzycznych będzie się odbywać przez:

- Synchronizację - wykorzystanie utworów przez twórców na wybranych polach eksploatacji - np. dźwięk do utworów w mediach społecznościowych, reklamach, filmach itp. za pośrednictwem platformy e-commerce.
- Direct Music License (DML) - odtwarzanie muzyki w miejscach publicznych bez ponoszenia kosztów dodatkowych opłat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania w Polsce i na świecie.

- Streaming - eksploatacja bibliotek muzycznych w 120 znaczących serwisach streamingach.
- Komercja - przez publiczne odtworzenia przez firmy o podobnym profilu jak IMS S.A. - szacowany potencjał to kilka milionów punktów łącznie w Europie i USA.

Pozyskane środki Closer Music przeznaczy na dalszy rozwój, w szczególności na:

- rozbudowę internetowej aplikacji sprzedażowej;
- zwiększenie sił sprzedażowych i pozyskiwanie nowych klientów;
- działania marketingowe i promocyjne związane głównie z kanałem online;
- dalszą budowę wysokiej jakości baz muzycznych.

Inwestorzy mają prawo konwersji udziałów posiadanych w CM na akcje IMS w terminie pomiędzy 24 a 36 miesiącem od podpisania Umowy Inwestycyjnej, co oznacza bezwarunkowe uprawnienie Inwestorów do żądania zamiany 1254 udziałów posiadanych przez Inwestorów w CM na 1.869.159 nowoutworzonych akcji IMS. Kurs akcji (cena emisyjna) wynosi 3,21 PLN za jedną akcję, co stanowi równowartość powiększonej o 15% średniej z kursów zamknięcia cen akcji IMS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w styczniu 2023 roku.

Inwestorzy są uprawnieni do przeprowadzenia due diligence Closer Music. Term Sheet zawiera również m.in. przyszłe zasady ładu korporacyjnego w Closer Music, zasady wynagrodzenia członków zarządu Closer Music, zwyczajowe prawa transakcyjne (m.in. anti-dilution, tag-along, drag along, prawo pierwszeństwa, lock-up) oraz kary umowne adekwatne i określone na warunkach rynkowych dla tego rodzaju transakcji. Wykonanie Term Sheet w całości wymaga uzyskania przez Strony będące spółkami kapitałowymi zgód odpowiednich organów ww. podmiotów.

- Ponadto, zbyliśmy 120 000 akcji własnych, stanowiących 0,30% kapitału zakładowego, po cenie 10 zł za akcję.
- Otrzymaliśmy zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Pana Adriana Stachury o zbyciu 293 875 akcji Emitenta po cenie 10 zł za akcję.
- Zawarliśmy przedwstępne umowy objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym JRH.

Zarząd Spółki w dniu 20 marca 2023 r. zawarł trzy przedwstępne umowy objęcia akcji nowej emisji JRH (akcje te wyemitowane zostaną w drodze kapitału docelowego, na podstawie statutowego upoważnienia) z trzema inwestorami instytucjonalnymi tj. dwoma Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi zarządzanymi przez jedno Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI) oraz jedną Alternatywną Spółką Inwestycyjną (łącznie Inwestorzy). Umowy przewidują objęcie przez Inwestorów łącznie 2.400.000 szt. akcji nowej emisji JRH po cenie emisyjnej 10 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 24 mln zł.

W terminie do 30 czerwca 2023 r. Spółka zobligowana jest złożyć oferty objęcia akcji nowej emisji Inwestorom, a umowy przyręczone objęcia akcji winny zostać zawarte w terminie do 14 lipca 2023 r. Wpłaty na poczet obejmowanych akcji Inwestorzy zobligowani są wnieść w dniu zawarcia umów przyręczonych, przy czym zaliczki w łącznej kwocie 8 mln zł Inwestorzy winni są wnieść do końca marca 2023 r. Dotrzymanie powyższych terminów związanych z wpłatami przez Inwestorów zaliczek lub złożeniem przez JRH ofert objęcia akcji, warunkuje zawarcie umów przyręczonych objęcia akcji.

Zarząd wskazuje, iż w wyniku zawarcia powyższych umów, JRH pozyska 24 mln zł na dalszą rozbudowę portfela inwestycyjnego.

- Zawarliśmy w dniu 23 marca 2023 r. umowy o udzieleniu spółce AI CLEARING INC. z siedzibą w Delaware w USA (dalej: AI CLEARING) finansowania dłużnego zamiennego na akcje. (dalej: Umowa).

Finansowanie w kwocie 1.000.000 USD zostało udzielone w ramach umowy pożyczki konwertowalnej na akcje AI CLEARING (dalej: Pożyczka) oprocentowana stopą 4% rocznie o terminie zapadalności 24 miesiące od daty Umowy. JRH będzie uprawniona do konwersji Pożyczki na akcje AI CLEARING wyemitowane w ramach najbliższej rundy finansowania kapitałowego zorganizowanej przez AI CLEARING (runda A). Umowa przewiduje objęcie Akcji w liczbie i cenie nominalnej wynikającej ściśle z zapisów umowy, z tym, że JRH będzie przysługiwał, określony w Umowie 25% upust ceny emisyjnej w stosunku do inwestorów późniejszych albo konwersja odbędzie się przy maksymalnym poziomie wyceny spółki AI Clearing wynoszącym 36 mln USD.

Umowa przewiduje również sposób zamiany pożyczki na Akcje w przypadku transakcji korporacyjnej skutkującej zbyciem AI CLEARING. W przypadku zapadnięcia terminu spłaty Pożyczki strony albo przedłużą termin zapadalności albo AI CLEARING zwróci JRH udzielone finansowanie powiększone o oprocentowanie (dalej: Saldo) albo dokona konwersji Salda na Akcje w cenie ustalonej w sposób przewidziany w Umowie.

AI CLEARING rozwija i dostarcza oparty na sztucznej inteligencji system do precyzyjnego monitoringu postępu realizacji projektów budowlanych i infrastrukturalnych. Dostarczane rozwiązanie pozwala minimalizować opóźnienia realizacji projektów oraz przekroczenia budżetu. AI CLEARING działa globalnie, posiada kontrakty z dużymi firmami budowlanymi m.in. z USA, Francji, Indii, Arabii Saudyjskiej czy Polski. Oczekiwany MRR AI CLEARING na koniec b.r. to około 450 tys. USD.

Zarząd JRH podkreśla, że jest to pierwsza zagraniczna inwestycja JR w spółkę o globalnym zasięgu.

- Otrzymaliśmy zawiadomienie od Prezesa Zarządu Pana Januarego Ciszewskiego o zrealizowanych transakcjach:
 - zbyciu 500 000 akcji Emitenta po cenie 8,00 zł za akcję w dniu 21 marca 2023 r.
 - nabyciu 500 akcji Emitenta po cenie 9,90 zł za akcję w dniu 27 marca 2023 r.
 - nabyciu 16 407 akcji Emitenta po cenie 8,40 zł za akcję w dniu 29 marca 2023 r.
 - nabyciu 10 352 akcji Emitenta po cenie 8,18 zł za akcję w dniu 30 marca 2023 r.

- Powzięliśmy informację o opublikowaniu w dniu 27 marca 2023 r., w godzinach popołudniowych, na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego (dalej "KNF") komunikatu w sprawie wszczęcia postępowania wyjaśniającego dotyczącego obrotu akcjami niektórych spółek, których akcjonariuszem jest Emitent.

W nawiązaniu do przedmiotowego komunikatu Zarząd Emitenta informuje, że do czasu publikacji niniejszych historycznych informacji finansowych nie otrzymał w przedmiotowej sprawie żadnej korespondencji z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego (dalej "UKNF").

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

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

- Zawarliśmy aneksy nr 2 do dwóch przedwstępnych warunkowych umów objęcia akcji nowej emisji JRH. Na podstawie tych aneksów, wydłużono terminy podpisania przyrzeczonych umów objęcia akcji do 30 czerwca 2023 r.

O zawarciu przedwstępnych umów objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym JRH informował w drodze raportu ESPI nr 44/2022 z dn. 18 września 2022 r. oraz o aneksach nr 1 do tych umów w drodze raportu ESPI nr 68/2022 z dn. 30 grudnia 2022 r.

Kwiecień 2023

- Objęliśmy w dniu 4 kwietnia 2023 r. 143.678 akcji zwykłych A, stanowiących 10,13% w kapitale Nanovery Limited z siedzibą w Newcastle Upon Tyne w Wielkiej Brytanii (Nanovery) w zamian za łączną cenę w wysokości 250.000 GBP.

Jednocześnie JRH podpisała akt przystąpienia, za zgodą dotychczasowych akcjonariuszy, do Umowy Inwestycyjnej z dnia 1 kwietnia 2021 r. wiążącej akcjonariuszy Nanovery wraz z aneksem do niej z dnia 7 listopada 2022 r. (która określa zasady związane z dokonanymi inwestycjami w Nanovery przez jej strony, w tym zasady korporacyjne Nanovery).

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

Zbudowane w całości z syntetycznego DNA i działające w skali nanometrów, nanoroboty DNA łączą fizyczną chemię molekularną z technologią biokomputerów. Nanoroboty DNA tworzone przez Nanovery są racjonalnie zaprogramowane do wykonywania szeregu funkcji w odpowiedzi na obecność określonego kwasu nukleinowego (DNA i RNA), co skutkuje mierzalnym sygnałem fluorescencyjnym bezpośrednio w badanej próbce.

System Nanovery ma potencjał do wykrywania biomarkerów bezpośrednio w próbkach pacjentów w prostej reakcji, podczas gdy proces ten zwykle wymaga wielu etapów i trwa wiele godzin, a nawet dni. Przyszłość medycyny spersonalizowanej opiera się na okresowym, oszczędnym i dokładnym wykrywaniu nowej generacji biomarkerów. Z zastosowaniami obejmującymi diagnozowanie chorób wątroby czy nerek po nowotwory, ta innowacyjna technologia ma potencjał znacząco poprawić dostęp do badań w szerokim zakresie opieki zdrowotnej - począwszy od wspierania rozwoju nowych leków, po poprawę wyników diagnostycznych.

Zarząd JRH podkreśla, że jest to kolejna zagraniczna inwestycja JRH i pierwsza w Wielkiej Brytanii.

- Otrzymaliśmy zawiadomienie od Prezesa Zarządu Pana Januarego Ciszewskiego o zrealizowanych transakcjach:
 - nabyciu 3 348 akcji Emitenta po cenie 8,77 zł za akcję w dniu 31 marca 2023 r.
 - nabyciu 700 akcji Emitenta po cenie 8,81 zł za akcję w dniu 3 kwietnia 2023 r.
 - nabyciu 391 akcji Emitenta po cenie 8,62 zł za akcję w dniu 4 kwietnia 2023 r.
- Zmieniliśmy adres siedziby JRH na następujący: ul. Grzegórzecka 67d lok. 105, 31-559 Kraków.
- W nawiązaniu do informacji o zawarciu przedwstępnych umów objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym JRH, o których JRH informował w trybie raportu ESPI nr 17/2023 z dn. 21 marca 2023 r. poinformowaliśmy o częściowym wygaśnięciu w/w umów.

Zawarte umowy przedwstępne dotyczyły emisji 2.400.000 szt. akcji nowej emisji JRH po cenie emisyjnej 10 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 24 mln zł, gdzie warunkiem zawarcia umów przyrzeczonych było wniesienie przez tych inwestorów do końca marca 2023 r. zaliczek w łącznej

kwocie 8 mln zł. W związku z upływem terminu oraz brakiem wniesienia zaliczek do dnia dzisiejszego przez dwóch inwestorów reprezentowanych przez jedno Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (dalej: TFI), dwie umowy zakładające objęcie 1.000.000 szt. akcji za łączną kwotę 10 mln zł wygasły. Trzecia przedwstępna umowa jest realizowana zgodnie z założonym harmonogramem, w ramach której inwestor do dnia dzisiejszego wniósł 3 mln zł z całkowitej kwoty 14 mln zł. W związku z wygaśnięciem dwóch umów przedwstępnych, planowana wysokość podwyższenia kapitału zakładowego wynosić będzie 14 mln zł (tj. 1.400.000 szt. akcji po cenie emisyjnej 10 zł za jedną akcję.).

- W dniu 27 kwietnia 2023 r. Zarząd Spółki podjął w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.
Na podstawie uchwały, kapitał zakładowy zostanie podwyższony z kwoty 4.065.460,80 zł do kwoty 4.252.500,00 zł, tj. o kwotę 187.039,20 zł w drodze emisji 1.870.392 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, które obejmowane będą po cenie emisyjnej 8,00 zł za jedną akcję. Akcje serii G będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku JRH, jaki zostanie przeznaczony do podziału między akcjonariuszy za rok obrotowy, rozpoczynający się 1 stycznia 2023 r. a kończący się 31 grudnia 2023 r. Akcje serii G zostaną zaoferowane inwestorom, z którymi zawarliśmy przedwstępne umowy objęcia akcji. Objęcie akcji nastąpi za wkłady pieniężne.

Maj 2023

- W dniu 9 maja 2023 r. poinformowaliśmy o zmianie terminu publikacji raportu rocznego z dnia 31 maja 2023 r. na 15 maja 2023 r.
- W dniu 19 maja 2023 r. zawarliśmy przedwstępne warunkowe umowy objęcia akcji nowej emisji JRH z Panem Januarym Ciszewskim oraz z osobą fizyczną niepowiązaną z JRH, które to umowy były aneksowane w dniach 30 grudnia 2022 r. (zob. ESPI nr 68/2022) oraz 31 marca 2023 r. (zob. ESPI nr 25/2023). Umowy dotyczą objęcia akcji serii G, o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz po cenie emisyjnej 8,00 zł za każdą akcję, tj.:
 - z Panem Januarym Ciszewskim umowę objęcia 1.000.000 akcji serii G, za wkład pieniężny w łącznej kwocie 7.900.000,00 zł,
 - z osobą fizyczną niepowiązaną z JRH umowę objęcia 870.392 akcji serii G, za wkład pieniężny w łącznej kwocie 6.963.136,00 zł.Akcje opłacone zostały w całości gotówką, w dniu zawarcia umowy objęcia tych akcji (19 maja 2023 r.), przy czym na poczet opłacenia akcji zaliczono uprzednio wpłacone przez tych Akcjonariuszy zaliczki.
- W dniu 31 maja 2023 r. zawarliśmy z Maximus S.A. (dalej: Maximus), Honey Payment sp. z o.o. (dalej: Honey Payment), a także z pięcioma podmiotami - udziałowcami Honey Payment, aneks nr 1 do umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 21 października 2022 r. (dalej: Umowa). Mocą aneksu postanowiono o uchyleniu postanowienia Umowy, które nakładało na Maximus obowiązek dokonania splitu akcji Maximus poprzez obniżenie ich wartości nominalnej z 1,00 zł do 0,10 zł.

Czerwiec 2023

- Podsumowaliśmy subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii G.

- Poinformowaliśmy o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 29 czerwca 2023 r. na godz. 13:00. Zgromadzenie odbędzie się w Krakowie (31-559) przy ul. Grzegórzeckiej 67d lok. 105.
- Zawarliśmy porozumienie w sprawie rozwiązania umowy wsparcia inwestycyjnego z dn. 3 września 2020 r., zwartej przez JRH z p. Arturem Kupczunas, p. Olgą Malinkiewicz, Knowledge is Knowledge sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, p. Dariuszem Chrzastowskim oraz Saule S.A. z siedzibą w Warszawie (zob. ESPI nr 39/2020 z dn. 3 września 2020 r.; dalej: Umowa Wsparcia Inwestycyjnego). Zgodnie z zapisami porozumienia, strony zgodnie oświadczyły, że wobec rozwiązania Umowy Wsparcia Inwestycyjnego w całości nie zgłaszają wobec siebie żadnych roszczeń, w szczególności roszczeń o charakterze pieniężnym oraz że nie będą wobec siebie występować z jakimikolwiek roszczeniami pieniężnymi i niepieniężnymi związanymi choćby pośrednio z Umową Wsparcia Inwestycyjnego. Strony zrzekają się wobec siebie z jakichkolwiek roszczeń wynikających lub mogących wynikać z Umowy Wsparcia Inwestycyjnego, w tym również zwalniają się wzajemnie z długu.
- 19 czerwca 2023 roku odebraliśmy postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o zarejestrowaniu w dn. 15 czerwca 2023 r. podwyższenia kapitału zakładowego JRH z kwoty 4 065 460,80 zł do kwoty 4 252 500,00 zł, w drodze emisji 1 870 392 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, zarejestrowane zostały również odpowiednie zmiany §5 ust. 1 Statutu, w zakresie wysokości kapitału zakładowego. Zarząd przypomina, iż akcje serii G zostały wyemitowane zostały na podstawie uchwały Zarządu JRH z dnia 27 kwietnia 2023 r., a informacja podsumowująca subskrypcję została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu EBI nr 13/2023 w dn. 2 czerwca 2023 r.
- 29 czerwca 2023 r. odbyliśmy Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2022. W trakcie Zgromadzenia podjęto uchwały m.in. w sprawie pokrycia straty, udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, uchwalenia programu motywacyjnego oraz zmiany statutu Spółki. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 20/06/2023 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Adriana Stachurę oraz wyznaczyło do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Łukasza Kaletę uchwałą nr 21/06/2023. Jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu był Pan January Ciszewski (55,22% ogólnej liczby głosów, co stanowiło 98,71% liczby głosów na Zgromadzeniu).

Lipiec 2023

- Podpisaliśmy 12 lipca 2023 r. umowę inwestycyjną (Umowa) z KOGENA Sp. z o.o. (KOGENA, Spółka), Panem Maciejem Plebańskim udziałowcem i Prezesem Zarządu KOGENA (Założyciel), a także 34 innymi osobami fizycznymi i prawnymi (dotychczasowi udziałowcy KOGENA oraz Aniołowie Biznesu) w przedmiocie inwestycji w Spółkę. Inwestycja będzie polegała na objęciu przez JRH, za łączną kwotę 4 mln zł, 472 nowoutworzonych udziałów Spółki, które będą stanowić nie mniej niż 20,02% kapitału zakładowego KOGENA po podwyższeniu. Inwestycja zostanie dokonana w dwóch transzach po 2 mln zł, z których pierwsza zostanie zrealizowana w terminie 7

dni od dnia podpisania Umowy. Druga transza zostanie zrealizowana pod warunkiem zatwierdzenia przez JRH realizacji, do dnia 31 stycznia 2024 r., określonego w Umowie KPI.

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

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

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

Sierpień 2023

- W dniu 7 sierpnia 2023 r. zawarliśmy właściwą umowę objęcia 1.400.000 akcji serii H o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz po cenie emisyjnej 10,00 zł za każdą akcję. Akcje te zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w łącznej kwocie 14.000.000,00 zł, który w pełnej wysokości został wpłacony uprzednio na rachunek bankowy JRH.
- W dniu 14 sierpnia 2023 r. opublikowaliśmy raport kwartalny za II kwartał 2023 r.
- W dniu 28 sierpnia 2023 r. podsumowaliśmy subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Wrzesień 2023

- W dniu 19 września 2023 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego JRH z kwoty 4 252 500,00 zł do kwoty 4 392 500,00 zł, w drodze emisji 1 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. W wyniku powyższego, do Spółki wpłynęły zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, od akcjonariuszy:
 - Pana Januarego Ciszewskiego o zmianie dotychczas posiadanego bezpośrednio oraz pośrednio wraz z podmiotem zależnym tj. Kuźnica Centrum Sp. z o.o., udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce;
 - Hegen Invest ASI Sp z o.o. o przekroczeniu bezpośrednio progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce;
 - Pana Adama Bębenka o przekroczeniu pośrednio wraz z Hegen Invest ASI Sp z o.o. progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce.Zawiadomienia akcjonariuszy w sprawie zmiany udziału w głosach otrzymaliśmy 26 i 27 września 2023 r.
- W nawiązaniu do Uchwały Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 26 września 2023 r. w sprawie zawieszenia obrotu na rynku NewConnect akcjami JRH z dniem 29 września 2023 r. opublikowaliśmy informację, że główny akcjonariusz JRH i Prezes Zarządu - January Ciszewski - podejmie niezwłocznie działania zmierzające do możliwie pilnego przeprowadzenia transakcji kapitałowych, których celem będzie wyłączenie, w odniesieniu do JRH, ograniczenia zbywalności akcji o którym mowa w art. 70k ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (wprowadzonych ustawą z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku - które weszły w życie z dniem 29 września br.).

Październik 2023

- Poinformowaliśmy, iż w dniu 12 października 2023 r. January Ciszewski wniósł do spółki Onvestor ASI sp. o.o. ("Onvestor ASI") posiadane przez siebie 23 450 000 akcje JRH, jako wkład niepieniężny (aport) na pokrycie nowowyemitowanych udziałów w kapitale zakładowym Onvestor ASI (blisko 100% udziałów w tej spółce posiada January Ciszewski). Tym samym, w wyniku tej transakcji, Onvestor ASI posiada 53,39% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH. Jednocześnie Onvestor ASI złożył do JRH zawiadomienie, w sprawie powstania stosunku dominacji wobec JRH.
Zarząd wskazuje, iż powyższa transakcja jest konsekwencją sygnalizowanych w raporcie ESPI nr 52/2023 w dn. 27 września 2023 r. działań, zmierzających do przeprowadzenia transakcji kapitałowych, których celem będzie wyłączenie, w odniesieniu do JRH, ograniczenia zbywalności akcji o którym mowa w art. 70k ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (wprowadzonych ustawą z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku - które weszły w życie z dniem 29 września 2023 r.). Efektem powyższego, w opinii Zarządu JRH powinno być doprowadzenie do spełnienia przesłanki określonej w art. 70k ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (po nowelizacji).

Stosowne zawiadomienia akcjonariuszy otrzymaliśmy 16 października 2023 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego Onvestor ASI zostało zarejestrowane w dniu 17 listopada 2023 r.

Listopad 2023

- W dniu 12 listopada 2023 r. podpisaliśmy umowę inwestycyjną ("Umowa") z IMS S.A. z siedzibą w Warszawie ("IMS"), Closer Music Corporation z siedzibą w USA ("CMC"; spółka zależna IMS), Closer Music sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Closer Music", spółka kontrolowana przez IMS za pośrednictwem CMC) oraz EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("EKIPA"; JRH i EKIPA zwane dalej łącznie Inwestorami), w przedmiocie inwestycji w Closer Music.

Inwestorzy zainwestują łącznie 3 mln zł przy wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music wynoszącej 50 mln zł. Inwestorzy obejmą łącznie 627 udziałów stanowiących 5,57% w kapitale Closer Music po jego podwyższeniu. W przypadku JRH inwestycja wyniesie 2 mln zł w zamian za 418 udziałów w Closer Music (3,71% udział w kapitale Closer Music po podwyższeniu), w przypadku EKIPA 1 mln zł w zamian za 209 udziałów w Closer Music (1,86% udział w kapitale Closer Music po podwyższeniu).

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

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

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

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

Closer Music to projekt, którego celem jest produkcja wysokiej jakości własnych baz muzycznych do ich wykorzystywania i zarabiania na wielu polach eksploatacji. Efektem realizacji projektu jest pozyskiwanie wszystkich praw i zezwoleń do utworów, w najszerszym zakresie dopuszczalnym

przez prawo. Na rzecz Closer Music przenoszone zostają autorskie prawa majątkowe do każdego utworu, prawa pokrewne, jak również prawo do wykonywania praw zależnych (w tym do dokonywania opracowań, np. remixów, mash-upów i innych) oraz zezwolenie na wykonywanie praw autorskich osobistych - za uprawnionych lub zrzeczenie się wykonywania tychże praw przez samych uprawnionych. W portfolio Closer Music jest ok. 7.000 wysokiej jakości utworów.

- 24 listopada 2023 r. zawarliśmy z ONVESTOR ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ONVESTOR) oraz Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) porozumienie ws. wznowienia obrotu akcjami JRH (Porozumienie).

Na mocy porozumienia ONVESTOR zobowiązuje się, że w okresie obowiązywania Porozumienia nie dokona zbycia posiadanych akcji JRH, ani w części ani w całości. Porozumienie ma na celu umożliwienie wznowienia obrotu oraz prowadzenia obrotu akcjami JRH pod warunkami:

- 1) posiadania przez ONVESTOR w całym okresie obowiązywania Porozumienia akcji JRH reprezentujących ponad 50% kapitału zakładowego,
- 2) posiadania przez ONVESTOR w całym okresie obowiązywania Porozumienia statusu klienta profesjonalnego JRH oraz
- 3) ustanowienia i utrzymywania blokady akcji JRH zgodnie z postanowieniami Porozumienia.

Po spełnieniu przez JRH i ONVESTOR wszystkich warunków ustalonych Porozumieniem, GPW w terminie 7 dni roboczych zobowiązuje się wznowić obrót akcjami JRH w alternatywnym systemie obrotu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Porozumienie zostaje zawarte na okres od dnia jego podpisania przez wszystkie Strony do dnia wejścia w życie zmian przepisów Ustawy o funduszach regulujących obrót wtórny akcjami alternatywnych spółek inwestycyjnych, w tym art. 70k ust. 6 i 7 Ustawy o funduszach, w sposób usuwający wątpliwości co do istnienia ograniczeń w zakresie obrotu akcjami JRH, nie dłużej jednak niż na okres 3 lat.

Grudzień 2023

- Poinformowaliśmy o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dn. 4 grudnia 2023 r. uchwały nr 1314/2023, w sprawie wznowienia obrotu na rynku NewConnect akcjami JRH. Wznowienie nastąpi od dnia 6 grudnia 2023 r.

Styczeń 2024

- Poinformowaliśmy o otrzymaniu rezygnacji 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 Spółki.

JANUARY CISZEWSKI

Elektronicznie podpisany przez JANUARY CISZEWSKI
Data: 2024.02.16 14:30:52 +01'00'

3. Śródroczne Informacje Finansowe – śródroczne skrócone informacje finansowe na dzień 30 września 2023 roku

JR HOLDING

ASI S.A.

Śródroczne skrócone informacje finansowe JR HOLDING ASI S.A. na dzień 30 września 2023 r.

Śródroczne skrócone informacje finansowe sporządzone zostały przez spółkę JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna siedzibą w Krakowie (dalej również: Spółka, JRH, Emitent), zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Kraków, dnia 16 lutego 2024 r.

Spis treści:

1. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2023 R.	5
2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)	5
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)	6
2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)	7
2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w PLN)	8
3. Zestawienie lokat Emitenta	10
4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA	20
4.1. Informacje ogólne	20
4.2. Portfel inwestycyjny	26
5. Podstawa sporządzenia	37
5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości	41
5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	52
6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA	54
6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	54
6.2. Należności	54
6.3. Inwestycje (akcje i udziały)	54
6.4. Pożyczki udzielone	74
6.5. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75
6.6. Kapitał	75
6.7. Średnia ważona liczba akcji	76
6.8. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony	76
6.9. Zobowiązania z tytułu pożyczek	77
6.10. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	77
6.11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	77
6.12. Zyski/(Straty) z inwestycji	79
6.13. Koszty operacyjne	81
6.14. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	81
6.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	81
6.16. Aktywa i zobowiązania warunkowe	82
6.17. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia	82
6.18. Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych	83
6.19. Zarządzanie kapitałem	85
6.20. Informacje o wynagrodzeniach oraz świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	85
6.21. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta	85

6.22. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość	86
6.23. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	87
6.24. Wypłacone dywidendy	88
7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA.....	89
7.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki	89
7.2. Istotne zdarzenia w okresie 01.01.2023 – 30.09.2023 r.	89
7.3. Istotne zdarzenia po dniu 30 września 2023 r.	97
7.4. Prognozy finansowe	100
7.5. Informacje na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności.	100
7.6. Zatrudnienie	100
7.7. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją	100
8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	104

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

			za okres	za okres
			01.01.2023	01.01.2022
			30.09.2023	30.09.2022
			PLN	PLN
Zyski/(Strata) z inwestycji			(1 298 609,52)	(167 756 236,01)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej			(5 338 794,56)	(170 097 114,86)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem			(5 346 697,81)	(170 600 884,22)
Zysk/(Strata) netto			(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
Całkowite dochody ogółem			(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
Średnia ważona liczba akcji			41 398 241	40 573 099
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)			(0,14)	(3,02)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)			(0,14)	(3,02)
Przepływy pien. netto z dział. operacyjnej			(51 196 779,84)	9 619 538,57
Przepływy pien. netto z dział. Inwestycyjnej			-	(88 481,90)
Przepływy pien. netto z dział. finansowej			22 223 754,93	(250 489,38)
Przepływy pieniężne netto razem			(28 973 024,91)	9 280 567,29

	stan na	stan na	stan na
	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
	PLN	PLN	PLN
Aktywa/Pasywa razem	329 477 155,00	319 216 136,91	278 395 570,87
Inwestycje (akcje i udziały)	318 336 591,80	268 596 403,59	209 225 543,49
Kapitał własny	229 351 276,30	205 844 998,18	182 202 055,46
Kapitał podstawowy	4 392 500,00	4 065 460,80	4 065 460,80
Zobowiązania długoterminowe	17 248 814,00	16 923 035,00	10 126 509,91
Zobowiązania krótkoterminowe	82 877 064,70	96 448 103,73	86 067 005,50
Liczba akcji	43 925 000	40 654 608	40 654 608
Akcje własne	68 450	75 200	26 427
Wartość księgowa na jedną akcję	5,23	5,06	4,48

2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2023 R.

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)

AKTYWA	Nota	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Aktywa trwałe		107 206,83	118 803,24	122 668,71
Rzeczowe aktywa trwałe		34 693,56	41 789,97	44 155,44
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		-	-	-
Pozostałe należności długoterminowe		72 513,27	77 013,27	78 513,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	6.4	-	-	-
Aktywa obrotowe		329 369 948,17	319 097 333,67	278 272 902,16
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	6.1	165 461,11	8 698 459,73	2 000 004,00
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	6.2	184 072,00	3 122 072,00	50 763 901,46
Należności handlowe oraz pozostałe	6.2	167 340,13	449 451,46	143 786,82
Należności z tytułu podatku dochodowego		885 941,00	885 941,00	755 713,00
Inwestycje (akcje i udziały)	6.3	318 336 591,80	268 596 403,59	209 225 543,49
Pożyczki udzielone	6.4	7 676 797,01	6 418 235,86	5 739 827,22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.5	1 953 745,12	30 926 770,03	9 644 126,17
AKTYWA RAZEM		329 477 155,00	319 216 136,91	278 395 570,87

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
Kapitał własny		229 351 276,30	205 844 998,18	182 202 055,46
Kapitał podstawowy	6.6	4 392 500,00	4 065 460,80	4 065 460,80
Kapitał zapasowy		211 161 862,12	281 075 936,00	281 075 936,00
Pozostałe kapitały rezerwowe		20 000 000,00	20 000 000,00	20 000 000,00
Zyski/(straty) zatrzymane		(5 639 017,81)	(98 692 811,15)	(122 701 843,13)
Akcje własne		(564 068,01)	(603 587,47)	(237 498,21)
Zobowiązania długoterminowe		17 248 814,00	16 923 035,00	10 126 509,91
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.8	17 248 814,00	16 923 035,00	10 126 509,91
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		82 877 064,70	96 448 103,73	86 067 005,50
Zobowiązania z tytułu pożyczek	6.9	-	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	6.10	55 354 904,00	63 354 904,00	58 554 904,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6.11	27 522 160,70	33 093 199,73	27 512 101,50
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		329 477 155,00	319 216 136,91	278 395 570,87

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)

	Nota	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -30.09.2022
Aktualizacja wartości inwestycji		1 065 509,22	(247 848 129,75)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji		(2 948 435,01)	79 917 351,25
Pozostałe przychody z inwestycji		584 316,27	174 542,49
Zyski/(Strata) z inwestycji	6.12	(1 298 609,52)	(167 756 236,01)
Koszty działalności operacyjnej	6.13	(3 891 912,96)	(1 540 732,04)
Pozostałe przychody operacyjne		380 760,00	49 500,40
Pozostałe koszty operacyjne		(529 032,08)	(849 647,21)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		(5 338 794,56)	(170 097 114,86)
Przychody finansowe		239 921,12	4 500,00
Koszty finansowe		(247 824,37)	(508 269,36)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(5 346 697,81)	(170 600 884,22)
Podatek dochodowy		(292 320,00)	47 899 041,09
Zysk/(Strata) netto		(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
			-
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody razem		(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
			-
			-
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)		(0,14)	(3,02)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)		(0,14)	(3,02)

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)

	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -30.09.2022
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego	(5 639 017,81)	(122 701 843,13)
Korekty:	1 377 344,31	121 044 740,07
Podatek dochodowy	33 459,00	658 930,00
Amortyzacja	7 096,41	44 326,46
Aktualizacja wartości inwestycji	(1 065 509,22)	248 570 723,23
(Zysk) z tytułu sprzedaży inwestycji	2 948 435,01	(79 917 351,25)
(Przychody) i koszty odsetkowe	(471 693,62)	(107 342,53)
Inne korekty	73 169,43	312 474,14
Zmiana stanu rezerw	502 180,93	(48 402 607,09)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(2 506,60)	85 123,47
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(647 287,03)	(199 536,36)
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	(53 890 247,82)	(37 190 838,69)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	13 543 940,11	55 933 774,32
Udzielone pożyczki	(7 012 400,00)	(6 670 400,00)
Spłaty udzielonych pożyczek	350 000,00	300 000,00
Otrzymane odsetki	63 101,37	50 000,00
Otrzymane dywidendy	10 500,00	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(1 145 894,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(51 196 779,84)	9 619 538,57
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wydatki:	-	(88 481,90)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	(88 481,90)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-	(88 481,90)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy:	23 208 136,00	1 080 000,00
Emisja akcji	8 008 136,00	-
Otrzymane zaliczki na objęcie akcji	14 000 000,00	-
Sprzedaż akcji własnych	1 200 000,00	1 080 000,00
Otrzymane pożyczki	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
Wydatki:	(984 381,07)	(1 330 489,38)
Skup akcji własnych	(984 381,07)	(1 330 489,38)
Spłata otrzymanych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej	22 223 754,93	(250 489,38)
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(28 973 024,91)	9 280 567,29
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(28 973 024,91)	9 280 567,29
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	30 926 770,03	363 558,88
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 953 745,12	9 644 126,17

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

30.09.2023 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.	4 065 460,80	281 075 936,00	20 000 000,00	(98 692 811,15)	(603 587,47)	205 844 998,18
Podział zysku	-	(98 692 811,15)	-	98 692 811,15	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(984 381,07)	(984 381,07)
Sprzedaż akcji własnych	-	142 640,47	-	-	1 023 900,53	1 166 541,00
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	28 636 096,80	-	-	-	28 636 096,80
Podwyższenie kapitału	327 039,20	-	-	-	-	327 039,20
Transakcje z właścicielami	327 039,20	(69 914 073,88)	-	98 692 811,15	39 519,46	29 145 295,93
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(5 639 017,81)	-	(5 639 017,81)
Całkowite dochody	-	-	-	(5 639 017,81)	-	(5 639 017,81)
Stan na dzień 30 września 2023 r.	4 392 500,00	211 161 862,12	20 000 000,00	(5 639 017,81)	(564 068,01)	229 351 276,30
31.12.2022 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.	4 065 460,80	656 814 776,40	20 000 000,00	(376 401 188,33)	(2 107 296,93)	302 371 751,94
Podział zysku	-	(376 401 188,33)	-	376 401 188,33	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(1 696 578,64)	(1 696 578,64)
Sprzedaż akcji własnych	-	662 347,93	-	-	3 200 288,10	3 862 636,03
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami	-	(375 738 840,40)	-	376 401 188,33	1 503 709,46	2 166 057,39
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(98 692 811,15)	-	(98 692 811,15)
Całkowite dochody	-	-	-	(98 692 811,15)	-	(98 692 811,15)
Stan na dzień 31 grudnia 2022 r.	4 065 460,80	281 075 936,00	20 000 000,00	(98 692 811,15)	(603 587,47)	205 844 998,18

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

3. Zestawienie lokat Emitenta

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

Akcje 30.09.2023

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

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

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

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

Udziały 30.09.2023

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	37 825 252,63	37 825 252,63	11,48%
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegorzeczka 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. Grzegorzeczka 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. Grzegorzeczka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	4 306 609,97	4 306 609,97	1,31%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	211	PLN	2 329 500,00	2 329 500,00	2 329 500,00	0,71%
GREEN LANES Sp z o.o.	ul. Widok 10, 50-052 Wrocław	Polska	161	PLN	2 008 050,00	2 093 000,00	2 093 000,00	0,64%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3,	Polska	30	PLN	1 458 637,50	0,00	0,00	0,00%

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

Wierzytelności 30.09.2023

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

Akcje 31.12.2022

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

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

Udziały w spółkach z o.o. 31.12.2022

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

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

Wierzytelności 31.12.2022

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

Akcje 30.09.2022

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

Udziały w spółkach z o.o. 30.09.2022

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

Wierzytelności 30.09.2022

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

4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA

4.1. Informacje ogólne

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

Historia i opis działalności Spółki

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

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

W dniu 18 lipca 2011 roku aktem notarialnym Rep. A Nr 6182/2011 sporządzonym przed Notariuszem Tomaszem Kotem w Kancelarii w Krakowie przy ul. Topolowej 11 spółka przekształciła się w spółkę akcyjną 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.

Siedziba Spółki mieści się w Krakowie (kod pocztowy 31-559) przy ul. Grzegórzeckiej 67d lok. 105. Spółce został nadany numer NIP 6792781972 oraz symbol REGON 356763788. Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz w oparciu o Statut.

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

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



branży spożywczej, branży telekomunikacyjnej, branży medialnej, branży odzieżowej, branży finansowej, a także branży deweloperskiej.

Kapitał zakładowy Spółki

W dniu 15 czerwca 2023 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego JRH z kwoty 4 065 460,80 zł do kwoty 4 252 500,00 zł, w drodze emisji 1 870 392 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Akcje serii G zostały zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej dwóm osobom, po cenie emisyjnej równej 8,00 zł za akcję, z czego 1.000.000 akcji serii G zostało objęte przez Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu JRH.

W dniu 19 września 2023 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego JRH z kwoty 4 252 500,00 zł do kwoty 4 392 500,00 zł, w drodze emisji 1 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

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

Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 30 września 2023 r. przedstawiała się następująco:

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

Struktura akcjonariatu Spółki

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu JR HOLDING ASI S.A. na dzień sporządzenia śródrocznych skróconych informacji finansowych przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
January Ciszewski *	27 281 461	62,11	27 281 461	62,11
Adam Bębenek **	2 414 017	5,50	2 414 017	5,50
JR HOLDING ASI S.A.	85 800	0,20	85 800	0,20
Pozostali	14 143 722	32,20	14 143 722	32,20
Razem	43 925 000	100	43 925 000	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.

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszej śródrocznej skróconej informacji finansowej wpłynęły do Spółki zawiadomienia o transakcjach zrealizowanych na akcjach Spółki przez osoby pełniące obowiązki zarządcze w Spółce, tj:

- 1) w dniu 5 kwietnia 2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR przez Pana Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu JRH, o nabyciu w drodze transakcji sesyjnych na rynku NewConnect łącznie 4 439 akcji JRH w dniach 31 marca – 4 kwietnia 2023 r.
- 2) w dniu 22 maja 2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR przez Pana Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu JRH, o objęciu 1 000 000 akcji serii G Spółki.
- 3) w dniu 26 września 2023 r. od Pana Januarego Ciszewskiego o zmianie bezpośrednio i pośrednio wraz z pomiotem zależnym udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w wyniku rejestracji przez sąd akcji serii H Spółki;
- 4) w dniu 27 września 2023 r. od Pana Adama Bębęńka wraz z podmiotem zależnym Hegen Invest ASI Sp. z o.o. o przekroczeniu pośrednio progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w wyniku rejestracji przez sąd akcji serii H Spółki.
- 5) w dniu 16 października 2023 r. od Januarego Ciszewskiego oraz ONVESTOR ASI sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o zmianach udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu JRH, o której wspomnieliśmy w akapicie powyżej.

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

Zarząd Spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2023 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu
Artur Jedynak	Wiceprezes 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.

Skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia śródrocznych skróconych informacji finansowych przedstawia się następująco:

Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH w dniu 29 czerwca 2023 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Adriana Stachurę. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyznaczyło do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Łukasza Kaletę.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2023 r. przedstawia się następująco:

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

Zmiany w strukturze grupy po dniu bilansowym

W dniu 12 października 2023 r. January Ciszewski wniósł do spółki Onvestor ASI sp. o.o. ("Onvestor ASI") posiadane przez siebie 23.450.000 akcji JRH, jako wkład niepieniężny (aport) na pokrycie nowowyemitowanych udziałów w kapitale zakładowym Onvestor ASI (blisko 100% udziałów w tej spółce posiada January Ciszewski). Tym samym, w wyniku tej transakcji, Onvestor ASI posiada 53,39% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH. Jednocześnie Onvestor ASI złożył do JRH zawiadomienie, w sprawie powstania stosunku dominacji wobec JRH.

Wobec powyższego, na dzień publikacji niniejszej śródrocznej skróconej informacji finansowej JRH jest spółką zależną od Onvestor ASI.

Dane jednostki dominującej:

Firma:	Onvestor ASI Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Ul. Puławska 145, 02-715 Warszawa
KRS:	0000864859
Data rejestracji:	16.10.2020 r.
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS

REGON:	387332699
NIP:	5213910160
Kapitał zakładowy:	873 250,00 zł

4.2. Portfel inwestycyjny

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

Spółka	Ilość sztuk	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
Spółki zależne					
ZIELONA Sp. z o.o. ¹	2 572	100,00	2 572	100,00	4 306 609,97
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	4 500	100,00	4 500	100,00	12 275 241,83
PALABRA Sp. z o.o.	48 000	100,00	48 000	100,00	5 623 642,09
Spółki współzależne spółki w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale i pozostałe					
ADVERTIGO S.A.	15 000 000	50,42	15 000 000	48,78	3 560 064,97
KBJ S.A.	892 304	45,58	892 304	45,58	13 384 560,00
MOTIVIZER Sp. z o.o.	1 707	44,92	1 707	44,92	37 825 252,63
OPENAPP Sp. z o.o.	150	37,97	150	37,97	2 804 186,49
ONGENO Sp. z o.o.	700	35,28	700	35,28	35 000 000,00
Pozostałe	30	30,00	30	30,00	1 500,00
MEDCAMP S.A.	7 620 000	29,14	7 620 000	29,14	3 996 066,88
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	3 750	27,99	3 750	27,99	5 000 000,00
EASYCALL.PL S.A.	379 346	27,27	379 346	27,27	1 600 840,12
EDU GAMES S.A.	323 368	23,66	323 368	23,66	83 683,35
MINTE.AI Sp. z o.o.	211	23,50	211	23,50	2 329 500,00
CYPHERDOG Sp. z o.o.	30	23,08	30	23,08	0,00
TRES COMAS Sp. z o.o.	26	20,31	26	20,31	1 200 000,00
PROMETHEUS S.A.	386 313	19,48	386 313	19,48	7 726 260,00
„MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	1 725	18,75	1 725	18,75	6 487 500,00
IGLOO Sp. z o.o.	28 125	18,75	28 125	18,75	31 012 500,00
LASERTEC S.A. w restrukt.	2 330	24,40	2 330	15,48	1 729 087,43
SYNERGA.FUND S.A.	4 077 725	14,93	4 077 725	14,93	3 603 983,51
FEMION TECHNOLOGY S.A.	3 297 370	14,77	3 297 370	14,77	3 507 586,61
EKIPA HOLDING S.A.	5 480 135	13,43	5 480 135	13,43	20 295 817,92
LIVEKID Sp. z o.o.	270	13,18	270	13,18	14 088 633,24
4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	11,70	2 200 000	11,70	2 970 000,00
KOGENA Sp. z o.o.	236	11,39	236	11,39	2 000 000,00
HEALTHNOMIC S.A.	180 000	11,33	180 000	11,33	175 194,11
PERGAMIN Sp. z o.o.	59	11,13	59	11,13	2 422 166,33
MINDENTO Sp. z o.o.	192	11,10	192	11,10	1 500 000,00
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	1 548	10,56	1 548	10,56	2 800 573,79
SIDLY Sp. z o.o.	57	10,52	57	10,52	14 334 710,80
NANOVERY LIMITED	143 678	10,13	143 678	10,13	1 336 598,50
THE BATTERIES Sp. z o.o.	294	9,17	294	9,17	9 000 000,00
GREEN LANES Sp. z o.o.	161	9,01	161	9,01	2 093 000,00
PLANTALUX Sp. z o.o.	71	8,92	71	8,92	493 685,09
AIP SEED ASI S.A.	608 827	10,00	608 827	8,34	4 280 046,88
BERG HOLDING S.A. w restrukt.	1 737 000	7,55	1 737 000	7,55	318 693,18
FLUENCE Sp. z o.o.	71	7,07	71	7,07	4 727 242,03
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	1 200 000	7,04	1 200 000	7,04	9 540 000,00

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

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

Szczegółowe informacje na temat wyceny w wartości godziwej poszczególnych inwestycji zostały zaprezentowane w nocie 6.3 niniejszych śródrocznych skróconych informacji finansowych.

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

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

CYFROWY BIZNES



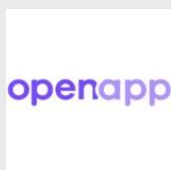
KBJ S.A.
45,58%

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



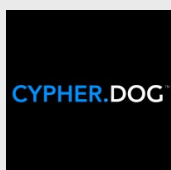
MOTIVIZER
SP. Z O.O.
44,92%

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



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

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



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

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



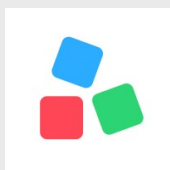
HEALTHNOMIC
S.A.
11,33%

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



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

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



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

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



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

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



FEMION
TECHNOLOGY
S.A.
14,77%

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



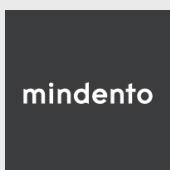
ONE2TRIBE S.A.
3,30%

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



FLEXEE GROUP
S.A.
10,56%

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



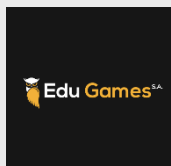
MINDENTO
SP. Z O.O.
11,10%

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



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

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



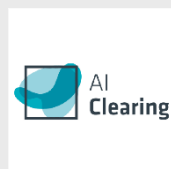
EDU GAMES S.A.
23,66%

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



**HONEY
PAYMENT
GROUP S.A.**
7,04%

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



AI CLEARING INC.
3,51%

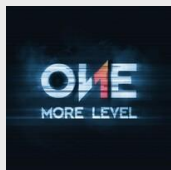
Firma oferuje rozwiązanie oparte o sztuczną inteligencję, znacznie ułatwiające monitoring postępów na dużych budowach lub instalacjach. System AI Clearing porównuje dane z dronów z projektem i budżetem dostarcza informacje w czasie rzeczywistym. Spółka posiada kontrakty z największymi firmami budowlanymi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

GAMING



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

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


**ONE MORE
LEVEL S.A.**
5,24%

(w tym 2,55 %
poprzez Zielona Sp. z
o.o. w 100% zależną
od JRH)

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


**ICE CODE
GAMES S.A.**
3,15%

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


OXYGEN S.A.
2,04%

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

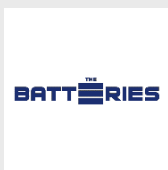
DEEPTech / HARDWARE

PROMETHEUS S.A.
19,48%

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


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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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

ENERGIA ODNAWIALNA



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

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



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

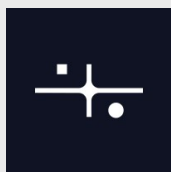
„Miloo-Electronics” jest polskim producentem elektroniki, oświetlenia w technologii LED marki MILOO LIGHTING, automatyki sterowania oraz urządzeń do dezynfekcji powietrza i sterylizacji powierzchni STERYLIS. Od 2002 roku rozwija swoją działalność, dostarczając na rynek autorskie rozwiązania oraz innowacyjne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



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

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

PRZEMYSŁ KOSMICZNY



**SATREV
S.A.**
3,44%

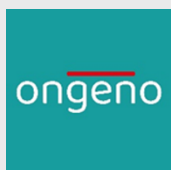
SATREV specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i eksploatacji satelitów oraz analityce danych i tworzy konstelację obserwacji Ziemi w czasie rzeczywistym. Jej celem jest stanie się największym światowym operatorem satelitów do obserwacji Ziemi, dostarczającym 1 024 nanosatelity na niską orbitę okołoziemską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



**THORIUM
SPACE S.A.**
2,23%

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

BIOTECHNOLOGIA



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

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



**MEDCAMP
S.A.**
29,14%

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



**4CELL
THERAPIES
S.A.**
11,70%

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



**NANOVERY
LIMITED**
10,13%

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

NOWOCZESNE MEDIA



**EKIPA
HOLDING
S.A.
13,43%**

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

POZOSTAŁE



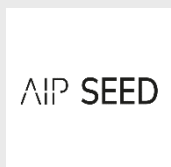
**M FOOD S.A.
6,04%**

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



**ROOF
RENOVATION
S.A.
1,50%**

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



**AIP SEED ASI
S.A.
10,00%**

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

5. Podstawa sporządzenia

Niniejsze skrócone śródroczne informacje finansowe na dzień 30 września 2023 roku i obejmujące okres od 01.01.2023 do 30.09.2023 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze śródroczne skrócone informacje finansowe nie zawierają wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Niniejsze śródroczne informacje finansowe nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez firmę audytorską.

Niniejsze skrócone śródroczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie skrócone śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za III kwartał 2023 r. podanego do publicznej wiadomości w dniu 14.11.2023 r. (EBI 28/2023)

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

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

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

Wpływ COVID-19

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

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

Wpływ konfliktu na Ukrainie

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

- spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego,
- osłabienie polskiej waluty,
- wzrost awersji do ryzyka,
- inflacja,

- wzrost stóp procentowych,
- osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym,
- wzrost cen energii
- zaburzenia w łańcuchu dostaw
- potencjalne nadzwyczajne zmiany przepisów prawa

Spółka wskazuje, że nie posiada inwestycji w Rosji, Białorusi lub na Ukrainie i Spółka ani żadna z jej spółek portfelowych nie prowadzi istotnej bezpośredniej działalności na rynku rosyjskim, białoruskim bądź ukraińskim, a także nie zatrudniają one istotnych zespołów, które pochodzą 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 oszacować ostateczny wpływ wojny na działalność spółek portfelowych, a w konsekwencji wpływ na działalność Spółki. W krótkiej perspektywie wybrane spółki portfelowe będą dotknięte skutkami konfliktu zbrojnego w Ukrainie, np. poprzez spadki wycen giełdowych spółek notowanych, co jest związane z ogólnym pogorszeniem sytuacji na rynku kapitałowym, a nie specyficznie z działalnością spółek portfelowych. Natomiast nie można jednoznacznie wypowiedzieć się na temat ostatecznego zakresu tego wpływu. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie i w Rosji na działalność Spółki jak również spółek portfelowych.

Informacja dotycząca niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Zwolnienie z konsolidacji przysługuje „jednostce inwestycyjnej”, która: pozyskuje fundusze od jednego lub kilku inwestorów w celu świadczenia profesjonalnych usług zarządzania inwestycjami, zobowiązuje się wobec inwestora (inwestorów), iż celem jej biznesu jest gospodarowanie funduszami wyłącznie w celu generowania zysków z przyrostu wartości kapitału, z dochodów

inwestycyjnych lub z obu tych źródeł łącznie, ocenia wyniki znaczącej większości inwestycji na bazie ich wartości godziwych. Zakres działalności wykonywanej przez JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna wypełnia definicję „jednostki inwestycyjnej” w rozumieniu MSSF 10 (omówione również w części „*Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków*”). Na tej podstawie Zarząd jednostki podjął decyzję o sporządzeniu wyłącznie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Nowe standardy i interpretacje

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

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17

MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. Nowy standard zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi; niemniej jednak zakres standardu nie jest ograniczony jedynie do firm ubezpieczeniowych, a umowy zawierane przez podmioty inne niż firmy ubezpieczeniowe mogą także zawierać element spełniający definicję umowy ubezpieczeniowej (jak zdefiniowano w MSSF 17). Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie.

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz wytyczne Rady MSSF w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce

Zmiana do MSR 1 wprowadza wymóg ujawniania istotnych informacji dotyczących zasad rachunkowości, które zostały zdefiniowane w standardzie. Zmiana wyjaśnia, że informacje na temat polityk rachunkowości są istotne, jeżeli w przypadku ich braku, użytkownicy sprawozdania finansowego nie byłoby w stanie zrozumieć innych istotnych informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, dokonano również zmian wytycznych Rady w zakresie stosowania koncepcji istotności w praktyce, aby zapewnić wytyczne dotyczące stosowania pojęcia istotności do ujawnień dotyczących zasad rachunkowości. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2023 r.

- Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

W 2021 r. Rada opublikowała zmianę do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” w zakresie definicji wartości szacunkowych. Zmiana do MSR 8 wyjaśnia, w jaki sposób jednostki powinny odróżniać zmiany zasad rachunkowości od zmian wartości szacunkowych. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2023 r.

- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”

Zmiany do MSR 12 precyzują, w jaki sposób rozliczać podatek odroczony od transakcji takich jak leasing i zobowiązania z tytułu wycofania z eksploatacji. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2023 r. lub po tej dacie.

- Zmiana do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”

Zmiana dotyczy wymogów przejściowych w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Celem zmiany jest zapewnienie użyteczności informacji finansowych dla inwestorów w okresie pierwszego zastosowania nowego standardu wprowadzając określone uproszczenia w odniesieniu do prezentacji danych porównawczych. Zmiana dotyczy wyłącznie zastosowania nowego standardu MSSF 17 i nie ma wpływu na żadne inne wymogi zawarte w MSSF 17.

- Zmiana do MSSF 16 „Leasing”

We wrześniu 2022 r. Rada zmieniła standard MSSF 16 „Leasing” uzupełniając wymogi dotyczące późniejszej wyceny obowiązanego leasingowego w przypadku transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, w sytuacji, gdy spełnione są kryteria MSSF 15 i gdy transakcję należy ująć jako sprzedaż. Zmieniony standard zawiera nowy przykład, który ilustruje zastosowanie nowego wymogu w tym zakresie. Zmiana obowiązuje począwszy od 1 stycznia 2024 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

W 2020 roku Rada opublikowała zmiany do MSR 1, które wyjaśniają kwestię prezentacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe. W październiku 2022 r. Rada wydała kolejne poprawki do standardu MSR 1, które adresują kwestię klasyfikacji zobowiązań jako długo- i krótkoterminowe, w odniesieniu do których jednostka zobowiązana jest spełniać określone wymogi umowne tzw. kowenanty. Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2024 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsiębiorstwami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business). W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów. Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską

Spółka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe Standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

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

5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości

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

Przy sporządzaniu niniejszych śródrocznych skróconych 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 wariantcie porównawczym, natomiast Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

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

Segmenty operacyjne

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

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

Waluta funkcjonalna

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

Transakcje w walutach obcych

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

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

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

Pozycje aktywów i zobowiązań wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu średniego publikowanego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty. Różnice kursowe powstałe w wyniku rozliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych, jak również powstałe z wyceny bilansowej pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych i dotyczących działalności podstawowej (operacyjnej) Spółki odnosi się w koszty i przychody finansowe. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów koszty i przychody z tytułu różnic kursowych wykazuje się po ich uprzednim skompensowaniu.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i modernizacji. Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 10 000,00 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 JR HOLDING ASI definicji „jednostki inwestycyjnej” w rozumieniu MSSF 10 (co zostało omówione w części „Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków”). Skutkiem tego jest brak konsolidacji jednostek zależnych, ale tym samym wymóg, żeby je wyceniać właśnie w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9 (par. 31 MSSF 10).

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

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

Wycena do wartości godziwej inwestycji oparta jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe>Hierarchia wartości godziwej

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

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

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

Aktywa finansowe>Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

Kwota oczekiwanych strat kredytowych lub kwota odwrócenia odpisu jest ujmowana w sprawozdaniu 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 amortyzowanego 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 amortyzowanego kosztu.

Kategoria zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego 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 amortyzowanego 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.

Płatności w formie akcji

W Spółce nie są realizowane programy motywacyjne, w ramach których kluczowym członkom kadry menedżerskiej przyznawane byłyby opcje zamienne na akcje Spółki.

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 jest zwolniona 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.

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 zaprezentowana została w nocie 6.3, gdzie Emitent m.in. zwrócił uwagę na ryzyko zmiany wartości godziwej inwestycji o największej wartości w portfelu na dzień bilansowy, czyli inwestycji w spółkę Ongeno Sp. z o.o., związane z niepewnością co do efektu zakończenia eksperymentu

medycznego przez tą spółkę realizowanego. W informacji dotyczącej wartości portfela znajduje się opis dotyczący komunikatu KNF w przedmiocie potencjalnej manipulacji na akcjach Ekipa Holding S.A. oraz Medcamp S.A. wraz z oszacowaniem potencjalnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć

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

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

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

6.2. Należności

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

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

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). JR HOLDING ASI pełni rolę inwestora pasywnego w tych inwestycjach.

Działając zgodnie z wyznaczoną polityką inwestycyjną, Spółka nabywa i obejmuje akcje lub udziały w spółkach kapitałowych. JR HOLDING ASI inwestuje zarówno w spółki na wczesnym jak i na zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane są w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, Spółka inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w sposób, który umożliwia znaczne zwiększenie wartości danego podmiotu.

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

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

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

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

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

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

Opis wybranych metod wyceny

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

Wycena mnożnikowa – metoda rynkowa zakładająca określenie wartości wycenianej spółki na podstawie mnożników finansowych opartych na konkretnych miernikach wartości (dopasowanych do specyfiki branży, w której operuj dana spółka portfelowa) określonych w grupie odpowiednio dobranych spółek porównywalnych lub na podstawie porównania do wartości tych mierników w konkretnych transakcjach. Metoda często stosowana jest dla spółek, które osiągnęły już rosnące przychody ze sprzedaży, a jeszcze nie osiągnęły 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 osiągnęły już rosnące przychody, ale i dodatnie wyniki finansowe lub możliwe jest przygotowanie prawdopodobnych prognoz finansowych na następne lata.

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

Skorygowana wartość aktywów netto - metoda kosztowa zakładająca zgodność poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań z ich prezentacją księgową oraz korektę wybranych pozycji do wartości godziwej. Metoda nie określa sposobu przeprowadzenia korekty do wartości godziwej, która powinna być indywidualnie dobrana w zależności od wycenianego aktywa lub pasywa. Danymi wejściowymi są sprawozdania finansowe oraz estymaty wartości godziwej wybranych lokat (najczęściej notowania z rynku aktywnego, operaty szacunkowe lub dokumenty wyceny). Metoda stosowana do wyceny spółek nieruchomościowych (posiadających portfel nieruchomości w cenach historycznych) lub posiadających istotne salda notowanych instrumentów finansowych, których wycena księgowa jest różna od wartości godziwej.

Ostatnia runda - metoda zakładająca odniesienie wartości inwestycji do historycznych transakcji związanych z przeprowadzanymi rundami inwestycyjnymi. Przeciwskazaniem do stosowania tej metody może być: istotna zmiana sytuacji spółki, odległy czas od ostatniej rundy inwestycyjnej (przy czym nie jest to warunek uniemożliwiający zastosowanie tej metody w sytuacji, jeśli niemożliwe jest zastosowanie innych metod wyceny, a plan biznesowy przedstawiony uczestnikom tej rundy jest realizowany), czy też 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 stosowanie wybranego modelu lub lepiej oddające koncepcję wartości godziwej. Do takich okoliczności można zaliczyć między innymi: wystąpienie istotnej transakcji na udziałach/akcjach wycenianej spółki lub transakcji porównywalnej, osiągnięcie zakładanego stopnia rozwoju spółki, co pozwala na przygotowania wiarygodnych prognoz lub oparcie się na pewnych wskaźnikach finansowych, czy istotne pogorszenie sytuacji finansowej, zaprzestanie lub istotne pogorszenie w zakresie działalności operacyjnej lub zbycie kluczowych aktywów, co sugeruje zmianę metody na metody bilansowe.

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

W okresie 9 miesięcy 2023 r. podjęto decyzję o zmianie metody wyceny dla poniższych inwestycji:

Spółka	Nowa metoda wyceny	Poprzednia metoda wyceny	Uzasadnienie
LIVEKID Sp. z o.o.	Ostatnia runda	Wycena mnożnikowa	Przeprowadzenie przez spółkę nowej rundy inwestycyjnej w drugim kwartale 2023 r., w której Emitent wziął udział.*
4CELL THERAPIES S.A.	Wartość ostatniej rundy	Wartość nabycia	Przeprowadzenie nowej rundy inwestycyjnej przez inwestorów innych niż Emitent.

* Emitent monitoruje i będzie monitorował wycenę spółki Livekid Sp. z o.o. metodą wskaźnikową w oparciu o wskaźnik multiplikacji MRR (miesięcznych powtarzalnych przychodów) i dopóki wartość wyceny wynikająca z mnożnika MRR nie będzie istotnie różna od wartości wynikającej z ostatniej rundy, emitent utrzyma wycenę wg ostatniej rundy. Gdy wartość wyceny opartej na mnożniku MRR będzie istotnie różna od wartości wynikającej z wyceny z ostatniej rundy, Emitent przejdzie z powrotem na wycenę metodą mnożnikową, przy czym mnożnikiem multiplikacji MRR stosowanym w tej wycenie będzie mnożnik wynikający z ostatniej rundy, która miała miejsce w czerwcu 2023 r.

** Emitent zmienił metodę wyceny Flexee Group w raporcie okresowym za III kwartał 2023 r. na metodę ostatniej rundy (w raporcie okresowym za II kwartał spółka była wyceniana wg ceny nabycia). Z uwagi na fakt, że zarówno na 31.12.2022 r., jak i 30.09.2023 r. stosowana jest metoda wyceny ostatniej rundy, opisana powyżej zmiana metody wyceny w III kwartale 2023 r. nie została ujawniona w tabeli powyżej, lecz informacje o niej zostały zamieszczone w niniejszym przypisie. Wartość godziwa spółki na 30.09.2023 jest bliska wartości wynikającej z transakcji po dacie bilansu, w ramach której, w listopadzie 2023 r., nowy inwestor objął około 3,6 % kapitału za 1 mln PLN, co implikuje wycenę całej spółki na około 27 mln PLN (pre-money), czyli wartości nieistotnie wyższej (ok. 2%) od wyceny Emitenta na 30.09.2023 r. (Inwestor ten również dokonał wykupu mniejszych, dotychczasowych inwestorów przy wycenie swojego wejścia „post money” czyli 28 mln zł osiągając łączny udział w tej spółce na poziomie około 20,6%.

Szczegółowe ujawnienia dotyczące wycen

W tabeli poniżej przedstawiono ujawnienia dotyczące istotnych pomiarów wartości godziwej podmiotów na poziomach 2 i 3 (inne niż pakiety akcji notowane na GPW lub New Connect).

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
ALL IN! GAMES S.A.	1 i 2	Cena rynek GPW	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
MEDCAMP S.A.	2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
ADVERTIGO S.A.	2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
EKIPA HOLDING S.A.	1 i 2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
SYNERGA.FUND S.A.	2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
FEMION TECHNOLOGY S.A.	1 i 2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
BERG HOLDING S.A.	1 i 2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
OXYGEN S.A.	2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
ROOF RENOVATION S.A.	2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
ONE2TRIBE S.A.	2	Cena rynek NC	Kurs giełdowy oraz dyskonto z tyt. braku płynności A. Damodarana	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena wg kursu giełdowego i zastosowanie dyskonta.	Nie dotyczy
MOTIVIZER Sp. z o.o.	3	Wycena DCF	Prognozy spółki na lata 2023-2025 oraz wyniki finansowe 2022	WACC 24,8% (w tym 6,85% - stopa wolna od ryzyka na poziomie notowań 10-letnich obligacji skarbowych na dzień 31.12.2022; 7,40% - premia za ryzyko kraju wg publikacji A. Damodarana z 12.01.2023 r.; 1,05 – beta odlewarowana dla branży Software (system and app) wg publikacji A. Damodarana z 12.01.2023 r.; 10,17% - premia za ryzyko specyficzne policzona przy wykorzystaniu metodologii J.H. Schiltza) Stopa wzrostu po okresie prognoz: 1,5% Prognozy spółki oraz dane wejściowe do kalkulacji WACC nie były aktualizowane na datę przygotowania śródrocznych skróconych informacji finansowych, z uwagi na fakt, że spółka nie zmieniała informacji o prognozach na I. 2024 – 2026 co zostanie zrobione przez Spółkę do końca stycznia 2024 (również w tym czasie Spółka dostarczy dane na temat realizacji 2023 r.) oraz ze względu na fakt, że prowadzone są przez spółkę negocjacje z potencjalnym kupującym (podmiotem niepowiązanym z Emitentem), którego aktualna oferta zbliżona jest do wyceny spółki opartych na prognozach przygotowanych przez spółkę do wyceny na 31.12.2022 (tożsamej z bieżącą wyceną spółki w księgach emitenta). Rozważana transakcja zostanie przeprowadzona na zwykłych warunkach w rozumieniu MSSF 13. W celu weryfikacji wyceny określonej w ofercie od potencjalnego kupującego, Emitent przygotował	Wycena metodą mnożnikową zbliżona do wyceny DCF (niższa o 7%).	Nie dotyczy

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
				<p>symulację wyceny DCF uwzględniając dane wejściowe aktualne na 30.09.2023 r., które przedstawiono poniżej: WACC 17,4% (w tym 5,76% - stopa wolna od ryzyka na poziomie notowań 10-letnich obligacji skarbowych na dzień 30.09.2023; 6,28% - premia za ryzyko kraju wg publikacji A. Damodarana z 11.07.2023 r.; 1,05 – beta odlewarowana dla branży Software (system and app) wg publikacji A. Damodarana z 12.01.2023 r.; 5,09% - skorygowana premia za ryzyko specyficzne policzona przy wykorzystaniu metodologii J.H. Schiltza)</p> <p>Stopa wzrostu po okresie prognoz: 1,5%</p> <p>Oprócz aktualizacji wejściowych danych rynkowych w kalkulacji WACC, Emitent przyjął następujące założenia do symulacji wyceny:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Założono realizację EBIT spółki w czwartym kwartale 2023 r. na poziomie zgodnym z wykonaniem 9 miesięcy 2023 r. 2. Obniżono o 50% prognozowaną marżę EBIT spółki w pozostałych latach prognozy w związku z zakładaną po wynikach 9 miesięcy realizacją 2023 r. 3. W związku z konserwatywnym i ostrożnym podejściem do prognozowanej rentowności, obniżono komponent premii za ryzyko specyficzne o 50%. <p>Przyjęcie powyższych założeń skutkuje wyceną całej spółki w kwocie 80 539 tys. PLN, co implikuje wartość pakietu Emitenta w kwocie 36 179 tys. PLN (różnica 1 646 tys. PLN in minus w stosunku do wyceny w portfelu Emitenta na 30.09.2023 r.).</p> <p>Wysokość opisanej różnicy (0,5% sumy bilansowej na 30.09.2023 r.) nie spełnia w ocenie Zarządu Spółki przesłanki istotności w kontekście sprawozdania finansowego Emitenta. Mając na uwadze powyższe</p>		

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
				zdecydowano o utrzymaniu wyceny Spółki w portfolio Emitenta na 30.09.2023 r. Motivizer zaktualizuje prognozy na kolejne lata w terminie do końca stycznia 2024 r. W porozumieniu z potencjalnym kupującym przygotowana zostanie aktualizacja wyceny spółki, czyli także udziałów Emitenta w tej spółce w raporcie rocznym za 2023 r.		
SIDLY Sp. z o.o.	3	Wycena DCF	Prognozy spółki na lata 2023-2026 oraz wyniki finansowe 2022	WACC 22,52% Koszt kapitału własnego 23,91% (w tym 5,76% - stopa wolna od ryzyka na poziomie notowań 10-letnich obligacji skarbowych na dzień 30.06.2023; 5,08% - premia za ryzyko kraju wg publikacji A. Damodarana z 28.07.2023 r.; 1,09 – beta odlewarowana dla branży Software (system and app) wg publikacji A. Damodarana z 12.01.2023 r.; 12,00% - premia za ryzyko specyficzne policzona przy wykorzystaniu metodologii J.H. Schiltza) Średnie oprocentowanie długu: 14,9% Stopa wzrostu po okresie prognoz: 2,5%	Wycena metodą mnożnikową zbliżona do wyceny DCF (niższa o 7%).	Nie dotyczy
PLANTALUX Sp. z o.o.	3	Wycena DCF	Prognozy spółki na lata 2023-2030 oraz wyniki finansowe 2022	WACC 19,63% Koszt kapitału własnego 19,63% (w tym 5,76% - stopa wolna od ryzyka na poziomie notowań 10-letnich obligacji skarbowych na dzień 30.06.2023; 5,08% - premia za ryzyko kraju wg publikacji A. Damodarana z 28.07.2023 r.; 1,19 – beta odlewarowana dla branży wyposażenie elektryczne wg publikacji A. Damodarana z 28.07.2023 r.; 8,00% - premia za ryzyko specyficzne policzona przy wykorzystaniu metodologii J.H. Schiltza) Stopa wzrostu po okresie prognoz: 5,00%	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena DCF.	Nie dotyczy
LIVEKID Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
OPENAPP Sp. z o.o.	3	Wycena mnożnikowa	Przychody ze sprzedaży spółki oraz dane dot. kapitalizacji, zadłużenia netto oraz przychodów grupy porównawczej	Mediana Enterprise Value / Przychody ze sprzedaży grupy porównawczej na poziomie 4,92	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki na wczesnym etapie działalności z rosnącymi przychodami lecz negatywnymi wynikami finansowymi.	Nie dotyczy
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe skorygowane o wycenę nieruchomości z operatu szacunkowego z listopada 2022 r.	Głównym składnikiem aktywów jest nieruchomość. Uwzględnienie wyceny z operatu powoduje wzrost wyceny aktywów netto o 290 tys. PLN	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której głównym aktywem jest nieruchomość.	Nie dotyczy
ZIELONA Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe skorygowane o wycenę rynkową pakietu akcji One More Level S.A.	Głównym składnikiem aktywów jest pakiet akcji One More Level S.A. Uwzględnienie wyceny rynkowej pakietu akcji powoduje wzrost wyceny aktywów netto o 3 898 tys. PLN	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której istotnym aktywem jest pakiet akcji innej spółki.	Nie dotyczy
PALABRA Sp. z o.o.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe skorygowane o wycenę nieruchomości z operatu szacunkowego z listopada 2022 r.	Głównym składnikiem aktywów jest nieruchomość. Uwzględnienie wyceny z operatu powoduje wzrost wyceny aktywów netto o 561 tys. PLN	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której głównym aktywem jest nieruchomość.	Nie dotyczy
LASERTEC S.A.	3	Skorygowane aktywa netto	Wyniki finansowe skorygowane o prawdopodobne odpisy należności oraz inwestycji długoterminowych	Istotnym składnikiem aktywów są inwestycje długoterminowe oraz należności. Zastosowanie konserwatywnego podejścia odnośnie odzyskiwalności należności oraz wyceny inwestycji powoduje obniżenie wyceny o 7 523 tys. PLN	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której aktywa zagrożone są potencjalnymi odpisami.	Nie dotyczy

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
ONGENO Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
GREEN LANES Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
THE BATTERIES Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
BABACO S.A.	3	Wartość transakcji porównywalnych	Wartość ostatniej transakcji	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
SATREV S.A.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
PROMETHEUS S.A.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
PERGAMIN Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
THORIUM SPACE Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
IGLOO Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
FLUENCE Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
MINTE.AI Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny	a. dane wejściowe wykorzystane dla ustalenia wartości godziwej	b. informacje ilościowe na temat istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych dla ustalenia wartości godziwej	c. informacje nt. zastosowanych innych (kilku) technik ustalania wartości godziwych i oceny racjonalności uzyskanych przedziałów wartości godziwych	d. w przypadku zmiany metody wyceny, informacja na temat wyników pomiarów wartości godziwych innymi metodami (mającymi zastosowanie w poprzednich okresach sprawozdawczych)
AIP SEED ASI S.A.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki	Nie dotyczy
MINDENTO Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
TRES COMAS Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
4CELL THERAPIES S.A.	3	Wartość ostatniej rundy	Wycena spółki z ostatniej rundy.	Nie dotyczy	Nie zidentyfikowano dokładniejszej metody niż wycena na podstawie faktycznej transakcji na akcjach / udziałach spółki.	Nie dotyczy
NANOVERY LIMITED	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
CYPHERDOG Sp. z o.o.	3	Skorygowana cena nabycia	Cena nabycia	Szacunki Emitenta w zakresie oceny wartości inwestycji	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której aktywa zagrożone są potencjalnymi odpisami.	Nie dotyczy
EDU GAMES S.A.	3	Skorygowane aktywa netto	Dane finansowe	Szacunki Emitenta w zakresie oceny wartości inwestycji	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której aktywa zagrożone są potencjalnymi odpisami.	Nie dotyczy
HEALTHNOMIC S.A.	3	Skorygowane aktywa netto	Dane finansowe	Szacunki Emitenta w zakresie oceny wartości inwestycji	Nie przygotowano z uwagi na brak innej adekwatnej metody wyceny dla spółki, której aktywa zagrożone są potencjalnymi odpisami.	Nie dotyczy
AI CLEARING INC.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy
KOGENA Sp. z o.o.	3	Cena nabycia	Wartość nabycia	Nie dotyczy	Z uwagi na krótki okres czasu od momentu inwestycji, wyceniono wyłącznie metodą ceny nabycia.	Nie dotyczy

Analiza wrażliwości

Wrażliwość wyceny wartości godziwej portfela Emitenta na dzień 30.09.2023 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%
Notowania Giełdowe	77 228 770,55	(7 722 877,05)	7 722 877,05

- Wycena w oparciu o ostatnią transakcję lub transakcje porównywalne

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

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

- Wycena mnożnikowa

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

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

- Wycena DCF

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

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

- Wycena SWAN

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

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

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

W nocie 6.18 niniejszych śródrocznych skróconych informacji finansowych wskazano ryzyko płynności jako jedno z podstawowych ryzyk dotyczących instrumentów finansowych. Zaprezentowana powyżej analiza wrażliwości pokazuje, że negatywne zmiany poszczególnych czynników wpływających na wycenę mają istotny wpływ na wartość godziwą inwestycji portfelowych, natomiast wciąż wartość aktywów obrotowych byłaby istotnie większa od wartości zobowiązań krótkoterminowych.

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

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

Ostatnia istotna transakcja na udziałach tej spółki, w której nie brał udziału Emitent, miała miejsce w marcu 2020 r. W dniu 18.03.2020 r. do tej spółki przystąpiło 16 inwestorów prywatnych obejmując łącznie 84 udziałów za łączną kwotę 4,2 mln PLN, przy wycenie 50 tys. PLN za jeden udział. W wyniku tej transakcji nowi inwestorzy objęli 4,2% kapitału, wobec czego wartość udziałów Emitenta w spółce Ongeno Sp. z o.o. wzrosła do 35 mln PLN. Wycena ta została potwierdzona w 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. Na dzień bilansowy, na który sporządzone zostały niniejsze skrócone śródroczne informacje finansowe wycena spółki Ongeno Sp. z o.o. innymi metodami niż zastosowana metoda rynkowa (metoda ostatniej rundy) nie była możliwa, gdyż spółka nie osiąga jeszcze przychodów ze swojej działalności, tj. eksperyment jest wciąż kontynuowany (przeszczepy komórek macierzystych wg informacji ze spółki będą wykonane w pierwszym kwartale 2024 r., a pierwsza ocena ich skuteczności odbędzie się w drugim kwartale 2024 r.). Emitent na 30.09.2023 r. dokonał oceny postępu realizacji planu i stwierdził, że mimo opóźnień w jego realizacji, eksperyment medyczny prowadzony przez spółkę będzie kontynuowany, w związku z tym nie ma podstaw do zmiany metody i wartości wyceny (wycena ostatniej transakcji jest wartością godziwą dla udziałów w spółce Ongeno Sp. z o.o.). Opóźnienia w realizacji eksperymentu w 2023 r. związane są z faktem, że spółka zgodnie z zaleceniami Krajowego Centrum Bankowania Tkanek i Komórek, które zatwierdza niezbędny w procesie zamknięty system separacji komórek, powinna dokonywać separacji komórek w najwyższej klasie czystości (klasie D), co ze względów logistycznych nie było możliwe w Szpitalu Klinicznym nr 1 w Lublinie, gdzie Spółka zbudowała zamknięty system separacji w 2022 r. W związku z tym w kwietniu 2023 r. podjęto decyzję o przeniesieniu Banku Tkanek i Komórek do Szpitala Jana Pawła II w Krakowie. Po jego całkowitym wyposażeniu będzie dokonany kolejny audyt ze strony KCBTiK, którego efekt przesądzi o dalszym losie projektu. Według przewidywań Spółki audyt ten odbędzie się w pierwszym kwartale 2024 r. i dopiero po jego pozytywnym wyniku kolejne przeszczepy będą realizowane.

Jednocześnie zwraca się uwagę, że dopiero po określeniu efektywności zakończonego eksperymentu medycznego (tj. po określeniu efektywności przeszczepów dokonanych na kolejnych 6 osobach), będzie możliwe rozpoczęcie komercjalizacji terapii leczenia SM, a więc jednoznacznie i realnie będzie można określić cenę i poziom przychodów ze sprzedaży terapii, co umożliwi wycenę inną metodą, niż wartość ostatniej rundy (np. metodą DCF), jednak na dzień sporządzenia śródrocznych informacji finansowych wartość tej wyceny nie jest możliwa do określenia innymi metodami niż wycena rynkowa w oparciu o ostatnią rundę. W przypadku, gdyby eksperyment nie mógłby być kontynuowany ze względu na brak zgody przez kontrolujące spółkę instytucje lub skutek braku środków pieniężnych na jego kontynuację, albo w przypadku innych okoliczności, które uniemożliwią wykonanie planowanych przeszczepów na kolejnych 6 pacjentach do końca marca 2024 r., Emitent uzna, że wartość godziwa udziałów w spółce Ongeno Sp. z o.o. będzie bliska udziałowi w wartości aktywów netto tej spółki (dokona wyceny metodą SAN), która może być bliska 0 zł. Obecnie spółka pozyskała finansowanie, które umożliwia jej operacje związane z realizacją projektu do końca lutego

2024 r. Kolejne finansowanie od zewnętrznego inwestora, które pozwoli na dokończenie eksperymentu w wyżej wskazanych terminach, Spółka planuje pozyskać w lutym 2024 r. (spółka posiada środki pozwalające na kontynuowanie eksperymentu do końca lutego 2024 r.)

Mając na uwadze przekazane powyżej informacje, Emitent spodziewa się wystąpienia następujących zdarzeń mogących mieć wpływ na wycenę inwestycji w spółkę ONGENO Sp. z o.o. wraz z przewidywanymi terminami ich wystąpienia:

- kolejne finansowanie działalności Ongeno Sp. z o.o. od zewnętrznego inwestora w wysokości 400 tys. zł – do końca lutego 2024 r.,
- audyt zorganizowanego przez Ongeno Sp. z o.o. Banku Tkanek i Komórek w Szpitalu Jana Pawła II w Krakowie przeprowadzony przez KCBTiK – do końca lutego 2024 r.
- przeprowadzenie przez Ongeno Sp. z o.o. przeszczepów komórek macierzystych na kolejnych 6 osobach, w ramach terapii leczenia stwardnienia rozsianego – do końca marca 2024 r.

W przypadku gdyby którekolwiek z trzech powyżej opisanych zdarzeń nie doszło do skutku we wskazanym powyżej terminie Zarząd Emitenta najpóźniej 31 marca 2024 r. podejmie decyzję o wycenie spółki Ongeno metodą skorygowanych aktywów netto.

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 (określonych powyżej) co może doprowadzić do utraty wartości częściowej lub całkowitej 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, przesłanki do zastosowania metody dochodowej też zostały określone powyżej) lub badając czy nie dokonano na udziałach spółki innych transakcji. Po takiej analizie podejmowana jest przez Emitenta decyzja o pozostaniu przy obecnej metodzie (transakcyjnej wg ostatniej rundy) lub zmianie na inną metodę jeśli są ku temu określone i opisane powyżej przesłanki. Na dzień sporządzenia niniejszych śródrocznych skróconych informacji finansowych Emitent wycenia Ongeno Sp. z o.o. metodą ostatniej rundy opartej na wartości udziałów w ostatnich istotnych transakcjach. Metoda ta jest na chwilę obecną najlepsza wg Emitenta wskutek niewystępowania przesłanek do zastosowania innych metod co zostało powyżej szczegółowo opisane.

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

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

Zarząd Emitenta nie posiada informacji ani podejrzeń odnośnie jakichkolwiek naruszeń regulacji Rozporządzenia MAR w kontekście Emitenta ani akcji jego spółek portfelowych. Zarząd Emitenta

deklaruje dalszą, pełną współpracę z UKNF i wyraża nadzieję na szybkie przeprowadzenie postępowania przez UKNF oraz zatwierdzenie złożonego prospektu Emitenta.

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

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

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

Oszacowanie wartości przy użyciu innych metod wyceny

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

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

Emitent podjął zatem decyzje o zastosowaniu metody skorygowanych aktywów netto jako alternatywnej metody wyceny obydwu spółek. Z uwagi na brak dostępu do szczegółowych danych księgowych umożliwiających zastosowanie korekt poszczególnych pozycji aktywów, zdecydowano oprzeć analizę o aktywa netto wykazane w ostatnich dostępnych sprawozdaniach finansowych.

Założyliśmy, że aktywa netto przedstawiane w sprawozdaniach finansowych nie wymagają dodatkowych istotnych korekt.

Na podstawie ww. sprawozdań, wartość aktywów netto:

- Ekipa Holding S.A. w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2023 r. wynosi 62 544 654,74 PLN, co implikuje wartość pakietu JRH na poziomie 8 399 379,70 PLN;
- Medcamp S.A. sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2023 r. wynosi 9 819 161,40 PLN, co implikuje wartość pakietu JRH na poziomie 2 861 262,33 PLN.

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

- Ekipa Holding S.A. wynosi 11 896 438,22 PLN (-59%);
- Medcamp S.A. wynosi 1 134 804,55 PLN (-28%).

Przyjęcie wartości aktywów netto powyższych inwestycji za ich wartość godziwą spowodowałoby negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz poziom kapitałów własnych Emitenta w kwocie 10 555 306,64 PLN. Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości, której wyniki przedstawiono w poniższej tabeli:

Spółka	Wartość inwestycji	Podatek odroczone	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Zobowiązania i rezerwy*	Kapitały własne	Wynik finansowy netto
Ekipa Holding S.A.	(11 896 438,22)	2 260 323,26	-	(11 896 438,22)	(2 260 323,26)	(9 636 114,96)	(9 636 114,96)

Medcamp S.A.	(1 134 804,55)	215 612,87	-	(1 134 804,55)	(215 612,87)	(919 191,69)	(919 191,69)
	(13 031 242,77)	2 475 936,13	-	(13 031 242,77)	(2 475 936,13)	(10 555 306,64)	(10 555 306,64)

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

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

Dodatkowo, dokonano analizy kursów giełdowych za lata 2020-2022 dla Spółki Medcamp S.A. w oparciu o kursy zamknięcia i dzienny wolumen transakcji. W oparciu o przeprowadzoną analizę stwierdzono:

W zakresie zmienności kursów:

- Istotną zmienność dziennych kursów zamknięcia.
- Istotny wzrost notowań spółki od 03.2020 r.
- Istotny wzrost notowań spółki w okresie 07.2020 r.
- Istotny spadek notowań spółki w H2 2020 r.
- Istotny wzrost notowań spółki na przełomie 2020/2021 r.
- Stały spadek notowań akcji przerwany jednorazowym istotnym ruchem kursu w 09.2021 r.

W zakresie analizy wolumenów:

- Istotny wzrost wolumenów transakcyjnych od 03.2020 r.
- Istotny spadek wolumenów transakcyjnych od 03.2021 r.

Należy wskazać, że 03.2020 r. to okres przebijania się do świadomości pandemii Covid-19, a spółka Medcamp S.A. była kategorizowana przez uczestników rynku jako beneficjent pandemii Covid-19, wszystkie tzw. spółki covidowe zaczęły notować dynamiczne wzrosty notowań od marca 2020 r.

Okres 7-8.2020 r. to okres, w którym narastała niepewność związana z pandemią Covid-19, a spółka, w której Medcamp posiadał istotny pakiet akcji - Genxone S.A., raportowała pozytywne metryki operacyjne oraz przygotowywała się do debiutu na rynku NewConnect.

Okres od drugiej połowy 2020 r. do końca 2022 r. charakteryzuje się tendencją spadkową, zbieżną z pogorszeniem notowań spółek, które mocno wzrosły w czasie niepewności związanej z epidemią Covid-19.

Zwracamy uwagę, że w przypadku Medcampu możemy mówić o zachowaniu kursu, który może nosić symptomy manipulacji. Należy jednak wskazać, że analizowane dane są istotnie naznaczone bezprecedensowym zdarzeniem jakim była pandemia Covid-19, która zmieniała percepcję całych branż oraz podmiotów w nich operujących. Co więcej zachowanie wolumenów i notowań dla Medcamp jest kierunkowo zbieżne z zachowaniem innych podmiotów definiowanych jako beneficjenci pandemii Covid-19.

Biorąc powyższe pod uwagę oraz fakt, że Emitent nie ma wiedzy na temat jakichkolwiek manipulacji na kursie spółki Medcamp S.A., Zarząd Emitenta uznaje, że metoda wyceny posiadanego pakietu akcji tej spółki w oparciu o notowania giełdowe z dyskontem dla serii nienotowanych najlepiej wyraża wartość godziwą tych akcji na dzień bilansowy.

Emitent zaznacza, że w przypadku uzyskania informacji o prawdziwości twierdzenia o manipulacjach na kursie akcji Medcamp S.A. Emitent dokona ponownej analizy zasadności stosowania kursu giełdowego do wyceny akcji Medcamp S.A.

Ponadto, dokonano analizy kursów giełdowych za lata 2020-2022 dla Spółki Ekipa Holding S.A. w oparciu o kursy zamknięcia i dzienny wolumen transakcji. W oparciu o przeprowadzoną analizę stwierdzono:

W zakresie zmienności kursów:

- Istotny wzrost notowań spółki od 01.2021 r.
- Sukcesywny spadek notowań od połowy 2021 r.

W zakresie analizy wolumenów:

- Istotny wzrost wolumenów transakcyjnych od 01.2021 r.
- Sukcesywny spadek wolumenów w kolejnych okresach, przy uwzględnieniu kilku dni z istotnie podwyższonym wolumenem.

Należy wskazać, że istotny wzrost zanotowany na przełomie 2020/2021 r. może być łączony z mariażem posiadanej przez Emitenta spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. z projektem internetowym Ekipa Holding S.A. (po połączeniu w 2022 r. powstał nowy podmiot Ekipa Holding S.A, którego akcjonariuszem jest Emitent).

Połowa 2021 r. to historycznie szczytowy okres popularności tego projektu, co może być łączone zarówno sukcesem komercjalizacji wybranych produktów sygnowanych logiem EKIPY (np. lody) czy rozwojem posiadanego portfolio kanałów i influencerów.

Spadające zainteresowanie projektem Ekipy Holding w drugiej połowie 2021 r. może tłumaczyć historyczne sukcesywne osuwanie się kursu akcji począwszy od połowy 2021 r.

Zwracamy uwagę, że w przypadku Ekipy Holding możemy mówić o zachowaniu kursu, który może nosić symptomy manipulacji. Należy jednak wskazać, że analizowane dane są istotnie naznaczone zmianą historycznego profilu działalności analizowanej spółki oraz połączeniem ze spółką niepubliczną, która w latach 2020 i 2021 była podmiotem bardzo medialnym, obserwowanym i komentowanym przez uczestników rynku.

Taka okrojona analiza zachowania kursów giełdowych może prowadzić do błędnych wniosków, tym bardziej, że Emitent dysponuje danymi ogólnodostępnymi, które są jedynie wycinkiem analizowanego przez KNF materiału, który bazuje również na danych, do których Emitent nie ma dostępu. Z informacji, które posiada Emitent nie wynika, że dochodziło do manipulacji na kursie akcji Ekipy Holding S.A. w żadnym z okresów.

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

Emitent zaznacza, że w przypadku uzyskania informacji o prawdziwości twierdzenia o manipulacjach na kursie akcji Ekipa Holding S.A. dokona ponownej analizy zasadności stosowania kursu giełdowego do wyceny akcji Ekipa Holding S.A.

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

6.4. Pożyczki udzielone

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

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

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

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

Współczynnik PD szacowany był jako średnia z modelu wskaźnikowego bazującego na metodyce Moody's, w której dla każdej daty wyliczane są 4 kluczowe wskaźniki determinujące hipotetyczny rating danego dłużnika oraz modelu Altmana, w którym wyniki modelowe również przypisywane były do hipotetycznego ratingu. Na podstawie hipotetycznego ratingu określano PD zgodnie z mapą przejścia pozyskaną z serwisu Bloomberg.

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

Głównymi danymi wsadowymi były dane finansowe dłużników na kolejne daty (były to spółki portfelowe lub osoby z tymi spółkami powiązane) oraz mapa przejścia między poziomami ratingu a współczynnikami PD.

Kluczowymi założeniami było założenie odnośnie wartości odzyskiwanej aktywów netto dłużnika w przypadku bankructwa (model Wilcoxa-Gamblera).

Spółka dokonała analizy wartości posiadanego portfela pożyczek, która wykazała istotne ryzyko braku spłaty pożyczek od Tastein Sp. z o.o. oraz Cypherdog Sp. z o.o. w związku z powyższym podjęto decyzję o spisaniu powyższych pozycji (722 593,48 zł).

6.5. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

6.6. Kapitał

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

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

Akcje - stan na dzień 31.12.2022 oraz 30.09.2022	Liczba akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym
--	---------------------	--------------------------------

Seria A	20 000 000	49,19%
Seria B	11 496 330	28,28%
Seria C	6 073 670	14,94%
Seria D	1 430 000	3,52%
Seria F	1 654 608	4,07%
Razem	40 654 608	100,00%

Na dzień 30 września 2023 roku Spółka posiadała 68 450 akcji własnych (o wartości nominalnej 6 845,00 zł) co stanowiło 0,16% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,16% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej 564 068,01 zł.

Akcje własne nabywane były w oparciu i zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki w dniu 17 listopada 2020 roku Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 56/2020 r. z dnia 17 listopada 2020 roku, w wykonaniu uchwały numer 23/08/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 sierpnia 2020 roku w sprawie uchwalenia programu skupu akcji własnych (Repertorium A nr 10845/2020) oraz Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 43/2023 r. z dnia 17 sierpnia 2023 roku, 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 2023 r. do dnia sporządzenia niniejszych skróconych śródrocznych informacji finansowych Spółka dokonała skupu akcji własnych w ilości 17 350 sztuk, w związku z czym obecnie posiada 85 800 akcji własnych, co stanowi 0,20% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,20% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena zakupu wynosi 7,76 zł za akcję.

6.7. Średnia ważona liczba akcji

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

Średnia ważona liczba akcji	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -31.12.2022	01.01.2022 -30.09.2022
Średnia ważona liczba akcji	41 398 241	40 576 590	40 567 100

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

Zysk na akcję	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -31.12.2022	01.01.2022 -30.09.2022
Podstawowy	(0,14)	(2,43)	(3,02)
Rozwodniony	(0,14)	(2,43)	(3,02)

6.8. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

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

6.9. Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

6.10. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji

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

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych dotyczą rozrachunków z:

- Januarym Ciszewskim
 - 44 100 000 zł według stanu na 30.09.2023 r.
 - 52 100 000 zł według stanu na 31.12.2022 r.
 - 47 300 000 zł według stanu na 30.09.2022 r.
- Kuźnica Centrum Sp. z o.o.
 - 11 254 904 zł według stanu na 30.09.2023 r.
 - 11 254 904 zł według stanu na 31.12.2022 r.
 - 11 254 904 zł według stanu na 30.09.2022 r.

6.11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

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

Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży akcji wynikają z przedwstępnych warunkowych umów sprzedaży akcji, w ramach których Emitent otrzymywał część ustalonej ceny sprzedawanych akcji w formie zaliczki. Zaliczki rozliczane są w momencie podpisania ostatecznej 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 oraz Kuźnica Centrum Sp. z o.o. Wartość zaliczek od podmiotów powiązanych na 30.09.2023 r. wynosi 21 212 500,00 PLN, z czego 16 500 000,00 PLN dotyczy zaliczek z tytułu sprzedaży akcji Columbus Energy S.A.

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

30.09.2023	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	531 763,61	-	-	531 763,61
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	15 894,82	-	-	15 894,82
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	65 502,27	-	-	65 502,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	24 907 500,00	-	-	24 907 500,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	21 212 500,00	-	-	21 212 500,00
Inne rozliczenia	1 500,00	-	-	1 500,00
	27 522 160,70	-	-	27 522 160,70

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

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

Inne rozliczenia	30 750,00	-	-	30 750,00
	27 512 101,50	-	-	27 512 101,50

6.12. 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;
- pozostałe przychody z inwestycji, za które uznaje się m.in. przychody z tytułu odsetek za udzielone pożyczki, dywidendy.

Wycena Inwestycji	01.01.2023	01.01.2022
	-30.09.2023	-30.09.2022
Aktualizacja wartości inwestycji	1 065 509,22	(247 848 129,75)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	(2 948 435,01)	79 917 351,25
Pozostałe przychody z inwestycji	584 316,27	174 542,49
	(1 298 609,52)	(167 756 236,01)

Szczegółowe dane dotyczące wyceny inwestycji jak niżej.

Aktualizacja wartości inwestycji	01.01.2023	01.01.2022
	30.09.2023	30.09.2022
NEXITY GLOBAL S.A.	3 412 608,39	115 057,58
EKIPA HOLDING S.A.	3 299 076,84	(18 329 987,09)
ONE MORE LEVEL S.A.	2 544 698,40	(4 408 477,97)
ZIELONA SPÓŁKA Z O.O.	1 847 244,55	(5 112 163,57)
SYNERGA.FUND S.A.	1 061 363,16	(3 902 594,22)
LIVEKID OPERATIONS SPÓŁKA Z O.O.	1 070 720,34	4 465 394,19
HONEY PAYMENT GROUP S.A. (d. "MAXIMUS" S.A.)	(720 091,00)	-
PROMETHEUS S.A.	350 000,00	8 073 006,70
PALABRA SPÓŁKA Z O.O.	390 837,45	990 174,54
MONIUSZKI 7 SPÓŁKA Z O.O.	313 816,08	146 450,78
EASYCALL.PL S.A.	7 236,92	(5 109 072,22)
ADVERTIGO S.A.	(257 061,86)	(810 002,52)
Odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych	41 359,43	-
GREEN LANES SPÓŁKA Z O.O.	31 950,00	-
BETACOM S.A.	11 187,75	(5 687,75)

T- BULL S.A.	73 161,00	(24 948,00)
IMS S.A.	-	-
HEALTHNOMIC S.A.	(183 597,38)	395 000,00
SATREV S.A.	-	(272 789,16)
PERGAMIN SPÓŁKA Z O.O.	(807 760,94)	1 729 777,27
CYPHERDOG SPÓŁKA Z O.O.	-	(1 458 637,50)
BABACO S.A.	-	22 777,78
MOTIVIZER SPÓŁKA Z O.O.	-	9 076 283,97
SOHO DEVELOPMENT S.A.	(29,99)	-
OUTDOORZY S.A.	2 855,60	(2 620,00)
KOMPUTRONIK S.A. W RESTRUKTURYZACJI	-	-
ONE2TRIBE S.A.	62 882,20	(358 947,88)
EDU GAMES S.A.	(37 601,78)	(1 063 500,37)
ICE CODE GAMES S.A.	(64 000,00)	(2 472 800,00)
SIDLY SPÓŁKA Z O.O.	(112 676,44)	-
OXYGEN S.A.	(239 979,98)	(365 979,29)
M FOOD S.A.	(190 168,34)	(392 220,55)
ROOF RENOVATION S.A.	(393 729,74)	95 361,44
FEMION TECHNOLOGY S.A.	164 747,56	1 017 984,70
MEDCAMP S.A.	(1 492 094,02)	(7 618 880,25)
BERG HOLDING S.A. w restr.	(751 143,57)	(876 271,97)
FLEXEE GROUP SPÓŁKA Z O.O.	7,12	779 166,67
ALL IN! GAMES S.A.	829 048,11	(8 855 223,69)
OPENAPP SPÓŁKA Z O.O.	(2 283 059,15)	600 487,36
LASERTEC S.A. w restrukt.	(1 679 777,37)	-
KBJ S.A.	(3 078 448,80)	69 384,80
PLANTALUX SPÓŁKA Z O.O.	(2 306 103,68)	944 156,66
SKINWALLET S.A.	-	(1 002,00)
EKIPA HOLDING S.A. (Spółka przejmowana)	-	-
GANADOR SPÓŁKA Z O.O.	-	(74 963,95)
NOCTILUCA S.A.	-	(526 582,00)
COLUMBUS ENERGY S.A.	-	(186 081 087,02)
TRIGGO S.A.	-	562 100,00
"KPM INVEST" SPÓŁKA Z O.O.	-	(28 806 255,22)
IMPERIO ASI S.A.	270,75	-
ABS INVESTMENT ASI S.A.	700,00	-
PEPCO GROUP NV	(1 399,50)	-
Wycena aktywów z tyt. niezarejestrowanych nabyć	148 461,11	-
RAZEM	1 065 509,22	(247 848 129,75)

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

Zysk (strata) z inwestycji	01.01.2023	01.01.2022
	-30.09.2023	-30.09.2022
COLUMBUS ENERGY S.A.	0,00	61 482 208,93
"KPM INVEST" SPÓŁKA Z O.O.	0,00	13 757 000,00

PROMETHEUS S.A.	0,00	4 200 000,00
NOCTILUCA S.A.	0,00	1 059 656,43
NEXITY GLOBAL S.A.	(3 064 820,89)	(52 017,00)
Pozostałe	116 385,88	(529 497,11)
RAZEM	(2 948 435,01)	79 917 351,25

6.13. Koszty operacyjne

Wycena Inwestycji	01.01.2023 -30.09.2023	01.01.2022 -30.09.2022
Amortyzacja	7 096,41	44 326,46
Zużycie materiałów i energii	35 984,61	79 689,43
Usługi obce	3 229 836,33	912 551,74
Podatki i opłaty	185 225,90	200 395,89
Wynagrodzenia	346 084,80	212 217,43
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	53 906,25	33 229,03
Pozostałe świad. pracownicze	14 005,88	26 302,83
Pozostałe koszty rodzajowe	19 772,78	32 019,23
RAZEM	3 891 912,96	1 540 732,04

6.14. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

6.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 30.09.2023 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 707 180,52	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 707 180,52	-
ZIELONA Sp. z o.o.	-	-
Jednostki stowarzyszone	-	450 000,00
KBJ S.A.	-	450 000,00

Kluczowy personel kierowniczy	2 673,87	46 100 000,00
January Ciszewski	2 673,87	46 100 000,00
Pozostałe podmioty	-	11 254 904,00
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	11 254 904,00
RAZEM	1 709 854,39	57 804 904,00

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	50 125,33	-
PALABRA Sp. z o.o.	38 533,33	Należne Spółce odsetki
ZIELONA Sp. z o.o.	11 592,00	Koszty najem (9 tys. zł) i refaktura za pakiet medyczny (3 tys. zł)
Jednostki stowarzyszone	2 312 500,00	-
KBJ S.A.	2 312 500,00	Zakup usług
Kluczowy personel kierowniczy	17 578 376,67	-
January Ciszewski	17 578 376,67	Zaliczki na objęcie akcji JRH (8 000 tys. zł), spłata zobowiązań Spółki z tyt. zakupu inwestycji (8 000 tys. zł), otrzymane zaliczki na akcje (1 563 tys. zł), nierozliczone płatności kartą (16 tys. zł)
Pozostałe podmioty	269 800,00	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	175 500,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	33 300,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	36 000,00	Umowa zlecenia
Fundacja Embrace	25 000,00	Darowizna
RAZEM	20 210 802,00	-

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

6.16. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

6.17. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia

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

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

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

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

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

6.18. Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

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

Szczegółowa informacja na temat wyceny portfela inwestycyjnego została zaprezentowana w notce 6.3 gdzie dokonano także analizy wrażliwości wyceny w wartości godziwej aktywów inwestycyjnych pogrupowanych wg 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 to 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 niniejszej śródrocznej skróconej informacji finansowej.

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 z 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 6.5. 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.

JR HOLDING ASI 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.

6.19. Zarządzanie kapitałem

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

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

6.20. Informacje o wynagrodzeniach oraz świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

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

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

Powyższe wynagrodzenia stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze (brak innych).

6.21. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się istotną sezonowością lub cyklicznością.

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 27 kwietnia 2023 r. Zarząd JRH podjął w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Na podstawie uchwały, kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 4.065.460,80 zł do kwoty 4.252.500,00 zł, tj. o kwotę 187.039,20 zł w drodze emisji 1.870.392 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, które obejmowane były po cenie emisyjnej 8,00 zł za jedną akcję. Akcje serii G będą uczestniczyć w dywidendzie poczynawszy od wypłat z zysku JRH, jaki zostanie przeznaczony do podziału między akcjonariuszy za rok obrotowy, rozpoczynający się 1 stycznia 2023 r. a kończący się 31 grudnia 2023 r. Akcje serii G zostały zaoferowane inwestorom, z którymi JRH zawarł przedwstępne umowy objęcia akcji - z czego 1.000.000 akcji serii G zostało objęte przez Januarego Ciszewskiego - Prezesa Zarządu JRH.

Objęcie akcji nastąpiło za wkłady pieniężne.

Zarejestrowanie emisji akcji serii G w KRS nastąpiło w dniu 15 czerwca 2023 r.

Ponadto, Spółka w dniu 20 marca 2023 r. zawarła trzy przedwstępne umowy objęcia akcji nowej emisji JRH (akcje te wyemitowane zostaną w drodze kapitału docelowego, na podstawie statutowego upoważnienia) z trzema inwestorami instytucjonalnymi tj. dwoma Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi zarządzanymi przez jedno Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI) oraz jedną Alternatywną Spółką Inwestycyjną (łącznie Inwestorzy). Umowy przewidują objęcie przez Inwestorów łącznie 2.400.000 szt. akcji nowej emisji JRH po cenie emisyjnej 10 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 24 mln zł.

W terminie do 30 czerwca 2023 r. Spółka zobligowana jest złożyć oferty objęcia akcji nowej emisji Inwestorom, a umowy przyrzeczone objęcia akcji winny zostać zawarte w terminie do 14 lipca 2023 r. Wpłaty na poczet obejmowanych akcji Inwestorzy zobligowani są wnieść w dniu zawarcia umów przyrzeczonych, przy czym zaliczki w łącznej kwocie 8 mln zł Inwestorzy winni są wnieść do końca marca 2023 r. Dotrzymanie powyższych terminów związanych z wpłatami przez Inwestorów zaliczek lub złożeniem przez JRH ofert objęcia akcji, warunkuje zawarcie umów przyrzeczonych objęcia akcji.

W dniu 17 kwietnia 2023 r. Zarząd Spółki poinformował o częściowym wygaśnięciu w/w umów. W związku z upływem terminu oraz brakiem wniesienia zaliczek przez dwóch inwestorów reprezentowanych przez TFI, dwie umowy zakładające objęcie 1.000.000 szt. akcji za łączną kwotę 10 mln zł wygasły.

W przypadku trzeciej przedwstępnej umowy, dnia 13 lipca 2023 r. został podpisany z Inwestorem aneks, na mocy którego zmianie uległy termin złożenia oferty objęcia 1.400.000 akcji nowej emisji na dzień nie później niż 10 sierpnia 2023 r. oraz termin zawarcia przyrzeczonej umowy objęcia akcji na dzień nie później niż 15 sierpnia 2023 r.

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

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

Zarejestrowanie emisji akcji serii H w KRS nastąpiło w dniu 19 września 2023 r.

6.24. Wypłacone dywidendy

W okresie 01.01.2023 r. – 30.09.2023 r. nie wypłacono dywidend.

7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA

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

Strata netto JR HOLDING ASI S.A. w ciągu dziewięciu miesięcy 2023 roku wyniosła 5,6 mln PLN. Kluczowymi pozycjami wpływającymi na wyniki finansowe Spółki były dodatnia rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego o wartości 1,1 mln PLN oraz wynik na sprzedaży inwestycji (-2,9 mln PLN). Największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zanotowały poniższe inwestycje:

- EKIPA HOLDING S.A. (3,3 mln PLN);
- ONE MORE LEVEL S.A. (2,5 mln PLN).
- ZIELONA Sp. z o.o. (1,8 mln PLN);

Z kolei największa negatywna kontrybucja do wyniku dotyczyła pakietów w:

- KBJ S.A. (-3,1 mln PLN);
- PLANTALUX Sp. z o.o. (-2,3 mln PLN);
- OPENAPP Sp. z o.o. (-2,3 mln PLN);

Suma bilansowa na dzień 30.09.2023 r. wyniosła 329,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 3% w stosunku do wartości na 31.12.2022 r., kiedy to wynosiła ona 319,2 mln PLN. Składniki lokat (w tym lokaty bankowe, akcje i udziały niezarejestrowane w KRS) stanowiły 99% wartości sumy bilansowej na 30 września 2023 r. i 98% na koniec 2022 r.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, wartość kapitałów własnych na 30 września 2023 r. wzrosła do poziomu 229,4 mln PLN, w porównaniu do 205,8 mln PLN na koniec 2022 r.

7.2. Istotne zdarzenia w okresie 01.01.2023 – 30.09.2023 r.

Styczeń 2023

- Otrzymaliśmy pismo w trybie art. 69 ustawy o ofercie dotyczące odziedziczenia akcji JRH przez spadkobierców zmarłego akcjonariusza Marka Sobieskiego. Spadkobiercy posiadają bezpośrednio łącznie 2 935 801 akcji, co stanowi 7,22% ogólnej liczby głosów.
- Przekazaliśmy informacje o terminach publikacji raportów okresowych w 2023 roku obrotowym:
 - raport za IV kwartał 2022 roku - w dniu 14.02.2023 roku,
 - raport za I kwartał 2023 roku - w dniu 15.05.2023 roku,
 - raport roczny za 2022 rok – w dniu 31.05.2023 roku,
 - raport za II kwartał 2023 roku - w dniu 14.08.2023 roku,
 - raport za III kwartał 2023 roku - w dniu 14.11.2023 roku.
- Podpisaliśmy umowę w przedmiocie inwestycji w spółkę Tres Comas Sp. z o.o., posiadającą aplikację pod nazwą MONITI.
Inwestycja ta będzie polegała na podwyższeniu kapitału zakładowego w Spółce i objęciu przez JRH, w dwóch transzach łącznie 26 udziałów, tj. 12 udziałów w ramach pierwszej transzy i 14

udziałów w ramach drugiej transzy. Cena obejmowanych udziałów wyniesie łącznie 600 tys. zł w pierwszej transzy i łącznie 600 tys. zł w drugiej transzy. Umowa zakłada objęcie przez JRH udziałów w drugiej transzy pod warunkiem osiągnięcia przez Spółkę określonego w Umowie poziomu przychodów (KPI I). Łącznie JRH obejmie do 26 udziałów za cenę do 1,2 mln zł, które stanowić będą nie mniej niż 20,31% w kapitale zakładowym Spółki.

Misją MONITI jest dostarczanie rozwiązania, które zapewnia właścicielom firm wsparcie zadań związanych z ewidencją czasu i miejsca pracy, rozliczaniem pracowników terenowych lub mobilnych, kontrolą przygotowania do pełnienia obowiązków zawodowych. Aplikacja MONITI to cyfrowa platforma dla firm zatrudniających osoby wykonujące zadania z dala od komputera. Rozwiązuje ona problem wiarygodnej ewidencji czasu pracy oraz zastępuje ręczne podliczanie przepracowanych godzin. Moniti umożliwia też elektroniczną obsługę wniosków urlopowych, oraz zarządzanie projektami i zadaniami.

JRH otrzymał dodatkowe zapewnienia, tj.: ochronę przed rozwodnieniem, ochronę inwestorów w sytuacji wyjścia oraz zwyczajowe prawa transakcyjne.

Pierwsza rata w kwocie 0,6 mln zł została opłacona w styczniu br.

- W dniu 23 stycznia 2023 r. wniesiony został wkład pieniężny w kwocie 2 mln zł na pokrycie objęcia pierwszej transzy akcji serii E emitowanych przez TECH-RISE ASI S.A.
- W styczniu br. Sąd zarejestrował objęte przez nas udziały w Fluence Sp. z o.o. oraz Mindento Sp. z o.o. Ponadto w styczniu zwiększyliśmy nasze zaangażowanie obejmując kolejne transze udziałów w spółkach:
 - Green Lanes Sp. z o.o. - 80 udziałów za kwotę 1 mln zł;
 - Fluence Sp. z o.o. – 53 udziały za kwotę 3,5 mln zł;
 - Milloo-Electronics Sp. z o.o. – 900 udziałów za kwotę 3,5 mln zł;
 - Igloo Sp. z o.o. – 15 000 udziałów za kwotę 16,5 mln zł.

Luty 2023

- Podpisaliśmy umowę w przedmiocie inwestycji w NOXO ENERGY Sp. z o.o. ("NOXO"). Inwestycja ta będzie polegała na wniesieniu przez JRH docelowo 10 mln zł celem pokrycia nowych udziałów emitowanych w drodze podwyższeń kapitału zakładowego NOXO. Łącznie JRH obejmie w czterech transzach 6.430 udziałów, stanowiących do 40% udziału w kapitale zakładowym NOXO, przy czym objęcie udziałów w ramach transz drugiej, trzeciej i czwartej dokonane będzie pod warunkiem osiągnięcia przez NOXO określonych w Umowie odpowiednich celów (KPI) dla każdej transzy (pierwsza transza obejmująca 2.000 udziałów za kwotę 2,5 mln zł została już opłacona).

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

Umowa przewiduje ponadto, zobowiązanie JRH do zapewnienia NOXO finansowania dłużnego na kwotę co najmniej 7 mln zł w terminie do 31 grudnia 2023 r., na zasadach ustalonych w Umowie, które NOXO zobligowane jest co do zasady przyjąć. W przypadku niezapewnienia finansowania dłużnego w określonej w Umowie wysokości, JRH będzie zobowiązana do wyrażenia zgody na podwyższenie kapitału NOXO w celu zmniejszenia udziału JRH w kapitale NOXO (rozwodnienie). Większość pozyskanego kapitału zgodnie z zapisami Umowy, powinna zostać przeznaczona na wydatki NOXO związane z zakupem i instalacją nowych stacji ładowania

pojazdów, podłączeniem nowych stacji ładowania do sieci oraz na sprzęt lub ulepszenie podłączeń do sieci dla istniejących stacji ładowania pojazdów.

Umowa zawiera również zasady ładu korporacyjnego w NOXO, zakazu konkurencji dla Założycieli oraz wyjścia z inwestycji ustalone przez strony. Umowa weszła w życie z chwilą jej podpisania i obowiązuje przez 10 lat, jednak (w odniesieniu do każdej strony) nie dłużej niż do momentu zbycia wszystkich udziałów przez którąkolwiek ze stron. Żadna ze stron nie jest uprawniona do rozwiązania ani do odstąpienia od niniejszej Umowy, poza przypadkami w niej wskazanymi.

Marzec 2023

- Zawarliśmy umowę o niedokonywaniu czynności zobowiązujących lub rozporządzających na akcjach spółki Ekipa Holding S.A.

Zarząd Spółki w dniu 13 marca 2022 r. zawarł z Panem Karolem Wiśniewskim, Panem Łukaszem Wojtycą (dalej łącznie Akcjonariusze) oraz spółką Ekipa Holding S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: Ekipa) umowę lock-up, na podstawie której JRH i Akcjonariusze zobowiązali się względem Ekipy, przez okres 120 miesięcy, do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem będą posiadane przez nich nienotowane akcje na okaziciela serii F Ekipy (dalej: Akcje Serii F).

Przedmiotem zobowiązania jest 4.099.500 Akcji Serii F posiadanych przez JRH, które stanowią 10,04% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy (oraz 16.816.813 Akcji Serii F posiadanych przez Pana Karola Wiśniewskiego, które stanowią 41,21% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy, 8.032.596 Akcji Serii F posiadanych przez Pana Łukasza Wojtycę, które stanowią 19,68% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy). Zobowiązanie to będzie podlegało stopniowej redukcji - od 13.03.2023 r. do 12.03.2029 r. będzie obejmowało 100% ww. akcji, od 13.03.2029 r. do 12.03.2030 r. będzie obejmowało 80% ww. akcji, od 13.03.2030 r. do 12.03.2031 r. będzie obejmowało 60% ww. akcji, od 13.03.2031 r. do 12.03.2032 r. będzie obejmowało 40% ww. akcji, a od 13.03.2032 r. do 12.03.2033 r. będzie obejmowało 20% ww. akcji.

Ponadto, JRH zobowiązała się dodatkowo, w terminie do dnia 29 września 2025 r., do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem będą posiadane przez JRH 1.380.635 akcje notowane, które stanowią 3,39% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy. Zobowiązanie to będzie podlegało stopniowej redukcji - od 13.03.2023 r. do 29.09.2023 r. będzie obejmowało 1.380.635 akcji, od 30.09.2023 r. do 29.09.2024 r. będzie obejmowało 1.000.000 akcji, a od 30.09.2024 r. do 29.09.2025 r. będzie obejmowało 500.000 akcji.

Tym samym, łącznie zobowiązanie lock-up objęło akcje stanowiące 74,32% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Ekipy. Wyjątkiem od powyższych zobowiązań są:

- przeniesienie przez JRH lub Akcjonariuszy akcji na rzecz jakiegokolwiek podmiotu, w drodze transakcji zawartej poza obrotem zorganizowanym, o ile nabywca takich akcji lub innych instrumentów finansowych zobowiąże się uprzednio, w formie umowy zawartej ze Ekipą, do przestrzegania analogicznych ograniczeń;
- zbycie akcji w wyniku zastosowania się przez JRH lub Akcjonariuszy do prawomocnego orzeczenia sądu lub ostatecznej decyzji administracyjnej (w szczególności wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego), nakazujących mu zbycie akcji.

W celu zabezpieczenia właściwego wykonania zobowiązań JRH i Akcjonariuszy, w przypadku naruszenia zobowiązań określonych w umowie, zobowiązali się oni do zapłaty Ekipy kar umownych.

Umowa wygasa w przypadku braku wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu na rynku NewConnect lub upłynięcia terminów okresu lock-up w zależności, które zdarzenie wystąpi pierwsze.

- Zawarliśmy Term Sheet odnośnie inwestycji w Closer Music.

Zarząd Spółki podpisał 15 marca 2023 r. porozumienia Term Sheet z Closer Music Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Closer Music"), EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("EKIPA"), IMS S.A. z siedzibą w Warszawie ("IMS"), WORLD OF MUSIC ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz jedną osobą fizyczną (JRH, EKIPA i osoba fizyczna zwani dalej łącznie "Inwestorami"), w przedmiocie inwestycji w Closer Music.

W Term Sheet strony ustaliły dokonanie przez Inwestorów łącznej inwestycji w kwocie 6 mln zł, przy wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music wynoszącej 50 mln zł, w zamian za objęcie łącznie 1254 udziałów stanowiących 10,71% w podwyższonym kapitale Closer Music, przy czym JRH zainwestuje 4 mln zł w zamian za 836 udziałów (7,14% udziału w kapitale Closer Music po podwyższeniu), EKIPA 1 mln zł w zamian za 209 udziałów, a osoba fizyczna 1 mln zł w zamian za 209 udziałów.

Closer Music to projekt, którego celem jest produkcja wysokiej jakości własnych baz muzycznych do ich wykorzystywania i zarabiania na wielu polach eksploatacji. Efektem realizacji projektu jest pozyskiwanie wszystkich praw i zezwoleń do utworów, w najszerszym zakresie dopuszczalnym przez prawo. Na rzecz Closer Music przenoszone zostają autorskie prawa majątkowe do każdego utworu, prawa pokrewne, jak również prawo do wykonywania praw zależnych (w tym do dokonywania opracowań, np. remixów, mash-upów i inne) oraz zezwolenie na wykonywanie praw autorskich osobistych - za uprawnionych lub zrzeczenie się wykonywania tychże praw przez samych uprawnionych. W portfolio Closer Music jest ponad 4.000 wysokiej jakości utworów.

Twórcy muzyki są wybierani w złożonym procesie rekrutacji, którego naczelnym celem jest wybór osób ze specjalizacjami w konkretnych gatunkach muzycznych. Najważniejszym elementem Closer Music jest kontent, czyli nagrane piosenki. Komercjalizacja posiadanych baz muzycznych będzie się odbywać przez:

- Synchronizację - wykorzystanie utworów przez twórców na wybranych polach eksploatacji - np. dźwięk do utworów w mediach społecznościowych, reklamach, filmach itp. za pośrednictwem platformy e-commerce.
- Direct Music License (DML) - odtwarzanie muzyki w miejscach publicznych bez ponoszenia kosztów dodatkowych opłat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania w Polsce i na świecie.
- Streaming - eksploatacja bibliotek muzycznych w 120 znaczących serwisach streamingach.
- Komercja - przez publiczne odtworzenia przez firmy o podobnym profilu jak IMS S.A. - szacowany potencjał to kilka milionów punktów łącznie w Europie i USA.

Pozyskane środki Closer Music przeznaczy na dalszy rozwój, w szczególności na:

- rozbudowę internetowej aplikacji sprzedażowej;
- zwiększenie sił sprzedażowych i pozyskiwanie nowych klientów;
- działania marketingowe i promocyjne związane głównie z kanałem online;
- dalszą budowę wysokiej jakości baz muzycznych.

Inwestorzy mają prawo konwersji udziałów posiadanych w CM na akcje IMS w terminie pomiędzy 24 a 36 miesiącem od podpisania Umowy Inwestycyjnej, co oznacza bezwarunkowe uprawnienie Inwestorów do żądania zamiany 1254 udziałów posiadanych przez Inwestorów w CM na 1.869.159 nowoutworzonych akcji IMS. Kurs akcji (cena emisyjna) wynosi 3,21 PLN za jedną

akcję, co stanowi równowartość powiększonej o 15% średniej z kursów zamknięcia cen akcji IMS na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w styczniu 2023 roku.

Inwestorzy są uprawnieni do przeprowadzenia due diligence Closer Music. Term Sheet zawiera również m.in. przyszłe zasady ładu korporacyjnego w Closer Music, zasady wynagrodzenia członków zarządu Closer Music, zwyczajowe prawa transakcyjne (m.in. anti-dilution, tag-along, drag along, prawo pierwszeństwa, lock-up) oraz kary umowne adekwatne i określone na warunkach rynkowych dla tego rodzaju transakcji. Wykonanie Term Sheet w całości wymaga uzyskania przez Strony będące spółkami kapitałowymi zgód odpowiednich organów ww. podmiotów.

- Ponadto, zbyliśmy 120 000 akcji własnych, stanowiących 0,30% kapitału zakładowego, po cenie 10 zł za akcję.
- Otrzymaliśmy zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Pana Adriana Stachury o zbyciu 293 875 akcji Emitenta po cenie 10 zł za akcję.
- Zawarliśmy przedwstępne umowy objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym JRH. Zarząd Spółki w dniu 20 marca 2023 r. zawarł trzy przedwstępne umowy objęcia akcji nowej emisji JRH (akcje te wyemitowane zostaną w drodze kapitału docelowego, na podstawie statutowego upoważnienia) z trzema inwestorami instytucjonalnymi tj. dwoma Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi zarządzanymi przez jedno Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI) oraz jedną Alternatywną Spółką Inwestycyjną (łącznie Inwestorzy). Umowy przewidują objęcie przez Inwestorów łącznie 2.400.000 szt. akcji nowej emisji JRH po cenie emisyjnej 10 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 24 mln zł.

W terminie do 30 czerwca 2023 r. Spółka zobligowana jest złożyć oferty objęcia akcji nowej emisji Inwestorom, a umowy przyręczone objęcia akcji winny zostać zawarte w terminie do 14 lipca 2023 r. Wpłaty na poczet obejmowanych akcji Inwestorzy zobligowani są wnieść w dniu zawarcia umów przyręczonych, przy czym zaliczki w łącznej kwocie 8 mln zł Inwestorzy winni są wnieść do końca marca 2023 r. Dotrzymanie powyższych terminów związanych z wpłatami przez Inwestorów zaliczek lub złożeniem przez JRH ofert objęcia akcji, warunkuje zawarcie umów przyręczonych objęcia akcji.

Zarząd wskazuje, iż w wyniku zawarcia powyższych umów, JRH pozyska 24 mln zł na dalszą rozbudowę portfela inwestycyjnego.

- Zawarliśmy w dniu 23 marca 2023 r. umowy o udzieleniu spółce AI CLEARING INC. z siedzibą w Delaware w USA (dalej: AI CLEARING) finansowania dłużnego zamiennego na akcje. (dalej: Umowa).

Finansowanie w kwocie 1.000.000 USD zostało udzielone w ramach umowy pożyczki konwertowalnej na akcje AI CLEARING (dalej: Pożyczka) oprocentowana stopą 4% rocznie o terminie zapadalności 24 miesiące od daty Umowy. JRH będzie uprawniona do konwersji Pożyczki na akcje AI CLEARING wyemitowane w ramach najbliższej rundy finansowania kapitałowego zorganizowanej przez AI CLEARING (runda A). Umowa przewiduje objęcie Akcji w liczbie i cenie nominalnej wynikającej ściśle z zapisów umowy, z tym, że JRH będzie przysługiwał, określony w Umowie 25% upust ceny emisyjnej w stosunku do inwestorów późniejszych albo konwersja odbędzie się przy maksymalnym poziomie wyceny spółki AI Clearing wynoszącym 36 mln USD.

Umowa przewiduje również sposób zamiany pożyczki na Akcje w przypadku transakcji korporacyjnej skutkującej zbyciem AI CLEARING. W przypadku zapadnięcia terminu spłaty Pożyczki strony albo przedłużą termin zapadalności albo AI CLEARING zwróci JRH udzielone

finansowanie powiększone o oprocentowanie (dalej: Saldo) albo dokona konwersji Salda na Akcje w cenie ustalonej w sposób przewidziany w Umowie.

AI CLEARING rozwija i dostarcza oparty na sztucznej inteligencji system do precyzyjnego monitoringu postępu realizacji projektów budowlanych i infrastrukturalnych. Dostarczane rozwiązanie pozwala minimalizować opóźnienia realizacji projektów oraz przekroczenia budżetu. AI CLEARING działa globalnie, posiada kontrakty z dużymi firmami budowlanymi m.in. z USA, Francji, Indii, Arabii Saudyjskiej czy Polski. Oczekiwany MRR AI CLEARING na koniec b.r. to około 450 tys. USD.

Zarząd JRH podkreśla, że jest to pierwsza zagraniczna inwestycja JR w spółkę o globalnym zasięgu.

- Otrzymaliśmy zawiadomienie od Prezesa Zarządu Pana Januarego Ciszewskiego o zrealizowanych transakcjach:
 - zbyciu 500 000 akcji Emitenta po cenie 8,00 zł za akcję w dniu 21 marca 2023 r.
 - nabyciu 500 akcji Emitenta po cenie 9,90 zł za akcję w dniu 27 marca 2023 r.
 - nabyciu 16 407 akcji Emitenta po cenie 8,40 zł za akcję w dniu 29 marca 2023 r.
 - nabyciu 10 352 akcji Emitenta po cenie 8,18 zł za akcję w dniu 30 marca 2023 r.
- Zawarliśmy aneksy nr 2 do dwóch przedwstępnych warunkowych umów objęcia akcji nowej emisji JRH. Na podstawie tych aneksów, wydłużono terminy podpisania przyrzeczonych umów objęcia akcji do 30 czerwca 2023 r.

O zawarciu przedwstępnych umów objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym JRH informował w drodze raportu ESPI nr 44/2022 z dn. 18 września 2022 r. oraz o aneksach nr 1 do tych umów w drodze raportu ESPI nr 68/2022 z dn. 30 grudnia 2022 r.

Kwiecień 2023

- Objęliśmy 143.678 akcji zwykłych A, stanowiących 10,13% w kapitale Nanoverly Limited z siedzibą w Newcastle Upon Tyne w Wielkiej Brytanii (Nanoverly) w zamian za łączną cenę w wysokości 250.000 GBP.

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

Jest to nasza kolejna zagraniczna inwestycja i pierwsza w Wielkiej Brytanii.
- W dniu 7 kwietnia br. nastąpiła zmiana adresu siedziby JRH na następujący:
ul. Grzegorzeczka 67d lok. 105, 31-559 Kraków.
- W dniu 27 kwietnia 2023 r. Zarząd Spółki podjął w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Na podstawie uchwały, kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 4.065.460,80 zł do kwoty 4.252.500,00 zł, tj. o kwotę 187.039,20 zł w drodze emisji 1.870.392 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Maj 2023

- W dniu 15 maja 2023 r. opublikowaliśmy raport roczny za 2022 rok oraz raport kwartalny za I kwartał 2023 r.
- W dniu 19 maja 2023 r. zawarliśmy umowy objęcia akcji serii G po cenie emisyjnej 8,00 zł za każdą akcję, tj.:
 - z Januarem Ciszewskim umowę objęcia 1.000.000 akcji serii G, za wkład pieniężny w łącznej kwocie 7.900.000,00 zł,
 - z osobą fizyczną niepowiązaną z JRH umowę objęcia 870.392 akcji serii G, za wkład pieniężny w łącznej kwocie 6.963.136,00 zł.Akcje opłacone zostały w całości gotówką, w dniu zawarcia umowy objęcia tych akcji, przy czym na poczet opłacenia akcji zaliczono uprzednio wpłacone przez tych Akcjonariuszy zaliczki.
- W dniu 31 maja 2023 r. zawarliśmy z Maximus S.A., Honey Payment sp. z o.o. (obecnie Honey Payment S.A.) a także z pięcioma podmiotami - udziałowcami Honey Payment, aneks nr 1 do umowy inwestycyjnej podpisanej w dniu 21 października 2022 r. Mocą aneksu postanowiliśmy o uchyleniu postanowienia umowy, które nakładało na Maximus obowiązek dokonania splitu swoich akcji poprzez obniżenie ich wartości nominalnej z 1,00 zł do 0,10 zł.

Czerwiec 2023

- W dniu 12 czerwca 2023 r. podpisane zostało porozumienie w sprawie rozwiązania umowy wsparcia inwestycyjnego z dn. 3 września 2020 r., zwartej przez JRH z p. Arturem Kupczunas, p. Olgą Malinkiewicz, Knowledge is Knowledge sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, p. Dariuszem Chrzóstowskim oraz Saule S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z zapisami porozumienia, strony zgodnie oświadczyły, że wobec rozwiązania tej umowy wsparcia inwestycyjnego w całości nie zgłaszają wobec siebie żadnych roszczeń, w szczególności roszczeń o charakterze pieniężnym oraz, że nie będą wobec siebie występować z jakimikolwiek roszczeniami pieniężnymi i niepieniężnymi związanymi choćby pośrednio z tą umową wsparcia inwestycyjnego. Strony rzekły się wobec siebie z jakichkolwiek roszczeń wynikających lub mogących wynikać z umowy wsparcia inwestycyjnego, w tym również zwolniły się wzajemnie z długu.
- W dniu 15 czerwca 2023 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego JRH z kwoty 4.065.460,80 zł do kwoty 4.252.500,00 zł, w drodze emisji 1 870 392 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W wyniku powyższego, obecnie kapitał zakładowy JRH wynosi 4.252.500,00 zł i dzieli się na 42.525.000 akcji.
- Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu JRH w dniu 29 czerwca 2023 roku, Akcjonariusze m.in.:
 - udzielili Zarządowi JRH upoważnienia do nabywania akcji własnych w liczbie nie większej niż 500.000, stanowiące 1,23 % kapitału zakładowego JRH, w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2026 roku, za cenę nie niższą niż wartość nominalna i nie wyższą niż 40,00 zł za jedną akcję. Celem prowadzonego skupu akcji własnych jest ich umorzenie lub wykorzystanie w programie motywacyjnym lub ich dalsza odsprzedaż;
 - uchwalili program motywacyjny dla kluczowych i wiodących osób JRH, w tym członków Zarządu, polegający na tym, że JRH wyemituje akcje kolejnej serii w ilości do 3,5 % wysokości

kapitału zakładowego Spółki w ramach subskrypcji prywatnej, adresowanej do osób określonych powyżej, które to akcje zostaną objęte przez adresatów po cenie nominalnej w terminie do dnia 31 grudnia 2023 r.;

- odwołali ze składu Rady Nadzorczej Pana Adriana Stachurę oraz wyznaczyli do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Łukasza Kaletę.

Lipiec 2023

- W dniu 12 lipca 2023 r. podpisaliśmy umowę inwestycyjną (Umowa) z KOGENA Sp. z o.o. (KOGENA), Panem Maciejem Plebańskim udziałowcem i Prezesem Zarządu KOGENA (Założyciel), a także 34 innymi osobami fizycznymi i prawnymi (dotychczasowi udziałowcy KOGENA oraz Aniołowie Biznesu) w przedmiocie inwestycji w KOGENĘ. Inwestycja będzie polegała na objęciu przez JRH, za łączną kwotę 4 mln zł, 472 nowoutworzonych udziałów KOGENY, które będą stanowić nie mniej niż 20,02% kapitału zakładowego po podwyższeniu. Inwestycja zostanie dokonana w dwóch transzach po 2 mln zł, z których pierwsza zostanie zrealizowana w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy. Druga transza zostanie zrealizowana pod warunkiem zatwierdzenia przez JRH realizacji, do dnia 31 stycznia 2024 r., określonego w Umowie KPI. KOGENA specjalizuje się w budowie zaawansowanych systemów monitorowania i diagnostyki robotów przemysłowych, wykorzystujących najnowsze technologie z zakresu IoT, robotyki oraz automatyki. Dzięki temu, klienci mogą skutecznie zarządzać swoimi robotami, minimalizować ryzyko awarii oraz optymalizować wydajność, co przyczynia się do zwiększenia produktywności i konkurencyjności. Oferowane rozwiązania są zgodne z koncepcją Industry 4.0, co umożliwia dostarczenie kompleksowych rozwiązań dla przemysłu i produkcji. W Umowie określono ponadto szczegółowe zasady ładu korporacyjnego w KOGENIE, ochronę przed rozwodnieniem (anti-dilution), ochronę inwestorów w sytuacji wyjścia oraz zwyczajowe prawa transakcyjne (m.in. prawo pierwszeństwa, prawo pierwokupu, tag-along, drag-along). Umowa zawiera zapisy regulujące okresy lock-up, wyłączność operacyjną oraz zakaz konkurencji dla Założyciela oraz kluczowego personelu KOGENY. Umowa została zawarta na okres 15 lat i może zostać rozwiązana wyłącznie za porozumieniem stron, przy czym ulegnie rozwiązaniu, gdy udział JRH w spółce spadnie poniżej 1% wszystkich udziałów KOGENA.
- W nawiązaniu do informacji o zawarciu przedwstępnych umów objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym JRH, o których JRH informował w trybie raportu ESPI nr 17/2023 z dn. 21 marca 2023 r. oraz aktualizacji tej informacji przekazanej w trybie raportu ESPI nr 30/2023 z dn. 17 kwietnia 2023 r., zawarliśmy 13 lipca 2023 r. z inwestorem aneks do umowy przedwstępnej, na mocy którego zmianie uległy termin złożenia oferty objęcia 1.400.000 akcji nowej emisji na dzień nie później niż 10 sierpnia 2023 r. oraz termin zawarcia przyrzeczonej umowy objęcia akcji na dzień nie później niż 15 sierpnia 2023 r.
- W dniu 26 lipca 2023 r. podjęliśmy w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy z uwagi na interes Spółki, na co zgodę wyraziła Rada Nadzorcza. Działając na podstawie art. 444 § 1 Kodeksu spółek handlowych, upoważnienia zawartego w § 5 ust. 9 Statutu Spółki oraz Uchwały nr 6/09/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 września 2022 r., jako Zarząd Spółki dokonaliśmy podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 4.252.500,00 zł do kwoty 4.392.500,00 zł, tj. o kwotę

140.000,00 zł, w drodze emisji 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji została określona na 10,00 zł za każdą akcję.

Sierpień 2023

- W dniu 7 sierpnia 2023 r. zawarliśmy właściwą umowę objęcia 1.400.000 akcji serii H o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz po cenie emisyjnej 10,00 zł za każdą akcję. Akcje te zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w łącznej kwocie 14.000.000,00 zł, który w pełnej wysokości został wpłacony uprzednio na rachunek bankowy JRH.
- W dniu 14 sierpnia 2023 r. opublikowaliśmy raport kwartalny za II kwartał 2023 r.
- W dniu 28 sierpnia 2023 r. podsumowaliśmy subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Wrzesień 2023

- W dniu 19 września 2023 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego JRH z kwoty 4 252 500,00 zł do kwoty 4 392 500,00 zł, w drodze emisji 1 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. W wyniku powyższego, do Spółki wpłynęły zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, od akcjonariuszy:
 - Pana Januarego Ciszewskiego o zmianie dotychczas posiadanego bezpośrednio oraz pośrednio wraz z podmiotem zależnym tj. Kuźnica Centrum Sp. z o.o., udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce;
 - Hegen Invest ASI Sp z o.o. o przekroczeniu bezpośrednio progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce;
 - Pana Adama Bębenka o przekroczeniu pośrednio wraz z Hegen Invest ASI Sp z o.o. progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce.Zawiadomienia akcjonariuszy w sprawie zmiany udziału w głosach otrzymaliśmy 26 i 27 września 2023 r.
- W nawiązaniu do Uchwały Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 26 września 2023 r. w sprawie zawieszenia obrotu na rynku NewConnect akcjami JRH z dniem 29 września 2023 r. opublikowaliśmy informację, że główny akcjonariusz JRH i Prezes Zarządu - January Ciszewski - podejmuje niezwłocznie działania zmierzające do możliwie pilnego przeprowadzenia transakcji kapitałowych, których celem będzie wyłączenie, w odniesieniu do JRH, ograniczenia zbywalności akcji o którym mowa w art. 70k ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (wprowadzonych ustawą z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku - które weszły w życie z dniem 29 września br.).

7.3. Istotne zdarzenia po dniu 30 września 2023 r.

Październik 2023

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

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

Stosowne zawiadomienia akcjonariuszy otrzymaliśmy 16 października 2023 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego Onvestor ASI zostało zarejestrowane w dniu 17 listopada 2023 r.

Listopad 2023

- W dniu 12 listopada 2023 r. podpisaliśmy umowę inwestycyjną ("Umowa") z IMS S.A. z siedzibą w Warszawie ("IMS"), Closer Music Corporation z siedzibą w USA ("CMC"; spółka zależna IMS), Closer Music sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Closer Music", spółka kontrolowana przez IMS za pośrednictwem CMC) oraz EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("EKIPA"; JRH i EKIPA zwane dalej łącznie Inwestorami), w przedmiocie inwestycji w Closer Music.

Inwestorzy zainwestują łącznie 3 mln zł przy wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music wynoszącej 50 mln zł. Inwestorzy obejmą łącznie 627 udziałów stanowiących 5,57% w kapitale Closer Music po jego podwyższeniu. W przypadku JRH inwestycja wyniesie 2 mln zł w zamian za 418 udziałów w Closer Music (3,71% udział w kapitale Closer Music po podwyższeniu), w przypadku EKIPA 1 mln zł w zamian za 209 udziałów w Closer Music (1,86% udział w kapitale Closer Music po podwyższeniu).

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

Ponadto, Inwestorzy mają prawo wymiany posiadanych udziałów Closer Music na akcje CMC wg stałego parytetu: 1 udział Closer Music = 1.127,36829 akcji CMC, tzn. wymiany 627 udziałów

Closer Music na 706.860 akcji CMC (parytet wymiany 1% za 1% wg stanu liczby udziałów Closer Music i akcji CMC na dzień podpisania Umowy).

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

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

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

- 24 listopada 2023 r. zawarliśmy z ONVESTOR ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ONVESTOR) oraz Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) porozumienie ws. wznowienia obrotu akcjami JRH (Porozumienie).

Na mocy porozumienia ONVESTOR zobowiązuje się, że w okresie obowiązywania Porozumienia nie dokona zbycia posiadanych akcji JRH, ani w części ani w całości. Porozumienie ma na celu umożliwienie wznowienia obrotu oraz prowadzenia obrotu akcjami JRH pod warunkami:

- 1) posiadania przez ONVESTOR w całym okresie obowiązywania Porozumienia akcji JRH reprezentujących ponad 50% kapitału zakładowego,
- 2) posiadania przez ONVESTOR w całym okresie obowiązywania Porozumienia statusu klienta profesjonalnego JRH oraz
- 3) ustanowienia i utrzymywania blokady akcji JRH zgodnie z postanowieniami Porozumienia.

Po spełnieniu przez JRH i ONVESTOR wszystkich warunków ustalonych Porozumieniem, GPW w terminie 7 dni roboczych zobowiązuje się wznowić obrót akcjami JRH w alternatywnym systemie obrotu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Porozumienie zostaje zawarte na okres od dnia jego podpisania przez wszystkie Strony do dnia wejścia w życie zmian przepisów Ustawy o funduszach regulujących obrót wtórny akcjami alternatywnych spółek inwestycyjnych, w tym art. 70k ust. 6 i 7 Ustawy o funduszach, w sposób usuwający wątpliwości co do istnienia ograniczeń w zakresie obrotu akcjami JRH, nie dłużej jednak niż na okres 3 lat.

Grudzień 2023

- Poinformowaliśmy o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dn. 4 grudnia 2023 r. uchwały nr 1314/2023, w sprawie wznowienia obrotu na rynku NewConnect akcjami JRH. Wznowienie nastąpi od dnia 6 grudnia 2023 r.

- **Styczeń 2024**

- Poinformowaliśmy o otrzymaniu rezygnacji 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 Spółki.

7.4. Prognozy finansowe

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

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

7.6. Zatrudnienie

Liczba osób zatrudnionych i stale współpracujących ze Spółką:

- 13 osób – w okresie 01.01.2023 – 30.09.2023 r.
- 11 osób – w okresie 01.01.2022 – 30.09.2022 r.

7.7. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją

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

1) MONIUSZKI Sp. z o.o.

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

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

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

2) PALABRA Sp. z o.o.

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

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

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

3) ZIELONA Sp. z o.o.

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

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

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

8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako Zarząd JR HOLDING ASI S.A. oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy, informacje finansowe za okres 01.01.2023 – 30.09.2023 r., a także dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że śródroczne skrócone informacje finansowe z działalności JR HOLDING ASI S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta.

Prezes Zarządu
January Ciszewski

JANUARY CISZEWSKI

Elektronicznie podpisany przez JANUARY CISZEWSKI
Data: 2024.02.16 14:31:45 +01'00'

Kraków, dnia 16 lutego 2024 r.



ZAŁĄCZNIKI

1. Załącznik 1 – Uchwała w Sprawie Dopuszczenia

**„Uchwała nr 21
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
JR HOLDING ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA
SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Krakowie
z dnia 12 października 2021 roku
w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji
Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w
Warszawie S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”) i ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**”), uchwala, co następuje:

§ 1

1. Niniejszym postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie do obrotu na tym rynku, do 40.654.608 (czterdzieści milionów sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Papiery Wartościowe Dopuszczane do Obrotu**”), tj.:
 - a) do 20.000.000 akcji na okaziciela serii A oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 20.000.000 (dwadzieścia milionów) („**Akcje Serii A**”);
 - b) do 11.496.330 akcji na okaziciela serii B oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 11.496.330 (jedenaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści) („**Akcje Serii B**”);
 - c) do 6.073.670 akcji na okaziciela serii C oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 6.073.670 (sześć milionów siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt) („**Akcje Serii C**”);
 - d) do 1.430.000 akcji na okaziciela serii D oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 1.430.000 (jeden milion czterysta trzydzieści tysięcy) („**Akcje Serii D**”);
 - e) do 1.654.608 akcji na okaziciela serii F oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 1.654.608 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset osiem) („**Akcje Serii F**”).

2. Niniejszym postanawia się o przeniesieniu wszystkich akcji notowanych w ASO na rynek regulowany prowadzony przez GPW.
3. Niniejszym postanawia się, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu, o wyrażeniu zgody na ubieganie się o wykluczenie akcji notowanych w ASO, z obrotu w ASO, po spełnieniu kryteriów umożliwiających ubieganie się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

§ 2

Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („KDPW”) oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:

- a) złożeniem wszelkich wniosków, oświadczeń, dokumentów lub zawiadomień do KNF w szczególności, ale nie wyłącznie związanych z zatwierdzeniem prospektu;
- b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
- c) wykluczeniem akcji notowanych w ASO z obrotu w ASO;
- d) złożeniem odpowiednich wniosków i dokumentów do GPW;
- e) podjęciem wszelkich innych niezbędnych działań faktycznych i prawnych, w tym przed KNF, KDPW i GPW, związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Papierów Wartościowych Dopuszczanych do Obrotu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i z przeniesieniem wszystkich akcji notowanych w ASO na rynek regulowany prowadzony przez GPW.

§ 3

Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały lub zawieszenia jej wykonania.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

2. Załącznik 2 – Statut

STATUT

JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie

§ 1

1. Spółka działa pod firmą JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: JR HOLDING ASI S.A.

§ 2

1. Siedzibą Spółki jest Kraków.
2. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami z zastrzeżeniem, że Spółka może być wprowadzana do obrotu tj. może proponować nabycie akcji Spółki wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
3. Spółka może powoływać i prowadzić swoje oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 3

1. Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu oraz zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną. Przedmiotem działalności Spółki wg. Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:
 - 1) (PKD 64.30.Z) działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
 - 2) (PKD 66.30.Z) działalność związana z zarządzaniem funduszami.
2. Działalność gospodarcza, na prowadzenie której przepisy obowiązującego prawa wymagają zezwolenia właściwych organów państwowych będzie przez Spółkę podjęta dopiero po uzyskaniu stosownego zezwolenia.
3. Działalność Spółki (dalej również jako ASI) jest prowadzona zgodnie z następującą Polityką Inwestycyjną:
 - I. Cel inwestycyjny ASI:
 - I.1. Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat
 - I.2. ASI będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze

wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.

- I.3. Inwestycje w akcje, udziały oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika mogą przynosić zysk w postaci wypłaty dywidendy, udziału w zysku, wzrostu wartości udziałów i akcji, praw w spółkach osobowych, zysku ze sprzedaży udziałów, akcji, praw w spółkach osobowych lub innych pożytków.
- I.4. ASI nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
- II. Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat ASI:
 - II.1. Akcje spółek akcyjnych.
 - II.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
 - II.3. Spółki osobowe, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika.
 - II.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).
 - II.5. Dłużne papiery wartościowe.
- III. Kryteria doboru lokat:
 - III.1. ASI będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości lokat, przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego.
 - III.2. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na wczesnym etapie rozwoju będą:
 - III.2.1. Kadra spółki - inwestycje w firmy znajdujące się we wczesnych fazach rozwoju są de facto inwestycjami w ludzi. Niezwykle istotne są indywidualne i komplementarne cechy, kompetencje oraz osiągnięcia zespołu.
 - III.2.2. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
 - III.2.3. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu.

- III.2.4. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży.
- III.2.5. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest określenie czy wysokość finansowania - wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności.
- III.2.6. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.
- III.3. Głównymi kryteriami doboru lokat w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz wyboru spółek osobowych do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika na zaawansowanym etapie rozwoju będą:
 - III.3.1. Sytuacja spółki - bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna spółki, ocena jakości działań podejmowanych przez zarząd, struktura własnościowa, w tym pozycja ASI po ewentualnym dokonaniu inwestycji.
 - III.3.2. Wartość spółki - wartość rynkowa posiadanych przez spółkę aktywów, otoczenie zewnętrzne oraz przewagi konkurencyjne spółki.
 - III.3.3. Potencjał rozwoju - ASI inwestuje w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.
 - III.3.4. Skalowalność projektu – możliwość dynamicznego rozwoju, również poprzez wchodzenie na nowe rynki, zarówno zagraniczne jak i branżowe, zwiększa atrakcyjność dla ASI.
 - III.3.5. Produkt i rynek – powinien odpowiadać na sprecyzowaną i realną potrzebę klientów. Istotny jest też etap zaawansowania prac nad produktem oraz przewaga konkurencyjna. Aby możliwe było osiągnięcie zadowalającego zwrotu z inwestycji, rynek musi mieć odpowiedni rozmiar i dynamikę wzrostu.
 - III.3.6. Model biznesowy – sprecyzowany i adekwatny do specyfiki branży.
 - III.3.7. Finanse – podczas prognozowania przychodów, kosztów jak i zapotrzebowania na kapitał należy kierować się przede wszystkim racjonalnością. Istotne jest określenie czy wysokość finansowania wystarczy do osiągnięcia założonych celów oraz zdefiniowanie momentu osiągnięcia progu rentowności.
 - III.3.8. Wyjście z Inwestycji – zwrot z inwestycji jest najczęściej realizowany podczas sprzedaży udziałów, akcji lub praw w spółkach osobowych. Możliwe ścieżki wyjścia z inwestycji oraz potencjalni nabywcy powinni być zidentyfikowani już na etapie wstępnej selekcji.
- III.4. Dokonując doboru lokat w bankowe lokaty pieniężne ASI będzie kierowała się przede wszystkim kryterium potrzebnego dla dokonywania inwestycji w udziały, akcje oraz przystępowania do spółek

osobowych w charakterze wspólnika poziomu płynności finansowej, a w drugiej kolejności kryterium zyskowności. W tym celu brane będzie pod uwagę:

- III.4.1. Bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- III.4.2. Oprocentowanie lokat;
- III.4.3. Okres trwania lokaty;
- III.4.4. Wiarygodność banku;
- III.4.5. Rodzaj lokaty – tradycyjna, progresywna;
- III.4.6. Wysokość opłat za wcześniejsze zerwanie umowy lokaty;
- III.4.7. Konieczność skorzystania z innych produktów banku – np. z konta oszczędnościowego lub ROR-u.
- IV. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne:
 - IV.1. Podstawowymi kategoriami lokat służącymi do budowy portfela inwestycyjnego ASI są udziały i akcje spółek kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Wszystkie środki ASI przeznaczone na inwestycje mają zostać zainwestowane w udziały i akcje spółek kapitałowych oraz spółki osobowe do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika. Do momentu dokonania inwestycji w udziały i akcje lub spółki osobowe do których przystąpi ASI w charakterze wspólnika, ASI może ulokować środki przeznaczone na inwestycje w bankowych lokatach pieniężnych.
 - IV.2. Minimalna łączna wartość nabycia pojedynczej lokaty wynosi 1 tys. zł.
 - IV.3. Maksymalna łączna wartość nabycia pojedynczej lokaty wynosi 50 mln zł.
- V. Dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ASI:
 - V.1. ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. Nr 1355 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.
- VI. ASI może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji.
- 4. Działalność Spółki jest prowadzona zgodnie z następującą Strategią Inwestycyjną:
 - I. Główne kategorie aktywów, w które ASI może inwestować:
 - I.1. Akcje spółek akcyjnych.

- I.2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
- I.3. Spółki osobowe, do których ASI przystąpi w charakterze wspólnika.
- I.4. Bankowe lokaty pieniężne (w okresie kiedy środki przeznaczone na inwestycje nie zostały jeszcze zaalokowane).
- I.5. Dłużne papiery wartościowe.
- II. Sektory przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynkowe bądź szczególne klasy aktywów, które są przedmiotem strategii inwestycyjnej:
 - II.1. ASI może lokować aktywa w spółkach posiadających siedzibę na terytorium:
 - II.1.1. Rzeczypospolitej Polskiej,
 - II.1.2. Państw członkowskich Unii Europejskiej,
 - II.1.3. Stanów Zjednoczonych Ameryki.
 - II.2. Pod warunkiem spełnienia kryteriów doboru lokat określonych w Polityce Inwestycyjnej, ASI może lokować aktywa w spółkach których działalność wpisuje się tematycznie w obszar następujących branż:
 - II.2.1. Energia odnawialna,
 - II.2.2. Biotechnologia i farmacja,
 - II.2.3. Nowe media,
 - II.2.4. Biznes cyfrowy,
 - II.2.5. Gry komputerowe,
 - II.2.6. Opieka zdrowotna,
 - II.2.7. Informatyka,
 - II.2.8. Przemysł,
 - II.2.9. Branża elektroniczna,
 - II.2.10. Branża motoryzacyjna,
 - II.2.11. Branża turystyczna i rozrywkowa,
 - II.2.12. Branża wydobywcza,
 - II.2.13. Branża dóbr luksusowych,

- II.2.14. Branża energetyczna,
 - II.2.15. Branża użyteczności publicznej,
 - II.2.16. Branża handlowa,
 - II.2.17. Branża budowlana,
 - II.2.18. Branża transportowa i logistyczna,
 - II.2.19. Branża spożywcza,
 - II.2.20. Branża telekomunikacyjna,
 - II.2.21. Branża medialna,
 - II.2.22. Branża odzieżowa,
 - II.2.23. Branża finansowa,
 - II.2.24. Branża deweloperska.
- III. Opis polityki ASI w zakresie zaciągania pożyczek lub dźwigni finansowej:
- III.1. ASI nie może zaciągać kredytów i pożyczek, pożyczać papierów wartościowych, inwestować w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. Nr 1355 z późn. zm.), oraz inwestować w instrumenty pochodne właściwe ASI, o których mowa w art. 2 pkt 20a ww. Ustawy, co doprowadziłoby do powstania dźwigni finansowej, o której mowa w art. 2 pkt 42b ww. Ustawy.
- IV. Spółka może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji.
5. Polityka Inwestycyjna oraz Strategia Inwestycyjna zostaną uszczegółowione przez Zarząd i przyjęte uchwałami Zarządu.

§ 4

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.392.500,00 zł (cztery miliony trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych) i dzieli się na 43.925.000 (czterdzieści trzy miliony dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji, podzielonych na serie:
- a. 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o numerach od A 00.000.001 do A 20.000.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,

- b. 11.496.330 (jedenaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści) akcji zwykłych serii B o numerach od B 00.000.001 do B 11.496.330 o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,
 - c. 6.073.670 (sześć milionów siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0.000.001 do C 6.073.670 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
 - d. 1.430.000 (jeden milion czterysta trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D 0.000.001 do D 1.430.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
 - e. 1.654.608 (jeden milion sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od F 0.000.001 do F 1.654.608, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
 - f. 1.870.392 (jeden milion osiemset siedemdziesiąt tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od G 0.000.001 do G 1.870.392 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
 - g. 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od H 0.000.001 do H 1.400.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
- 2. Akcje serii A wydane zostały w wyniku przekształcenia JR INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie w spółkę akcyjną. Akcje serii B, C, D, E, G oraz H pokryte zostały wkładem pieniężnym. Akcje serii F pokryte zostały wkładem niepieniężnym.
 - 3. Kapitał zakładowy Spółki został w pełni pokryty przed zarejestrowaniem Spółki.
 - 4. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji imiennych lub /i na okaziciela albo przez podwyższenie wartości nominalnej akcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Dotychczasowym Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), o ile nie zostanie ono wyłączone zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.
 - 5. Podwyższony kapitał może być pokryty zarówno gotówką jak i wkładami niepieniężnymi (aportem) lub ze środków własnych Spółki.
 - 6. Akcje mogą być umarzane w trybie umorzenia dobrowolnego.
 - 7. Spółka może emitować obligacje zamienne, obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne.
 - 8. Akcje serii A, B, C, D, F, G oraz H są akcjami nieuprzywilejowanymi.
 - 9. Upoważnia się Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach określonych poniżej:

- 1) Zarząd Spółki jest uprawniony, w terminie do dnia 28.06.2025 roku do podwyższenia kapitału zakładowego, na zasadach przewidzianych w art. 444-447 Kodeksu spółek handlowych, o kwotę nie wyższą niż 2 900 000 zł (dwa miliony dziewięćset tysięcy złotych) (kapitał docelowy). Zarząd może wykonać powyższe upoważnienie w drodze jednego lub kilku podwyższeń.
- 2) W ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać akcje imienne lub na okaziciela, zarówno za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne.
- 3) W ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać również warranty subskrypcyjne.
- 4) W ramach subskrypcji akcji w zakresie kapitału docelowego Zarząd może w interesie Spółki pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części.
- 5) Na każdorazowe podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego, jak również na sposób jego przeprowadzenia, w szczególności na pozbawienie prawa poboru oraz cenę emisyjną, Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.

§ 6

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki JR INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz.1037 ze zm.). Założycielami Spółki są wspólnicy przekształcanej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, którzy przystąpili do Spółki i objęli akcje.

§ 7

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

§ 8

1. W skład Zarządu wchodzi od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat.

§ 9

1. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Regulamin Zarządu określi szczegółowe zasady działania Zarządu. Regulamin Zarządu, ustalony z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, uchwała Zarząd.

§ 10

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 11

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnionych jest, w przypadku Zarządu jednoosobowego jeden Członek Zarządu, zaś w przypadku Zarządu wieloosobowego Prezes Zarządu działający jednoosobowo lub dwóch Członków Zarządu działających łącznie albo jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

§ 12

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają jej kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą.
2. W skład Rady Nadzorczej wchodzi co najmniej 5 (pięciu) członków, którzy są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie (łącznie z Przewodniczącym Rady Nadzorczej). Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie. W wypadku braku innego ustalenia przez Walne Zgromadzenie, liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć). W wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć).
3. Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż przewiduje § 12 ust. 2 Statutu, jednakże, co najmniej 5 (pięciu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.
4. Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimum ustawowego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba że Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej czterech.
6. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej.

7. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat.
8. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
9. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
10. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.
11. Tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („**Ustawa o Biegłych Rewidentach**”) dotyczące składu oraz funkcjonowania audytu, przynajmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Przed powołaniem do Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności dla członków rad nadzorczych w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.
12. Jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria niezależności, o których mowa w §12 ust. 11 Statutu, stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria lub uzyska taką informację z innego źródła, i w takim przypadku mniej niż dwóch członków Rady Nadzorczej będzie spełniało kryteria, o których mowa w §12 ust. 11 Statutu, Zarząd w terminie 6 (sześciu) tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej informacji zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka (członków) Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności określone w §12 ust. 11 Statutu. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby członków spełniających kryteria z §12 ust. 11 Statutu do wymogów statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.
13. W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przez członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności, o którym mowa w §12 ust. 11 Statutu, a także brak powołania takich członków Rady Nadzorczej, nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Jeżeli członek Rady Nadzorczej przestanie spełniać kryteria niezależności określone w §12 ust. 11 Statutu, lub członek Rady Nadzorczej, który spełniał uprzednio kryteria niezależności, o których mowa w §12 ust. 11 Statutu, przestanie spełniać takie kryteria w trakcie trwania swojej kadencji, nie będzie to miało wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

§ 12¹

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady Nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, należy:
 - 1) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdanie finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada Nadzorcza powinna uwzględniać, czy

istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania,

- 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - 3) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 4) wyrażanie opinii, ocen oraz przedstawianie swego stanowiska w sprawach, w których zwróci się do niej Zarząd,
 - 5) zawieranie umów z Członkami Zarządu oraz występowanie w sporach z Członkami Zarządu,
 - 6) ustalanie zasad wynagrodzenia dla członków Zarządu, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, w tym polityki wynagrodzeń przyjętej przez Walne Zgromadzenie,
 - 7) powoływanie komitetów, o których mowa w §13¹ ust. 4 Statutu,
 - 8) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki przygotowanego przez Zarząd Spółki.
3. Raz w roku Rada Nadzorcza sporządza i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie ze swojej działalności. Sprawozdanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zawiera co najmniej:
- 1) informacje na temat składu Rady Nadzorczej i jej komitetów ze wskazaniem, którzy z członków Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach, a także którzy spośród nich nie mają rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce;
 - 2) podsumowanie działalności Rady Nadzorczej oraz jej komitetów;
 - 3) ocenę sytuacji Spółki w ujęciu skonsolidowanym, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, wraz z informacją na temat działań, jakie Rada Nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania i działalności operacyjnej;
 - 4) ocenę stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego oraz sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ich stosowania określonych w Regulaminie Giełdy i przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, wraz z informacją na temat działań, jakie Rada Nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny;

- 5) ocenę zasadności wydatków, o których mowa w zasadzie 1.5 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 13

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą (względną) większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy oraz na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od złożenia wniosku lub, w sytuacjach wymagających szybkiego podjęcia decyzji, w terminie trzech dni od złożenia wniosku. We wniosku należy podać proponowany porządek obrad. Rada Nadzorcza zwoływana jest minimum trzy razy w roku obrotowym.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym, lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały,
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i ust. 4 nie może dotyczyć powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.
6. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
7. Przy zawieraniu umów z Członkiem Zarządu, Radę Nadzorczą reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej.

§ 13¹

1. Rada Nadzorcza może ustanowić komitet audytu („**Komitet Audytu**”).
2. Tak długo, jak Spółka jest podmiotem, do którego stosuje się przepisy Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące składu oraz funkcjonowania komitetu audytu:
 - 1) Komitet Audytu składa się z co najmniej 3 (trzech) członków powoływanych przez Radę Nadzorczą;
 - 2) większość członków Komitetu Audytu (w tym Przewodniczący) powinno spełniać kryteria niezależności, o których mowa w §12 ust. 11 Statutu;
 - 3) przynajmniej 1 (jeden) członek Komitetu Audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych zgodnie

z wymogami określonymi w Ustawie o Biegłych Rewidentach i przynajmniej 1 (jeden) członek Komitetu Audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w które działa Spółka; Komitet Audytu wykonuje funkcje przewidziane w Ustawie o Biegłych Rewidentach oraz w regulaminie Komitetu Audytu uchwalonym przez Radę Nadzorczą; oraz

- 4) jeżeli decyzja Rady Nadzorczej w zakresie wyboru firmy audytorskiej odbiega od rekomendacji Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza powinna uzasadnić przyczyny niezastosowania się do rekomendacji Komitetu Audytu oraz przekazać takie uzasadnienie do wiadomości Walnego Zgromadzenia.

3. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności, w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 5) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

4. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej lub regulamin komitetu Rady Nadzorczej.

5. O ile Rada Nadzorcza nie postanowi inaczej, wszelkie sprawy należące do zakresu kompetencji komitetów działających w Radzie Nadzorczej będą omawiane i rekomendowane przez dany komitet przed przedłożeniem takiej kwestii Radzie Nadzorczej w celu podjęcia stosownej uchwały.

§ 14

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego.

4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia sześć dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia.

§ 15

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą (względną) większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
3. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

§ 16

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 5) zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 6) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych
- 7) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 8) udzielanie upoważnienia do nabywania akcji własnych Spółki,
- 9) uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej;
- 10) ustalanie zasad wynagradzania dla członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, w tym polityki wynagrodzeń przyjętej przez Walne Zgromadzenie;
- 11) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji;
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;

- 13) przyjęcie polityki wynagrodzeń;
- 14) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej, o którym mowa w §121 ust. 3 Statutu;
- 15) decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia, chyba iż kompetencje te powierzone zostały w niniejszym Statucie Radzie Nadzorczej zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

§ 17

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
2. Dniem obliczania łącznej wartości aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki jest ostatni dzień roku obrotowego Spółki, tj. 31 grudnia danego roku.

§ 18

1. W ramach kapitałów własnych Spółka tworzy następujące kapitały:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitały rezerwowe,
 - 4) inne kapitały przewidziane przepisami prawa.
2. Kapitały rezerwowe mogą być tworzone na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia lub przepisów prawa nakazujących ich tworzenie.

§ 19

1. Zysk Spółki można przeznaczyć w szczególności na:
 - 1) odpisy na kapitał zapasowy,
 - 2) dywidendy dla akcjonariuszy,
 - 3) odpisy na zasilanie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce,
 - 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.
3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty wspólnikom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

4. (wykreślony)

§ 20

W sprawach nie unormowanych niniejszym Statutem zastosowanie znajdą obowiązujące przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.

/--/

SPÓŁKA

JR Holding ASI S.A.
ul. Grzegórzecka 67D lok. 105
31-559 Kraków
Polska

DORADCA PRAWNY

CK Legal Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A.
ul. Kołowa 8
30-134 Kraków
Polska

FIRMA AUDYTORSKA

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
ul. Połczyńska 31a
01-377 Warszawa
Polska