

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

	za okres 01.01.2025 31.03.2025 PLN	za okres 01.01.2025 31.03.2025 EUR	za okres 01.01.2024 31.03.2024 PLN	za okres 01.01.2024 31.03.2024 EUR
Zyski/(Strata) z inwestycji	16 843 401,99	4 024 900,11	(40 586 993,35)	(9 392 745,68)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	15 965 989,53	3 815 233,59	(41 899 571,58)	(9 696 505,89)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	15 429 243,12	3 686 972,64	(42 102 667,04)	(9 743 506,76)
Zysk/(Strata) netto	12 282 094,12	2 934 929,77	(34 249 427,04)	(7 926 089,89)
Całkowite dochody ogółem	12 282 094,12	2 934 929,77	(34 249 427,04)	(7 926 089,89)
Średnia ważona liczba akcji	45 268 193	45 268 193	43 839 868	43 839 868
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)	0,27	0,06	(0,78)	(0,18)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)	0,27	0,06	(0,78)	(0,18)
Przepływy pien. netto z dział. operacyjnej	(598 968,82)	(143 129,62)	1 354 538,99	313 470,87
Przepływy pien. netto z dział. inwestycyjnej	-	-	(62 336,00)	(14 425,96)
Przepływy pien. netto z dział. finansowej	(305 591,80)	(73 024,23)	(18 888,20)	(4 371,16)
Przepływy pieniężne netto razem	(904 560,62)	(216 153,85)	1 273 314,79	294 673,76

	stan na 31.03.2025 PLN	stan na 31.03.2025 EUR	stan na 31.12.2024 PLN	stan na 31.12.2024 EUR
Aktywa/Pasywa razem	180 389 564,17	43 115 171,05	169 223 333,62	39 602 933,21
Inwestycje (akcje i udziały)	156 961 471,64	37 515 588,72	146 515 237,32	34 288 611,59
Kapitał własny	148 593 196,93	35 515 475,26	136 616 694,61	31 972 079,24
Kapitał podstawowy	4 546 200,00	1 086 593,85	4 546 200,00	1 063 936,34
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	31 796 367,24	7 599 695,80	32 606 639,01	7 630 853,97
Liczba akcji	45 462 000	45 462 000	45 462 000	45 462 000
Akcje własne	56 450	56 450	18 400	18 400
Wartość księgowa na jedną akcję	3,27	0,78	3,01	0,70

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

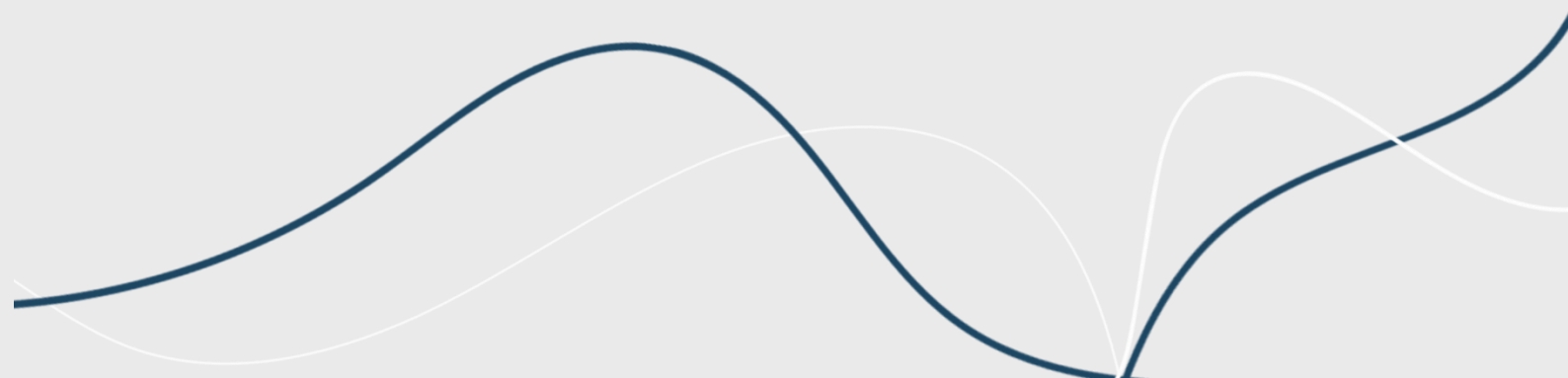
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku – 4,1848 zł, oraz od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku – 4,3211 zł,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 marca 2025 roku – 4,1839 zł, oraz na 31 grudnia 2024 roku – 4,2730 zł.

JRH

Raport kwartalny
JRH ASI S.A.
(wcześniej JR HOLDING ASI S.A.)
za I kwartał 2025 r.
obejmujący okres
od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.

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

Kraków, dnia 29 maja 2025 r.



LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze, Inwestorzy i Partnerzy,

za nami pierwszy kwartał 2025 roku – okres intensywnej pracy, dynamicznych zmian i kolejnych kroków w realizacji strategii JRH ASI S.A. na lata 2024–2027. Zespół JRH ASI S.A. konsekwentnie realizował cele związane z aktywnym zarządzaniem portfelem inwestycyjnym i strategicznym wsparciem naszych spółek portfelowych. Priorytetem pozostaje budowanie wartości portfela JRH przez rozwój spółek portfelowych oraz dalsze umacnianie naszej pozycji jako jednej z najbardziej aktywnych firm inwestycyjnych w regionie.

W omawianym okresie dokonaliśmy szeregu istotnych transakcji. Zainwestowaliśmy w spółkę DistrictORG Inc. z USA, której pilotaż prowadziła CampusAI – inwestycja, która objęła 400 tys. akcji, została dokonana we współpracy z funduszem Smartlink Partners, co stanowi przykład działania ekosystemu inwestycyjnego stworzonego przez JRH. W marcu zwiększyliśmy zaangażowanie w The Batteries, realizując kolejne objęcie udziałów, jednocześnie odsprzedając część pakietu w kwietniu – operacje te wpisują się w naszą strategię elastycznego zarządzania udziałami w dynamicznie rozwijających się projektach.

Ważnym wydarzeniem było sfinalizowanie sprzedaży spółki Moniuszki 7 sp. z o.o. – decyzja ta wynika z realizacji strategii stopniowego wychodzenia z segmentu nieruchomości. Transakcja opiewała na kwotę 8,5 mln zł i została zawarta na warunkach rynkowych.

Nawiązaliśmy współpracę z partnerami z Arabii Saudyjskiej przy tworzeniu pierwszego polskiego HUB-u biznesowego w tym kraju – traktujemy ten projekt jako szansę na umiędzynarodowienie działalności JRH i wspieranie ekspansji polskich firm, w tym naszych spółek portfelowych na rynkach Bliskiego Wschodu.

Zespół JRH nieustannie monitoruje sytuację w spółkach portfelowych, wspierając ich rozwój zarówno kapitałowo, jak i merytorycznie. Widzimy wyraźne postępy w kluczowych projektach, a dynamiczny wzrost wycen spółek portfelowych potwierdza słuszność obranej strategii. Biotechnologiczna firma Ongeno ogłosiła zakończenie kluczowej fazy walidacji procesu separacji komórek macierzystych, otwierając tym samym drogę do zakończenia eksperymentu medycznego jeszcze w tym roku i rozpoczęcia fazy komercjalizacji terapii leczenia stwardnienia rozsianego (SM).

Z satysfakcją informujemy, że Flexee Group przeprowadziła nową emisję udziałów przy wycenie po transakcji na poziomie 60 mln zł, niemal dwukrotnie wyższej niż przyjętej na koniec ubiegłego roku. Podobny wzrost wartości odnotowaliśmy w przypadku OpenApp, Tres Comas (Moniti) oraz Nanoverly – każda z tych spółek pozyskała nowych inwestorów, co przełożyło się na istotne podniesienie ich wycen rynkowych. Te transakcje potwierdzają skuteczność naszej strategii budowania

wartości spółek portfelowych i wspierania ich przygotowania do kolejnych etapów rozwoju. Spółka NOXO rozwijająca sieć ładowarek samochodów elektrycznych nawiązała współpracę, dotyczącą lokalizacji punktów ładowania, z markami m.in. OBI i Komfort.

Współtworzony przez nas fundusz Smartlink również był w I kwartale bardzo aktywny – oprócz uczestniczenia w inwestycji w DistrictORG (Campus AI) wziął udział w rundzie finansowania brytyjskiej firmy biotechnologicznej Nanoverly Limited, obejmując nowe udziały za 0,5 mln GBP w ramach emisji o łącznej wartości 1,1 mln GBP oraz zainwestował 1 mln EUR w formie CLA w startup Choice z branży foodtech.

Dziękuję wszystkim za zainteresowanie, a naszym inwestorom za zaufanie. Z optymizmem patrzymy na kolejne miesiące 2025 roku, obserwujemy dynamiczny rozwój projektów w kraju i za granicą oraz rosnące zainteresowanie naszymi spółkami portfelowymi, co wzmacnia naszą pozycję jako aktywnego i efektywnego inwestora. Wierzymy, że podejmowane działania będą miały pozytywny wpływ na dalszy wzrost wartości JRH ASI S.A.

Zapraszam do zapoznania się z pełnym raportem kwartalnym za I kwartał 2025 roku.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

January Ciszewski

Spis treści:

1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	1
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2025 R.	8
2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN).....	8
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN).....	9
2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN).....	10
2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w PLN).....	11
3. ZESTAWIENIE INWESTYCJI EMITENTA.....	12
4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA.....	21
4.1. Informacje ogólne.....	21
4.2. Historia i opis działalności Spółki	21
4.3. Zarząd Spółki.....	24
4.4. Rada Nadzorcza Spółki	24
4.5. Komitet Audytu.....	24
4.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące	25
4.7. Jednostki zależne i stowarzyszone	26
4.8. Portfel inwestycyjny	28
5. PODSTAWA SPORZĄDZENIA.....	30
5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości.....	33
5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	46
5.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	47
6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA.....	48
6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć.....	48
6.2. Należności.....	48
6.3. Inwestycje (akcje i udziały).....	49
6.4. Pożyczki udzielone	57
6.5. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej.....	58
6.6. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto	61
6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej	62
6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	63
6.9. Kapitał	63

6.10. Zysk przypadający na jedną akcję.....	64
6.11. Pozostałe rezerwy.....	64
6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek.....	64
6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji.....	64
6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe.....	65
6.15. Zyski/(Straty) z inwestycji.....	66
6.16. Koszty operacyjne.....	68
6.17. Świadczenia pracownicze.....	68
6.18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	69
6.19. Przychody i koszty finansowe.....	70
6.20. Podatek dochodowy.....	70
6.21. Leasing.....	71
6.22. Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych.....	71
6.23. Segmenty operacyjne.....	71
6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji.....	71
6.25. Zdarzenia o nietypowym charakterze.....	72
6.26. Struktura akcjonariatu.....	72
6.27. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	72
6.28. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	72
6.29. Aktywa i zobowiązania warunkowe.....	74
6.30. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia.....	74
6.31. Wycena i ryzyka dotyczące instrumentów finansowych.....	75
6.32. Zarządzanie kapitałem.....	78
6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta.....	78
6.34. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	79
6.35. Dywidenda.....	79
6.36. Liczba i rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz wartość aktywów netto przypadające na dany rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej.....	79
6.37. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego.....	80
6.38. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną.....	80
6.39. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej.....	80
7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA.....	81

7.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki w danym kwartale	81
7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	81
7.3. Prognozy finansowe	85
7.4. Informacje na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności	85
7.5. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	85
7.6. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	86
7.7. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją	86
8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	89

2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2025 R.

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)

AKTYWA	Nota	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe		2 687 190,26	5 852 417,38
Rzeczowe aktywa trwałe		70 500,74	72 866,21
Wartości niematerialne i prawne		71 063,25	85 275,90
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Pozostałe należności długoterminowe		63 513,27	65 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	6.4	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.20	2 482 113,00	5 629 262,00
Aktywa obrotowe		177 702 373,91	163 370 916,24
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	6.1	1 860 212,70	2 678 801,00
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	6.2	12 581 001,85	7 290 859,14
Należności handlowe oraz pozostałe	6.2	1 685 782,64	1 631 303,15
Należności z tytułu podatku dochodowego		31 026,00	31 026,00
Inwestycje (akcje i udziały)	6.3	156 961 471,64	146 515 237,32
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	3	1 766 820,64	1 766 820,64
Pożyczki udzielone	6.4	2 701 845,85	2 438 095,78
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.8	114 212,59	1 018 773,21
AKTYWA RAZEM		180 389 564,17	169 223 333,62

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	31.03.2025	31.12.2024
Kapitał własny		148 593 196,93	136 616 694,61
Kapitał podstawowy	6.9	4 546 200,00	4 546 200,00
Kapitał zapasowy	6.9	185 937 652,35	185 937 652,35
Pozostałe kapitały rezerwowe		20 000 000,00	20 000 000,00
Zyski/(straty) zatrzymane		(61 430 808,25)	(73 712 902,37)
Akcje własne		(459 847,17)	(154 255,37)
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.20	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		31 796 367,24	32 606 639,01
Zobowiązania z tytułu pożyczek	6.12	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	6.13	3 795 450,81	3 423 050,81
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	3	2 085 669,13	2 085 669,13
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6.14	25 915 247,30	27 097 919,07
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		180 389 564,17	169 223 333,62

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)

	Nota	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Aktualizacja wartości inwestycji	6.15	16 926 768,77	(40 725 879,51)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	6.15	(137 638,56)	66 938,81
Pozostałe przychody z inwestycji		54 271,78	71 947,35
Zyski/(Strata) z inwestycji	6.15	16 843 401,99	(40 586 993,35)
Koszty działalności operacyjnej	6.16	(855 841,71)	(1 281 576,36)
Pozostałe przychody operacyjne	6.18	30,80	10 460,00
Pozostałe koszty operacyjne	6.18	(21 601,55)	(41 461,87)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		15 965 989,53	(41 899 571,58)
Przychody finansowe	6.19	12 501,38	1 500,00
Koszty finansowe	6.19	(549 247,79)	(204 595,46)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		15 429 243,12	(42 102 667,04)
Podatek dochodowy	6.20	(3 147 149,00)	7 853 240,00
Zysk/(Strata) netto		12 282 094,12	(34 249 427,04)
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody razem		12 282 094,12	(34 249 427,04)
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)		0,27	(0,78)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)		0,27	(0,78)

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)

	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego	12 282 094,12	(34 249 427,04)
Korekty:	(13 247 218,72)	32 764 606,60
Podatek dochodowy	-	-
Amortyzacja	16 578,12	2 365,47
Aktualizacja wartości inwestycji	(16 926 768,77)	40 725 879,51
(Zysk) z tytułu sprzedaży inwestycji	137 638,56	(66 938,81)
(Przychody) i koszty odsetkowe	(54 271,78)	(71 947,35)
Inne korekty	545 764,41	234 044,18
Zmiana stanu rezerw	3 165 930,87	(7 480 837,34)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(24 791,36)	860 375,59
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(107 298,77)	(1 438 334,65)
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	(3 846 492,75)	(3 155 810,93)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	4 477 648,53	4 795 206,96
Udzielone pożyczki	(265 000,00)	-
Spłaty udzielonych pożyczek	-	1 093 150,00
Otrzymane odsetki	-	106 813,40
Otrzymane dywidendy	-	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(598 968,82)	1 354 538,99
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wydatki:	-	62 336,00
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	62 336,00
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-	(62 336,00)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy:	-	-
Emisja akcji	-	-
Otrzymane zaliczki na objęcie akcji	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	-
Otrzymane pożyczki	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
Wydatki:	(305 591,80)	(18 888,20)
Skup akcji własnych	(305 591,80)	(18 888,20)
Spłata otrzymanych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej	(305 591,80)	(18 888,20)
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(904 560,62)	1 273 314,79
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(904 560,62)	1 273 314,79
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic	-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 018 773,21	44 563,14
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	114 212,59	1 317 877,93

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

31.03.2025 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	4 546 200,00	185 937 652,35	20 000 000,00	(73 712 902,37)	(154 255,37)	136 616 694,61
Podział wyniku	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(305 591,80)	(305 591,80)
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	(305 591,80)	(305 591,80)
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	12 282 094,12	-	12 282 094,12
Całkowite dochody	-	-	-	12 282 094,12	-	12 282 094,12
Stan na dzień 31 marca 2025 r.	4 546 200,00	185 937 652,35	20 000 000,00	(61 430 808,25)	(459 847,17)	148 593 196,93

31.12.2024 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	4 392 500,00	211 195 321,12	20 000 000,00	(36 904 414,91)	(645 077,55)	198 038 328,66
Podział wyniku	-	(36 904 414,91)	-	36 904 414,91	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(622 206,68)	(622 206,68)
Sprzedaż akcji własnych	-	272 946,14	-	-	1 113 028,86	1 385 975,00
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	153 700,00	-	-	-	-	153 700,00
Program motywacyjny	-	11 373 800,00	-	-	-	11 373 800,00
Transakcje z właścicielami	153 700,00	(25 257 668,77)	-	36 904 414,91	490 822,18	12 291 268,32
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	(73 712 902,37)	-	(73 712 902,37)
Całkowite dochody	-	-	-	(73 712 902,37)	-	(73 712 902,37)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	4 546 200,00	185 937 652,35	20 000 000,00	(73 712 902,37)	(154 255,37)	136 616 694,61

3. ZESTAWIENIE INWESTYCJI EMITENTA

Składniki lokat	Wartość według ceny nabycia	31.03.2025		31.12.2024		
		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	63 777 710,01	34 331 987,21	19,03%	62 247 426,50	30 759 361,52	18,12%
Udziały	104 143 377,20	122 629 484,43	67,98%	112 225 309,20	115 755 875,80	68,20%
Wierzytelności	3 081 895,70	2 701 845,85	1,50%	2 807 089,91	2 438 095,78	1,44%
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	871 727,45	1 766 820,64	0,98%	871 727,45	1 766 820,64	1,04%
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	(2 085 669,13)	(1,16%)	-	(2 085 669,13)	(1,23%)
Razem	171 874 710,36	159 344 469,00	88,33%	178 151 553,06	148 634 484,61	87,57%

Akcje: stan na dzień 31.03.2025

Nazwa	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Liczba akcji	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	5 977 291,04	5 977 291,04	3,31%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	37 024	Polska	PLN	3 501 628,20	5 368 480,00	5 368 480,00	2,98%
GREEN LANES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	161 000	Polska	PLN	2 008 050,00	3 542 000,00	3 542 000,00	1,96%
HONEY PAYMENT GROUP S.A.*	ASO	NC	1 194 231	Polska	PLN	4 776 827,00	2 842 269,78	2 842 269,78	1,58%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 237 945	Polska	PLN	3 365 154,41	2 784 632,70	2 784 632,70	1,54%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 560 000	Polska	PLN	11 282 577,97	2 159 040,00	2 159 040,00	1,20%
AI CLEARING INC.	nienotowane	nie dotyczy	1 322 217	USA	USD	4 197 728,67	2 081 974,73	8 045 374,95	4,46%

SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	413 112	Polska	PLN	5 829 385,05	1 239 336,00	1 239 336,00	0,69%
ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	594 141,52	594 141,52	0,33%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	248 026	Polska	PLN	4 720 938,03	414 203,42	414 203,42	0,23%
M FOOD S.A.	ASO	NC	343 000	Polska	PLN	129 827,84	411 600,00	411 600,00	0,23%
DISTRICTORG INC.	nienotowane	nie dotyczy	200 000	USA	USD	1 021 465,80	246 000,00	950 617,80	0,53%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	2 500,00	2 500,00	0,00%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	nienotowane	nie dotyczy	5 000	Polska	PLN	500,00	500,00	500,00	0,00%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	386 313	Polska	PLN	5 420 826,30	-	-	0,00%
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	-	-	0,00%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	-	-	0,00%
HEALTHNOMIC S.A.	nienotowane	nie dotyczy	350 000	Polska	PLN	1 062 000,00	-	-	0,00%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	-	-	0,00%
					SUMA	63 777 710,01	27 663 969,19	34 331 987,21	19,03%

* W związku z zawieszeniem notowań akcji Honey Payment Group S.A. uwzględniono w wycenie ostatni dostępny kurs akcji przed dniem zawieszenia notowań.

Akcje: stan na dzień 31.12.2024

Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba akcji	Kraj siedziby emitenta	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AI CLEARING INC.	nienotowane	nie dotyczy	1 322 217	USA	USD	4 197 728,67	1 013 479,33	7 414 442,63	4,37%
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	5 960 722,18	5 960 722,18	3,51%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	36 082	Polska	PLN	3 410 508,20	5 231 890,00	5 231 890,00	3,08%
GREEN LANES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	161 000	Polska	PLN	2 008 050,00	3 542 000,00	3 542 000,00	2,09%
HONEY PAYMENT GROUP S.A.*	ASO	NC	1 194 231	Polska	PLN	4 776 827,00	2 842 269,78	2 842 269,78	1,67%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 560 000	Polska	PLN	11 282 577,97	2 012 400,00	2 012 400,00	1,19%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 237 945	Polska	PLN	3 365 154,41	1 876 056,93	1 876 056,93	1,11%
ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	535 820,88	535 820,88	0,32%
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	160 885	Polska	PLN	5 072 704,05	482 655,00	482 655,00	0,28%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	255 192	Polska	PLN	4 878 590,03	413 411,04	413 411,04	0,24%
M FOOD S.A.	ASO	NC	343 000	Polska	PLN	129 827,84	270 970,00	270 970,00	0,16%
COLUMBUS ENERGY S.A.	RR	GPW	22 404	Polska	PLN	165 855,04	157 276,08	157 276,08	0,09%
IMPERIO ASI S.A.*	RR	GPW	9 025	Polska	PLN	9 476,25	9 747,00	9 747,00	0,01%
ABS INVESTMENT ASI S.A.*	RR	GPW	10 000	Polska	PLN	6 000,00	6 700,00	6 700,00	0,00%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	2 500,00	2 500,00	0,00%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	nienotowane	nie dotyczy	5 000	Polska	PLN	500,00	500,00	500,00	0,00%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	386 313	Polska	PLN	5 420 826,30	-	-	0,00%
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	-	-	0,00%

4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	-	-	0,00%
HEALTHNOMIC S.A.	nienotowane	nie dotyczy	350 000	Polska	PLN	1 062 000,00	-	-	0,00%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	-	-	0,00%
					SUMA	62 247 426,50	24 358 398,22	30 759 361,52	18,12%

* W związku z zawieszeniem notowań akcji spółek Honey Payment Group S.A., Imperio ASI S.A oraz ABS Investment ASI S.A. uwzględniono w wycenie ostatni dostępny kurs akcji przed dniem zawieszenia notowań.

Udziały w spółkach z o.o.: stan na dzień 31.03.2025

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
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	23 254 082,30	23 254 082,30	12,89%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	18 752 829,33	18 752 829,33	10,40%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	203	PLN	7 012 658,23	11 711 538,45	11 711 538,45	6,49%
IGLOO Sp. z o.o. w restrukturyzacji	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	8 810 595,42	8 810 595,42	4,88%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	8 138 980,00	8 138 980,00	4,51%
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	3 858	PLN	6 125 000,00	7 716 000,00	7 716 000,00	4,28%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	71	PLN	2 774 907,75	7 548 859,98	7 548 859,98	4,18%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa	Polska	1 708	PLN	2 325 095,54	5 486 081,37	5 486 081,37	3,04%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	4 516 500,00	4 516 500,00	2,50%

TRES COMAS Sp. z o.o.	ul. Nowy Świat 33/13, 00-029 Warszawa	Polska	52	PLN	1 200 000,00	4 333 333,33	4 333 333,33	2,40%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	644	PLN	4 621 950,00	3 986 666,67	3 986 666,67	2,21%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	679	PLN	11 036 358,00	3 531 438,08	3 531 438,08	1,96%
FLUENCE Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	71	PLN	4 727 242,03	3 083 984,32	3 083 984,32	1,71%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa	Polska	390	PLN	3 003 000,00	3 003 000,00	3 003 000,00	1,66%
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Puławska 366, 02-819 Warszawa	Polska	418	PLN	1 373 582,64	2 600 658,06	2 600 658,06	1,44%
NANOVERY LIMITED	The Biosphere, Draymans Way, Newcastle Helix, Newcastle Upon Tyne, Tyne And Wear, England, NE4 5BX	Wielka Brytania	143 678	GBP	1 332 048,51	487 068,88	2 436 318,54	1,35%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	1 726 051,97	1 726 051,97	0,96%
FIRMNOVA Sp. z o.o.	ul. Popularna 14, 02-473 Warszawa	Polska	24	PLN	1 536 529,68	1 536 529,68	1 536 529,68	0,85%
IMPERA SEED FUND Sp. z o.o.	ul. Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa	Polska	100	PLN	383 000,00	383 000,00	383 000,00	0,21%
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	48 036,93	48 036,93	0,03%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	Smocza 27, 01-048 Warszawa	Polska	360	PLN	25 000,00	25 000,00	25 000,00	0,01%
PLANTALUX Sp. z o.o. w likwidacji	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	-	-	0,00%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	-	-	0,00%
KOGENA Sp. z o.o.	Pl. Solny 15, 50-062 Wrocław	Polska	236	PLN	2 000 000,00	-	-	0,00%
				SUMA	104 143 377,20		122 629 484,43	67,98%

Udziały w spółkach z o.o.: stan na dzień 31.12.2024

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	21 044 206,55	21 044 206,55	12,40%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	18 344 003,28	18 344 003,28	10,81%
IGLOO Sp z o.o. w restrukturyzacji	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	9 264 423,00	9 264 423,00	5,46%
MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	ul. Moniuszki 7, 40-005 Katowice	Polska	4 500	PLN	8 464 932,00	8 500 000,00	8 500 000,00	5,01%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	7 980 923,65	7 980 923,65	4,70%
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	3 858	PLN	6 125 000,00	7 716 000,00	7 716 000,00	4,55%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	71	PLN	2 774 907,75	7 269 565,38	7 269 565,38	4,28%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	203	PLN	7 012 658,23	6 363 430,79	6 363 430,79	3,75%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	644	PLN	4 621 950,00	3 986 666,67	3 986 666,67	2,35%
FLUENCE Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	71	PLN	4 727 242,03	3 606 420,64	3 606 420,64	2,12%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	679	PLN	11 036 358,00	3 531 438,08	3 531 438,08	2,08%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa	Polska	1 708	PLN	2 325 095,54	3 216 572,50	3 216 572,50	1,90%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa	Polska	390	PLN	3 003 000,00	3 003 000,00	3 003 000,00	1,77%
TRES COMAS Sp. z o.o.	ul. Nowy Świat 33/13, 00-029 Warszawa	Polska	52	PLN	1 200 000,00	2 716 704,55	2 716 704,55	1,60%
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Puławska 366, 02-819 Warszawa	Polska	418	PLN	1 373 582,64	2 600 658,06	2 600 658,06	1,53%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	1 981 125,00	1 981 125,00	1,17%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	1 646 231,82	1 646 231,82	0,97%

FIRMNOVA Sp. z o.o.	ul. Popularna 14, 02-473 Warszawa	Polska	24	PLN	1 536 529,68	1 536 529,68	1 536 529,68	0,91%
NANOVERY LIMITED	The Biosphere, Draymans Way, Newcastle Helix, Newcastle Upon Tyne, Tyne And Wear, England, NE4 5BX	Wielka Brytania	143 678	GBP	1 332 048,51	249 999,72	1 287 198,56	0,76%
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	135 777,59	135 777,59	0,08%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	Smocza 27, 01-048 Warszawa	Polska	360	PLN	25 000,00	25 000,00	25 000,00	0,01%
PLANTALUX Sp. z o.o. w likwidacji	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	-	-	0,00%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	-	-	0,00%
KOGENA Sp. z o.o.	Pl. Solny 15, 50-062 Wrocław	Polska	236	PLN	2 000 000,00	-	-	0,00%
				SUMA	112 225 309,20		115 755 875,80	68,20%

Wierzytelności: stan na dzień 31.03.2025

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	31.12.2025	Pożyczka	1 478 623,56	PLN	1 009 805,79	1 478 623,56	1 478 623,56	0,82%
Pożyczka FLUENCE Sp. z o.o.	Polska	16.10.2025	Pożyczka	847 071,55	PLN	800 000,00	847 071,55	847 071,55	0,47%
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.12.2025	Pożyczka	319 819,59	PLN	315 000,00	319 819,59	319 819,59	0,18%
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Polska	14.10.2023	Pożyczka	33 626,71	PLN	-	33 626,71	33 626,71	0,02%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	30.06.2025	Pożyczka	22 704,44	PLN	20 000,00	22 704,44	22 704,44	0,01%
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Polska	30.09.2022	Pożyczka	-	PLN	500 000,00	-	-	0,00%
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	-	PLN	182 400,00	-	-	0,00%
Pożyczka KOGENA Sp. z o.o.	Polska	04.06.2025	Pożyczka	-	PLN	254 689,91	-	-	0,00%
			SUMA	2 701 845,85		3 081 895,70	2 701 845,85	2 701 845,85	1,50%

Wierzytelności: stan na dzień 31.12.2024

Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2025	Pożyczka	1 468 805,54	PLN	1 000 000,00	1 468 805,54	1 468 805,54	0,87%
Pożyczka FLUENCE Sp. z o.o.	Polska	16.10.2025	Pożyczka	762 239,28	PLN	800 000,00	762 239,28	762 239,28	0,45%
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.12.2025	Pożyczka	150 979,31	PLN	150 000,00	150 979,31	150 979,31	0,09%
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Polska	14.10.2023	Pożyczka	33 626,71	PLN	-	33 626,71	33 626,71	0,02%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	30.06.2025	Pożyczka	22 444,94	PLN	20 000,00	22 444,94	22 444,94	0,01%
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Polska	30.09.2022	Pożyczka	-	PLN	500 000,00	-	-	0,00%
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Polska	31.12.2022	Pożyczka	-	PLN	182 400,00	-	-	0,00%
Pożyczka KOGENA Sp. z o.o.	Polska	04.06.2025	Pożyczka	-	PLN	154 689,91	-	-	0,00%
SUMA				2 438 095,78		2 807 089,91	2 438 095,78	2 438 095,78	1,44%

Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych: stan na dzień 31.03.2025 oraz na dzień 31.12.2024

Umowa	Instrument bazowy	Instrument pochodny	Ujęcie w sprawozdaniu finansowym	Wartość nabycia	Przeszacowanie / Wpływ na wynik finansowy	Wartość godziwa na dzień bilansowy
Umowa inwestycyjna Igloo-Miloo z 08.11.2022	Udziały Igloo Sp. z o.o./Udziały Miloo-Electronics Sp. z o.o.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	1 532 287,79	1 532 287,79
Umowa inwestycyjna Closer Music sp. z o.o. z 12.11.2023	Udziały Closer Music Sp. z o.o./akcje IMS S.A.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	626 417,36	(391 884,51)	234 532,85
Umowa pożyczki i Porozumienie Wspólników z 05.09.2024 r.	Udziały Kogena Sp. z o.o.	opcja call	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	245 310,09	(245 310,09)	-
Umowa przedwstępna Ekipa Holding S.A. z 06.09.2022	Udziały Livekid Sp. z o.o.	opcja put/short forward	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	(2 085 669,13)	(2 085 669,13)
		Razem:	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	871 727,45	895 093,19	1 766 820,64
		Razem:	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	2 085 669,13	2 085 669,13

4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA

4.1. Informacje ogólne

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

4.2. Historia i opis działalności Spółki

JRH ASI S.A. (dawniej JR Holding ASI S.A.; dalej również jako „Spółka”, „JRH”) powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, a umowa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (JR INVEST Sp. z o.o.) sporządzona została w dniu 27 października 2003 r., w formie aktu notarialnego (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 r. 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 r. 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 r. 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 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia z dnia 10 sierpnia 2015 r. 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 r., Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu Spółki do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), wskutek czego, JRH ASI S.A. działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnątrznie w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2020.95 tj. z dnia 21 stycznia 2020 r.).

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

W konsekwencji przyjęcia nowej strategii rozwoju w dniu 24 kwietnia 2024 roku, Zarząd Spółki uchwałą nr 1/05/2024 z 16 maja 2024 r. zaktualizował politykę i strategię inwestycyjną.

W dniu 26 lipca 2024 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, na podstawie postanowienia z dnia 26 lipca 2024 roku dokonał m.in. zmiany § 1 Statutu Spółki, tj. zmiany firmy, pod którą działa Spółka z „JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna” na „JRH Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna.”

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

Spółce został nadany numer NIP 6792781972 oraz REGON 356763788.

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

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

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

**AI & CYFROWY BIZNES**

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

**TRANSFORMACJA ENERGETYCZNA**

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

**DEEPTech. PRZEMYSŁ KOSMICZNY**

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

**BIOTECH. MED-TECH**

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

**GAMING**

Game development i wydawnictwo.

**SUSTAINABILITY. CIRCULAR ECONOMY**

Wydłużenie cyklu życia produktów i ograniczenie ilości odpadów do minimum.

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

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

4.3. Zarząd Spółki

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

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu

W dniu 10 marca 2025 r. została udzielona przez Zarząd prokura w Spółce. Prokurentem samoistnym jest Pani Magdalena Ciszewska.

4.4. Rada Nadzorcza Spółki

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

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

4.5. Komitet Audytu

Skład Komitetu Audytu Spółki na dzień 31 marca 2025 r. przedstawiał się następująco:

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

Po dniu bilansowym, tj. 29 kwietnia 2025 r., Rada Nadzorcza Spółki uzupełniła skład Komitetu Audytu powołując Pana Piotra Kóskę na członka Komitetu Audytu JRH.

Skład Komitetu Audytu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Komitet Audytu	Funkcja
Ilona Borkowska	Przewodnicząca Komitetu Audytu
Maciej Fersztorowski	Członek Komitetu Audytu
Piotr Kóska	Członek Komitetu Audytu

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

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

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

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

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

Imię i nazwisko	Podmiot powiązany	Liczba akcji / udziałów	Wartość nominalna (zł)	% udział w kapitale zakładowym
January Ciszewski	Ongeno Sp. z o.o.	350	17 500,00	17,50%

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

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, zaszły następujące zmiany w liczbie akcji, uprawnień do akcji Emitenta oraz akcji i udziałów

w jednostkach powiązanych Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta:

- Pan January Ciszewski zmniejszył ilość posiadanych udziałów w Ongeno Sp. z o.o. o 10 szt.

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

4.7. Jednostki zależne i stowarzyszone

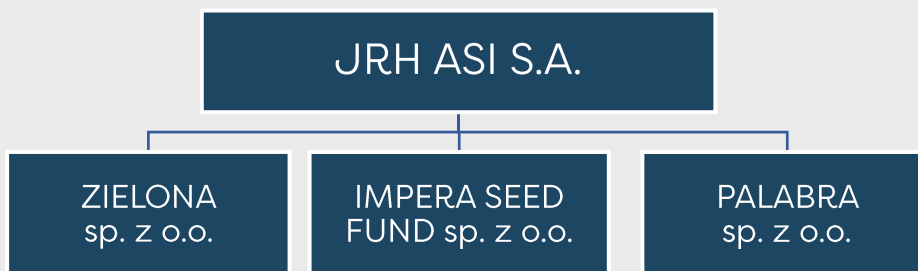
Na dzień 31.03.2025 r. JRH jest spółką zależną od Onvestor ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Onvestor ASI posiada 51,58% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH

Dane jednostki dominującej:

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

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



Na dzień 31 marca 2025 r. Spółka posiadała trzy jednostki zależne:

- 1) Zielona Sp. z o.o. – Spółka posiada 2.572 (dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt dwa) udziały o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Zielona Sp. z o.o., uprawniających do 2.572 (dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt dwa) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Zielona Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Zielona Sp. z o.o.
- 2) Impera Seed Fund Sp. z o.o. – Spółka posiada 100 (sto) udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN (pięćset złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Impera Seed Fund Sp. z o.o., uprawniających do 100 (sto) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Impera Seed Fund Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Impera Seed Fund Sp. z o.o.
- 3) Palabra Sp. z o.o. – Spółka posiada 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Palabra Sp. z o.o., uprawniających do 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Palabra Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Palabra Sp. z o.o.

Na dzień 31 marca 2025 r. Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

4.8. Portfel inwestycyjny

Wykaz spółek powiązanych i w których JRH posiadał zaangażowanie w kapitale oraz wartość inwestycji na dzień 31 marca 2025 r.

Spółka	Ilość sztuk	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
Spółki zależne					
ZIELONA Sp. z o.o. ¹	2 572	100,00	2 572	100,00	1 726 051,97
IMPERA SEED FUND Sp. z o.o.	100	100,00	100	100,00	383 000,00
PALABRA Sp. z o.o.	48 000	100,00	48 000	100,00	8 138 980,00
Spółki współzależne spółki w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale i pozostałe					
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	360	45,00	360	45,00	25 000,00
MOTIVIZER Sp. z o.o.	1 707	44,92	1 707	44,92	18 752 829,33
OPENAPP Sp. z o.o.	203	39,04	203	39,04	11 711 538,45
ONGENO Sp. z o.o.	700	35,00	700	35,00	48 036,93
MINTE.AI Sp. z o.o.	644	30,68	644	30,68	3 986 666,67
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	3 858	24,00	3 858	24,00	7 716 000,00
EDU GAMES S.A.	323 368	23,66	323 368	23,66	-
CYPHERDOG Sp. z o.o.	30	23,08	30	23,08	-
THE BATTERIES Sp. z o.o.	679	21,32	679	21,32	3 531 438,08
PROMETHEUS S.A.	386 313	19,48	386 313	19,48	-
MINDENTO Sp. z o.o.	390	18,85	390	18,85	3 003 000,00
„MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	1 725	18,75	1 725	18,75	4 516 500,00
IGLOO Sp. z o.o. w restrukturyzacji	28 125	18,75	28 125	18,75	8 810 595,42
TRES COMAS Sp. z o.o.	52	17,33	52	17,33	4 333 333,33
HEALTHNOMIC S.A.	350 000	17,28	350 000	17,28	-
LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	2 330	24,40	2 330	15,48	-
LIVEKID Sp. z o.o.	270	13,18	270	13,18	23 254 082,30
FEMION TECHNOLOGY S.A.	3 237 945	11,74	3 237 945	11,74	2 784 632,70
SIDLY Sp. z o.o.	71	11,66	71	11,66	7 548 859,98
KOGENA Sp. z o.o.	236	11,39	236	11,39	-
4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	10,65	2 200 000	10,65	-
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	1 708	10,36	1 708	10,36	5 486 081,37
NANOVERY LIMITED	143 678	10,13	143 678	10,13	2 436 318,54
PLANTALUX Sp. z o.o. w likwidacji	71	8,92	71	8,92	-
AIP SEED ASI S.A.	608 827	10,00	608 827	8,34	5 977 291,04
FIRMNOVA Sp. z o.o.	24	7,89	24	7,89	1 536 529,68
FLUENCE Sp. z o.o.	71	7,07	71	7,07	3 083 984,32
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	1 194 231	7,01	1 194 231	7,01	2 842 269,78
GREEN LANES S.A.	161 000	5,65	161 000	5,65	3 542 000,00
SATREV S.A.	413 112	4,31	413 112	4,31	1 239 336,00
M FOOD S.A.	343 000	3,53	343 000	3,53	411 600,00
AI CLEARING INC.	1 322 217	3,51	1 322 217	3,51	8 045 374,95
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	418	3,40	418	3,40	2 600 658,06
ONE2TRIBE S.A.	1 822 520	3,30	1 822 520	3,30	594 141,52
ONE MORE LEVEL S.A.	1 560 000	2,76	1 560 000	2,76	2 159 040,00

Spółka	Ilość sztuk	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
THORIUM SPACE S.A.	37 024	2,61	37 024	2,61	5 368 480,00
NEXITY GLOBAL S.A.	248 026	2,48	248 026	2,48	414 203,42
DISTRICTORG INC.	200 000	2,04	200 000	2,04	950 617,80
BABACO S.A.	10 000	1,82	10 000	1,82	2 500,00
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	5 000	0,06	5 000	0,06	500,00

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

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

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

5. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2025 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r, poz. 757)

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

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

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

Kwartalne śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy czytać je łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty, za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

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

podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2024 rok.

Informacja dotycząca niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Nowe standardy i interpretacje

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

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

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

Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Na dzień niniejszego raportu wydane zostały następujące standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR oraz zatwierdzonych przez UE, lecz nie obowiązujących na dzień sprawozdawczy.

- Zmiany do MSR 21 „Efekty zmian w walutach obcych” dotyczący braku wymienialności walut. Obowiązujące od 1 stycznia 2025 roku (opublikowane 13 listopada 2024 roku).

Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 kwietnia 2025 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 18 Prezentacja oraz ujawnienia w sprawozdaniach finansowych dotyczący ogólnych zasad prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych obowiązujący od 1 stycznia 2027 roku (opublikowany 9 kwietnia 2024 r.).
- MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Ujawnienia dotyczące dobrowolnych uproszczeń w zakresie ujawnień w sprawozdaniach finansowych wybranych jednostek obowiązujący od 1 stycznia 2027 roku (opublikowany 9 maja 2024 r.).
- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące ujęcia instrumentów finansowych oraz ujawnień w sprawozdaniach finansowych obowiązujący od 1 stycznia 2026 roku (opublikowany w maju 2024 r.).
- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące kontraktów powiązanych z wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł zależnych od warunków

klimatycznych obowiązujące od 1 stycznia 2026 roku (opublikowany w grudniu 2024 r.).

- Coroczne ulepszenia szeregu standardów, w tym MSSF 1 w zakresie zastosowania rachunkowości zabezpieczeń, MSSF 7 w zakresie zysków i strat na moment usunięcia instrumentu z bilansu, ujawnień dotyczących ryzyka kredytowego, MSSF 9 w zakresie zakończenia ujmowania zobowiązania leasingowego oraz ceny transakcyjnej, MSSF 10 w zakresie definicji „de facto agent” oraz MSR 7 w zakresie doprecyzowania prezentacji przepływów z jednostkami powiązanymi. Zmiany będą obowiązywać od 1 stycznia 2026 roku, a zostały opublikowane 18 lipca 2024 r.
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie; Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14.

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

Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Do dnia zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, niniejsze sprawozdanie może podlegać zmianie.

5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości

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

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

Prezentacja informacji finansowych

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

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

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Spółka prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli

powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

Segmenty operacyjne

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

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

Waluta funkcjonalna

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

Transakcje w walutach obcych

Co do zasady, wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze 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 JRH ASI definicji „jednostki inwestycyjnej” w rozumieniu MSSF 10 (co zostało omówione w części “Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków”). Skutkiem tego jest brak konsolidacji jednostek zależnych, ale tym samym wymóg, żeby je wyceniać właśnie w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9 (par. 31 MSSF 10).

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

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

Wycena do wartości godziwej inwestycji oparta jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe > Hierarchia wartości godziwej

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

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

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

Aktywa finansowe > Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

początkowego ujęcia był znaczny, ujmuje się straty odpowiednie dla całego życia instrumentu.

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

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

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

Zobowiązania finansowe

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe do następujących kategorii:

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

Kategoria zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu obejmuje:

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

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

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

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

Inwestycje

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

Jednostkami zależnymi są takie podmioty, które Spółka kontroluje.

Sprawowanie kontroli przez Spółkę ma miejsce wtedy, gdy:

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

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

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

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

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

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

Rozrachunki z tytułu nabycia/sprzedaży inwestycji

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

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

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

Należności handlowe oraz pozostałe

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Kapitał własny

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

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

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

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych składają się jedynie zobowiązania z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, które wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Zobowiązania handlowe i pozostałe” w kwocie wymaganej zapłaty.

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

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

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

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

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

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

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

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

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

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

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Spółki, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

Zyski/(Straty) z inwestycji

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

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

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

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

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

Koszty operacyjne

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

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

Przychody i koszty finansowe

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

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

przypadku spadku wartości inwestycji rozpoznawane jest aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

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

5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Jednostka inwestycyjna

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

Ustalanie wartości godziwej inwestycji

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

Niepewność w zakresie bieżącej wartości godziwej

Zachowanie rynków finansowych jest istotnym źródłem niepewności w zakresie ustalenia wartości godziwej części portfela inwestycyjnego Spółki. Dotyczy to zarówno instrumentów udziałowych (w szczególności podmiotów notowanych), jak również części dłużnej portfela. Emitent nie jest w stanie przewidzieć kierunku zmian koniunktury na rynkach finansowych (zwłaszcza na kluczowych dla Spółki rynkach GPW i NewConnect). Zmiana wartości portfela po zakończeniu okresu

sprawozdawczego została opisana w istotnych informacjach po dniu bilansowym. Szczegółowe informacje na temat wyceny poszczególnych inwestycji wraz z analizą wrażliwości wycen zaprezentowane zostały w nocie 6.3.

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

Wpływ konfliktu na Ukrainie

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

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

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

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

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

6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć

Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	31.03.2025	31.12.2024
Od jednostek niepowiązanych, w tym:	1 860 212,71	2 678 801,00
THORIUM SPACE S.A.	1 400 120,00	1 922 120,00
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	340 471,09	-
THE BATTERIES Sp. z o.o.	119 621,61	-
SATREV S.A.	-	756 681,00
Od jednostek powiązanych	-	-
	1 860 212,71	2 678 801,00

Inwestycje prezentowane w niniejszej notce dotyczą objętych emisji akcji i udziałów, które nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na dzień 31 marca 2025 r.

Udziały Flexee Group Sp. z o.o. zostały zarejestrowane w dniu 9 maja 2025 r., zaś w przypadku udziałów The Batteries Sp. z o.o. rejestracja nastąpiła dnia 20 maja 2025 r. W przypadku akcji Thorium Space S.A. rejestracja nie nastąpiła do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

6.2. Należności

Pozostałe należności długoterminowe	31.03.2025	31.12.2024
Od jednostek niepowiązanych	63 513,27	65 013,27
Od jednostek powiązanych	-	-
	63 513,27	65 013,27

Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	31.03.2025	31.12.2024
Od jednostek niepowiązanych	12 581 001,85	7 290 859,14
Od jednostek powiązanych	-	-
	12 581 001,85	7 290 859,14

W ramach Należności z tytułu sprzedaży inwestycji ujęto na dzień bilansowy część zmienną wynagrodzenia z tytułu sprzedaży 892 304 akcji KBJ S.A. w kwocie 7 079 501,85 PLN.

Akcje KBJ S.A. zostały sprzedane w cenie docelowej 35 zł za akcję, natomiast strony umowy uzgodniły, że kupujący zapłacił JRH w dniu transakcji 80% tej ceny. Zapłata pozostałej części ceny była uzależniona od spełnienia przez KBJ S.A. określonych w umowie celów biznesowych w 2024 roku. Szacowane należności wynikają z mechanizmów określonych w umowie sprzedaży akcji, tj. Pozostałej Ceny (6 246 tys. PLN) oraz Earn-Out (837 tys. PLN), a także odpisu na straty kredytowe (3 tys. PLN).

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

Earn-outów zostaną przeprowadzone na półrocze 2025 r. i 2026 r., gdy Emitent będzie dysponował kwartalnymi wynikami finansowymi KBJ S.A. w celu oszacowania prawdopodobieństwa realizacji celów finansowych.

Określając jako pewną realizację celu EBITDA przez KBJ S.A. w 2024 roku, Emitent opierał się na raporcie okresowym spółki za IV kwartał 2024 r., w którym zaraportowano wynik EBITDA za 2024 r. na poziomie 8 816,6 tys. PLN, a więc zapewniającym wypłatę pełnej kwoty Pozostałe Ceny i Earn-Outu za 2024 r.

W ramach Należności z tytułu sprzedaży inwestycji ujęto również należność z tytułu sprzedaży udziałów Moniuszki 7 Sp. z o.o. w kwocie 5 500 000,00 PLN.

Należności handlowe oraz pozostałe	31.03.2025	31.12.2024
Należności od podmiotów powiązanych	-	-
Należności handlowe	33 808,68	34 944,94
Należności podatkowe/budżetowe	-	17 250,00
Rozliczenia międzyokresowe	70 336,95	42 648,82
Inne należności	1 581 637,01	1 536 459,39
	1 685 782,64	1 631 303,15

W ramach Innych należności ujęto na dzień bilansowy zaliczkę otrzymaną od spółki Superkonstelacja Limited w kwocie 1 500 tys. PLN z tytułu przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży 1 000 udziałów Noxo Energy sp. z o.o. Zgodnie z treścią aneksu, zawarcie umowy przyrzeczonej sprzedaży powinno nastąpić do 30 czerwca 2025 r.

Odpisy aktualizujące należności:

Spółka w I kwartale 2025 r. dokonała odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu sprzedaży inwestycji w kwocie 8 tys. PLN.

6.3. Inwestycje (akcje i udziały)

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

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

podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w sposób, który umożliwia znaczne zwiększenie wartości danego podmiotu.

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

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

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny
NEXITY GLOBAL S.A.	1	Cena rynek GPW
FEMION TECHNOLOGY S.A.	1	Cena rynek NC
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	1	Cena rynek NC
M FOOD S.A.	1	Cena rynek NC
ONE MORE LEVEL S.A.	1	Cena rynek NC
ONE2TRIBE S.A.	1	Cena rynek NC
CYPHERDOG SP. Z O.O.	3	Skorygowana cena nabycia
EDU GAMES S.A.	3	Skorygowana cena nabycia
HEALTHNOMIC S.A.	3	Skorygowana cena nabycia
KOGENA SP. Z O.O.	3	Skorygowana cena nabycia
PLANTALUX SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	3	Skorygowana cena nabycia
PROMETHEUS S.A.	3	Skorygowana cena nabycia
4CELL THERAPIES S.A.	3	Skorygowane aktywa netto
AIP SEED ASI S.A.	3	Skorygowane aktywa netto
IGLOO SP. Z O.O. W RESTRUKT.	3	Skorygowane aktywa netto
LASERTEC S.A. W RESTRUKT.	3	Skorygowane aktywa netto
ONGENO SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
PALABRA SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
ZIELONA SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
DISTRICTORG INC.	3	Wartość nabycia
FIRMNOVA SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
IMPERA SEED FUND SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
MINDENTO SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
SMARTLINK PARTNERS SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
SMARTLINK PARTNERS SP. Z O.O. ASI I S.K.A.	3	Wartość nabycia
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
GREEN LANES S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
MINTE.AI SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
NANOVERY LIMITED	3	Wartość ostatniej rundy
NOXO ENERGY SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
OPENAPP SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
SATREV S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
THE BATTERIES SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
THORIUM SPACE S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
TRES COMAS SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
BABACO S.A.	3	Wartość transakcji porównywalnych
“MILOO-ELECTRONICS” SP. Z O.O.	3	Wycena DCF

MOTIVIZER SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
SIDLY SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
AI CLEARING INC.	3	Wycena mnożnikowa
FLUENCE SP. Z O.O.	3	Wycena mnożnikowa
LIVEKID SP. Z O.O.	3	Wycena mnożnikowa

Wartość	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Wartość (akcje i udziały)	9 205 887,42	-	147 755 584,21

W poniższej tabeli przedstawiono zmiany poziomów wyceny w pierwszym kwartale 2025 r.

Podmiot	Zmiana poziomu wyceny	Przyczyna zmiany poziomu wyceny
FEMION TECHNOLOGY S.A.	z 2 na 1	Zmiana poziomu wyceny związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku NewConnect posiadanych przez Spółkę akcji serii E w styczniu 2025 r.

W poniższej tabeli przedstawiono zmiany metod wyceny na poziomie 3 w pierwszym kwartale 2025 r.

Spółka	Nowa metoda wyceny	Poprzednia metoda wyceny	Uzasadnienie
NANOVERY LIMITED	Wartość ostatniej rundy	Cena nabycia	Przeprowadzenie rundy inwestycyjnej w kwietniu 2025 r. (warunki finansowe rundy zostały ustalone w marcu 2025 r.).

Opis wybranych metod wyceny

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

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

Wycena DCF – metoda zakładająca określenie wolnych przepływów pieniężnych na bazie realnych prognoz przygotowanych przez spółkę portfelową, a następnie ich zdyskontowanie do wartości bieżącej z zastosowaniem adekwatnej stopy dyskontowej oddającej ryzyko specyficzne danego podmiotu. Metoda stosowana

jest dla spółek, które nie tylko osiągają już rosnące przychody, ale i dodatnie wyniki finansowe lub możliwe jest przygotowanie prawdopodobnych prognoz finansowych na następne lata.

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

Skorygowana wartość aktywów netto – metoda kosztowa zakładająca zgodność poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań z ich prezentacją księgową oraz korektę wybranych pozycji do wartości godziwej. Metoda nie określa sposobu przeprowadzenia korekty do wartości godziwej, która powinna być indywidualnie dobrana w zależności od wycenianego aktywa lub pasywa. Danymi wejściowymi są sprawozdania finansowe oraz estymaty wartości godziwej wybranych inwestycji (najczęściej notowania z rynku aktywnego, operaty szacunkowe lub dokumenty wyceny). Metoda stosowana do wyceny spółek nieruchomościowych (posiadających portfel nieruchomości w cenach historycznych) lub posiadających istotne salda notowanych instrumentów finansowych, których wycena 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 niemiernorodajne 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 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 jego stosowanie.

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

Analiza wrażliwości

Wrażliwość wyceny wartości godziwej portfela Emitenta na dzień 31.03.2025 r. jest przede wszystkim zależna od ryzyka rynkowego, którego źródłem są zmiany parametrów rynkowych (notowania na rynkach regulowanych lub też ceny w transakcjach poza giełdowych). Ryzyko rynkowe to ryzyko obniżenia wyniku finansowego lub kapitału na skutek zmian rynkowych. Wycena nieznacznej części portfela narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych.

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

- Wycena w oparciu o notowania giełdowe

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

Spółki wyceniane w oparciu o notowania NC lub GPW	Wartość bilansowa	Zmiana kursów -10%	Zmiana kursów +10%
Wycena	9 205 887,42	(920 588,74)	920 588,74

- 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 wartość ostatniej rundy, transakcje porównywalne lub w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Zmiana ceny -10%	Zmiana ceny +10%
Wycena	57 852 997,99	(5 785 299,80)	5 785 299,80

- Wycena mnożnikowa

Wartość udziałów Fluence 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 branży laserowej 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 porównawcza Fluence Sp. z o.o.	Wartość bilansowa	Zmiana kapitalizacji -10%	Zmiana kapitalizacji +10%
Wycena	3 083 984,32	(341 141,69)	341 141,69

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

Wycena mnożnikowa (MRR)	Wartość bilansowa	Zmiana wskaźnika - 10%	Zmiana wskaźnika +10%
Wycena	31 299 457,23	(3 129 945,72)	3 129 945,72

- Wycena DCF

Trzy spółki zostały wycenione metodą DCF, tj. Motivizer Sp. z o.o., Miloo Electronics Sp. z o.o. oraz Sidly Sp. z o.o. Łączna wartość bilansowa wskazanych spółek wynosi 30 818 189,31 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.	(11 014 028,85)	(8 663 829,49)	(2 167 703,08)
Ryzyko specyficzne	(4 080 515,63)	-	12 568 654,11
Ryzyko specyficzne -5 p.p.	8 651 702,29	17 255 444,92	51 461 582,28

- Wycena SWAN

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

Wycena SWAN	Wartość bilansowa	Zmiana kursów -10%	Zmiana kursów +10%
Wycena	24 700 955,36	(199 296,00)	199 296,00

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

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

Jedną z największych wartościowo spółek w portfolio Emitenta do 31.03.2024 r. była spółka Ongeno Sp. z o.o. (wyceniana wcześniej w oparciu o ostatnią rundę, która miała miejsce w marcu 2020 r.). Na 31.03.2024 r. wskutek niewykonania planu przeszczepu komórek macierzystych na kolejnych 6 osobach do końca pierwszego kwartału 2024 r., Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie metody wyceny Ongeno na metodę skorygowanych aktywów netto, co spowodowało znaczną przecenę udziałów tej spółki w księgach Emitenta. Na dzień 31.03.2025 r. podtrzymano decyzję o wycenie tego aktywa tą samą metodą ze względu na to, że na dzień bilansowy przeszczepów wciąż nie wykonano.

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

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

wzrosła do 35 mln zł. Wycena ta została potwierdzona w niewielkiej transakcji jaka miała miejsce w listopadzie 2023 r, kiedy to przy tej samej wycenie za udział nowy, zewnętrzny inwestor objął 8 udziałów w spółce.

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

Emitent na 31.03.2025 r. dokonał oceny postępu realizacji planu i stwierdził, że eksperyment medyczny prowadzony przez spółkę jest kontynuowany, jednak nie udało się wykonać zakładanych przeszczepów na kolejnych 6 osobach, w związku z tym, zgodnie z tym o czym Emitent informował w poprzednich raportach, a zwłaszcza w raporcie rocznym za 2023 r., zaistniały przesłanki do zmiany metody wyceny na metodę skorygowanych aktywów netto. Mimo zaistniałych opóźnień eksperyment jest kontynuowany, spółka ta stara się obecnie o certyfikację własnego banku tkanek i komórek (na dzień niniejszego raportu jest już po audycie z KCBTiK), oraz zgodę Komisji Bioetycznej w Krakowie na dokonanie przeszczepów, jednocześnie testując metodologię leczenia i przygotowując się do przeszczepów. Dopiero po ich zrobieniu i ocenie ich wyników możliwe będzie zbudowanie prawdopodobnego modelu finansowego i ewentualna zmiana metody wyceny (DCF lub metoda ostatniej rundy, jeśli dojdzie do istotnej transakcji na udziałach spółki).

Inwestycja w spółkę Ongeno podlega szczegółowemu monitoringowi przez Emitenta. Ongeno dostarcza Emitentowi okresowo zbiorcze dane finansowe oraz informacje o wszelkich istotnych zdarzeniach dotyczących działalności spółki – także o wprowadzeniu do spółki nowych inwestorów oraz cenie emisyjnej obejmowanych przez nich udziałów. Ponadto Emitent otrzymuje od Ongeno okresowo raporty z realizacji planu (operacyjne oraz finansowe). Nie rzadziej niż na koniec każdego okresu sprawozdawczego Emitent dokonuje analizy inwestycji, uwzględniając wszystkie dostępne informacje o wynikach i działaniu spółki Ongeno, pod kątem przesłanek do wyceny metodą skorygowanych aktywów netto lub pod kątem możliwości wyceny spółki inną metodą (np. poprzez możliwość zastosowania innego modelu wyceny jak metoda DCF lub metoda mnożnikowa co może doprowadzić do zmiany wyceny w górę) lub badając czy nie dokonano na udziałach spółki innych transakcji. Po takiej analizie podejmowana jest przez Emitenta decyzja o pozostaniu przy obecnej metodzie lub zmianie na inną metodę, jeśli są ku temu określone przesłanki.

6.4. Pożyczki udzielone

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

W poniższej tabeli zaprezentowano odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek.

Pożyczki udzielone	31.03.2025	31.12.2024
Do jednostek powiązanych	1 478 632,51	1 468 826,72
Do jednostek niepowiązanych	2 300 991,20	1 991 525,21
Wartość brutto	3 779 623,71	3 460 351,93
Odpis	1 077 777,86	1 022 256,15
Wartość netto	2 701 845,85	2 438 095,78

6.5. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej związane z realizowaną strategią inwestycyjną:

Akcje AIP SEED ASI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 977 291,04
Akcje THORIUM SPACE S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 368 480,00
Akcje GREEN LANES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 542 000,00
Akcje HONEY PAYMENT GROUP S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 842 269,78
Akcje FEMION TECHNOLOGY S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 784 632,70
Akcje ONE MORE LEVEL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 159 040,00
Akcje AI CLEARING INC.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	8 045 374,95
Akcje SATREV S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 239 336,00
Akcje ONE2TRIBE S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	594 141,52
Akcje NEXITY GLOBAL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	414 203,42
Akcje M FOOD S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	411 600,00
Akcje DISTRICTORG INC.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	950 617,80
Akcje BABACO S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 500,00
Akcje SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	500,00
Akcje PROMETHEUS S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje 4CELL THERAPIES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje HEALTHNOMIC S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje EDU GAMES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały LIVEKID Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	23 254 082,30
Udziały MOTIVIZER Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	18 752 829,33
Udziały OPENAPP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	11 711 538,45
Udziały IGLOO Sp z o.o. W RESTRUKTURYZACJI	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	8 810 595,42
Udziały PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	8 138 980,00

Udziały NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	7 716 000,00
Udziały SIDLY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	7 548 859,98
Udziały FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 486 081,37
Udziały MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 516 500,00
Udziały TRES COMAS Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 333 333,33
Udziały MINTE.AI Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 986 666,67
Udziały THE BATTERIES Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 531 438,08
Udziały FLUENCE Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 083 984,32
Udziały MINDENTO Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 003 000,00
Udziały CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 600 658,06
Udziały NANOVERY LIMITED	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 436 318,54
Udziały ZIELONA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 726 051,97
Udziały FIRMNOVA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 536 529,68
Udziały IMPERA SEED FUND Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	383 000,00
Udziały ONGENO Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	48 036,93
Udziały SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	25 000,00
Udziały PLANTALUX Sp. z o.o. w likwidacji	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały CYPHERDOG Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały KOGENA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje THORIUM SPACE S.A. (brak rejestracji w KRS)	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	1 400 120,00
Udziały THE BATTERIES Sp z o.o. (brak rejestracji w KRS)	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	119 621,61
Udziały FLEXEE GROUP Sp. z o.o. (brak rejestracji w KRS)	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	340 471,09
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	1 478 623,56
Pożyczka FLUENCE Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	847 071,55
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	319 819,59
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	33 626,71

Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	22 704,44
Pożyczka CYPHERDOG Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	-
Pożyczka TASTEIN Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	-
Pożyczka KOGENA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	-
Opcja IGLOO Sp. z o.o. / MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	1 532 287,79
Opcja CLOSER MUSIC Sp. z o.o. / IMS S.A.	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	234 532,85
Opcje KOGENA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	-
Opcja LIVEKID Sp. z o.o.	Zobowiązania krótkoterminowe, Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	(2 085 669,13)
Razem		161 204 681,70

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej niezwiązane z realizowaną strategią inwestycyjną:

Nie wystąpiły.

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

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

Wartość aktywów nabytych	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Udziały	1 098 181,75	42 450,00
Akcje	2 085 212,00	83 360,93
Pożyczki udzielone	265 000,00	-
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
	3 448 393,75	125 810,93

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

Wartość aktywów zbytych	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Udziały	8 500 000,00	-
Akcje	1 517 752,53	195 206,96
Pożyczki udzielone	-	1 093 150,00
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
	10 017 752,53	1 288 356,96

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

Zrealizowany wynik	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Udziały	35 068,00	-
Akcje	(172 706,56)	66 938,81
Pożyczki udzielone	-	-
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
	(137 638,56)	66 938,81

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Wynik z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	16 926 768,77	(40 725 879,51)

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Łączny wynik finansowy osiągnięty przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	12 282 094,12	(34 249 427,04)

6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej

Koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej, w tym:

Wyszczególnienie	Koszty stałe	
	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych	108 390,57	126 343,60
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem	nie dotyczy	nie dotyczy
koszty związane z przekazaniem zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej	nie dotyczy	nie dotyczy

Koszty zmienne nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

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

Nie dotyczy

Koszty usług depozytariusza w podziale na koszty stałe i koszty zmienne

Nie wystąpiły

Pozostałe koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych:

Wyszczególnienie	Koszty stałe	
	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Usługi obce	605 024,36	1 056 803,19
Podatki i opłaty	89 851,93	62 798,34
Wynagrodzenia	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-
Pozostałe świadczenia pracownicze	10 316,79	-
Pozostałe koszty rodzajowe	42 258,06	35 631,23

Koszty zmienne nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej:

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

6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	1 881,09	3 620,18
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	47 021,85	1 008 324,45
Środki pieniężne na rachunkach maklerskich	65 309,65	6 828,58
Lokaty	-	-
	114 212,59	1 018 773,21

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

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

6.9. Kapitał

Akcje	31.03.2025	31.12.2024
Liczba akcji w tym:	45 462 000	45 462 000
Akcje własne	56 450	18 400
Wartość nominalna	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	4 546 200,00	4 546 200,00

Akcje - stan na dzień 31.03.2025 oraz 31.12.2024	Liczba akcji (szt.)	% udział w kapitale zakładowym
Seria A	20 000 000	43,99%
Seria B	11 496 330	25,29%
Seria C	6 073 670	13,36%
Seria D	1 430 000	3,15%
Seria F	1 654 608	3,64%
Seria G	1 870 392	4,11%
Seria H	1 400 000	3,08%
Seria I	1 537 000	3,38%
Razem	45 462 000	100,00%

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka posiadała 56 450 akcji własnych (o wartości nominalnej 5 645,00 zł) co stanowiło 0,12% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,12% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej 459 847,17 zł.

Akcje własne nabywane były w oparciu i zgodnie z przyjętym przez Zarząd Spółki 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 31 marca 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie dokonała skupu akcji własnych.

Struktura kapitału zapasowego została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Kapitał zapasowy	31.03.2025	31.12.2024
Agio emisyjne	63 795 080,00	63 795 080,00
Program motywacyjny	11 373 800,00	11 373 800,00
Pozostałe zyski / straty	110 768 772,35	110 768 772,35
	185 937 652,35	185 937 652,35

6.10. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Średnia ważona liczba akcji	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Średnia ważona liczba akcji	45 268 193	43 839 868

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

Zysk na akcję	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Podstawowy	0,27	(0,78)
Rozwodniony	0,27	(0,78)

6.11. Pozostałe rezerwy

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

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

6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zobowiązania z tytułu pożyczek	31.03.2025	31.12.2024
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-
	-	-

6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	31.03.2025	31.12.2024
Wobec jednostek niepowiązanych	383 000,00	10 600,00
Wobec jednostek powiązanych	3 412 450,81	3 412 450,81
	3 795 450,81	3 423 050,81

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych dotyczą rozrachunków z:

- Januarem Ciszewskim
 - 1 875 915 zł według stanu na 31.03.2025 r.
 - 1 875 915 zł według stanu na 31.12.2024 r.
- Kuźnica Centrum Sp. z o.o.
 - 7 zł według stanu na 31.03.2025 r.
 - 7 zł według stanu na 31.12.2024 r.
- Onvestor ASI Sp. z o.o.
 - 1 536 530 zł według stanu na 31.03.2025 r.
 - 1 536 530 zł według stanu na 31.12.2024 r.

31.03.2025	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tyt. zakupu inwestycji	3 795 450,81	-	-	3 795 450,81
Wobec jednostek niepowiązanych	383 000,00	-	-	383 000,00
Wobec jednostek powiązanych	3 412 450,81	-	-	3 412 450,81

31.12.2024	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania z tyt. zakupu inwestycji	3 423 050,81	-	-	3 423 050,81
Wobec jednostek niepowiązanych	10 600,00	-	-	10 600,00
Wobec jednostek powiązanych	3 412 450,81	-	-	3 412 450,81

6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania handlowe	1 786 886,61	1 874 846,40
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	11 345,26	32 588,04
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	56 502,27	58 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	19 223 500,00	20 327 523,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	16 578 500,00	14 495 500,00
Inne rozliczenia	2 837 013,16	2 804 959,36
	25 915 247,30	27 097 919,07

Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 10 286 tys. zł składającą się na koszt własny sprzedaży 892 304 akcji KBJ S.A. (ujęta w pozycji Inne rozliczenia), związaną z łącznymi kosztami transakcji. Do dnia 31 marca 2025 r. wykorzystano rezerwę w kwocie 7 600 tys. zł.

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

W saldzie zaliczek otrzymanych na poczet sprzedaży akcji są między innymi środki otrzymane od podmiotów powiązanych, tj. Januarego Ciszewskiego oraz Kuźnica

Centrum Sp. z o.o. Wartość zaliczek od podmiotów powiązanych wynosi 16 578 500,00 PLN, z czego 9 980 000,00 PLN dotyczy zaliczek otrzymanych od Kuźnica Centrum Sp. z o.o. z tytułu sprzedaży akcji Columbus Energy S.A.

Przedwstępne umowy sprzedaży akcji Columbus Energy S.A. zawarte w 2021 roku 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). Zaliczki otrzymane od Januarego Ciszewskiego zostały zwrócone, zaś kwestia zwrotu zaliczek otrzymanych od Kuźnica Centrum Sp. z o.o. została uregulowana porozumieniami wydłużającymi termin ich zwrotu do 31 grudnia 2025 r.

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

31.03.2025	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	1 786 886,61	-	-	1 786 886,61
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	11 345,26	-	-	11 345,26
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	56 502,27	-	-	56 502,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	19 223 500,00	-	-	19 223 500,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	16 578 500,00	-	-	16 578 500,00
Inne rozliczenia	2 837 013,16	-	-	2 837 013,16
	25 915 247,30	-	-	25 915 247,30

31.12.2024	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	1 874 846,40	-	-	1 874 846,40
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	32 588,04	-	-	32 588,04
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	58 002,27	-	-	58 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	20 327 523,00	-	-	20 327 523,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	14 495 500,00	-	-	14 495 500,00
Inne rozliczenia	2 804 959,36	-	-	2 804 959,36
	27 097 919,07	-	-	27 097 919,07

6.15. Zyski/(Straty) z inwestycji

Pozycja zyski/(straty) z inwestycji obejmuje:

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

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

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

Wycena Inwestycji	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Aktualizacja wartości inwestycji	16 926 768,77	(40 725 879,51)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	(137 638,56)	66 938,81
Pozostałe przychody z inwestycji	54 271,78	71 947,35
	16 843 401,99	(40 586 993,35)

W poniższej tabeli przedstawiono analitykę pozycji Aktualizacja wartości inwestycji.

Aktualizacja wartości inwestycji	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
OPENAPP SPÓŁKA Z O.O.	5 348 107,66	(380 508,85)
"MILOO-ELECTRONICS" SPÓŁKA Z O.O.	2 535 375,00	446 250,00
FLEXEE GROUP SPÓŁKA Z O.O.	2 269 508,87	-
LIVEKID SPÓŁKA Z O.O.	2 209 875,75	576 323,05
TRES COMAS SPÓŁKA Z O.O.	1 616 628,78	441 811,48
NANOVERY LIMITED	1 191 651,84	-
AI CLEARING INC	1 063 986,47	-
FEMION TECHNOLOGY S.A.	908 575,77	(887 575,32)
MOTIVIZER SPÓŁKA Z O.O.	408 826,05	79 410,54
SIDLY SPÓŁKA Z O.O.	279 294,60	136 714,36
NEXITY GLOBAL S.A.	158 444,38	(20 160,00)
PALABRA SPÓŁKA Z O.O.	158 056,35	174 067,22
ONE MORE LEVEL S.A.	146 640,00	(392 700,00)
M FOOD S.A.	140 630,00	(240 100,00)
ZIELONA SPÓŁKA Z O.O.	79 820,15	(299 689,71)
ONE2TRIBE S.A.	58 320,64	(33 928,09)
THORIUM SPACE S.A.	45 470,00	-
AIP SEED ASI S.A.	16 568,86	2 022 274,88
COLUMBUS ENERGY S.A.	8 578,96	600,00
KBJ S.A.	7 586,06	3 479 985,60
ALL IN! GAMES S.A.	-	(273 129,38)
ECL S.A.	-	(106 216,88)
ICE CODE GAMES S.A.	-	(160 000,00)
BERG HOLDING S.A.	-	3 904,60
NOXO ENERGY SP. Z O.O.	-	782 433,57
MINTE.AI SPÓŁKA Z O.O.	-	(200 907,70)
RRH GROUP S.A.	-	(46 927,97)
OXYGEN S.A.	-	(66,40)
EDU GAMES S.A.	-	(33 136,62)
KOGENA SPÓŁKA Z O.O.	-	(19 143,72)
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	-	(157 183,17)
ADVERTIGO S.A.	-	100 160,24
MEDCAMP S.A.	-	108 259,95
SYNERGA.FUND S.A.	-	89 460,27

HONEY PAYMENT GROUP S.A.	-	(2 056 327,92)
PROMETHEUS S.A.	-	(7 726 260,00)
EKIPA HOLDING S.A.	-	(1 736 298,32)
IMPERIO ASI S.A.	(270,75)	-
ABS INVESTMENT ASI S.A.	(700,00)	-
MONIUSZKI 7 SPÓŁKA Z O.O.	(35 068,00)	108 781,67
Odpis aktualizujący wartość pożyczek	(55 521,71)	237 331,69
ONGENO SPÓŁKA Z O.O.	(87 740,66)	(34 631 076,08)
IGLOO SPÓŁKA Z O.O. W RESTRUKTURYZACJI	(453 827,58)	(112 312,50)
FLUENCE SP. Z O.O.	(522 436,32)	-
Wycena aktywów z tyt. niezarejestrowanych	(569 612,40)	-
	16 926 768,77	(40 725 879,51)

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

Zysk (strata) z inwestycji	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Pozostałe	(137 638,56)	66 938,81
Razem	(137 638,56)	66 938,81

6.16. Koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Amortyzacja	16 578,12	2 365,47
Zużycie materiałów i energii	18 367,44	20 145,58
Usługi obce	605 024,36	1 056 803,19
Podatki i opłaty	89 851,93	62 798,34
Wynagrodzenia	93 546,72	107 768,05
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14 843,85	18 575,55
Pozostałe świad. pracownicze	10 316,79	5 438,92
Pozostałe koszty rodzajowe	7 312,50	7 681,26
	855 841,71	1 281 576,36

6.17. Świadczenia pracownicze

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

Świadczenia pracownicze	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Wynagrodzenia	93 546,72	107 768,05
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14 843,85	18 575,55
Pozostałe świadczenia pracownicze	10 316,79	5 438,92
	118 707,36	131 782,52

Wynagrodzenia kluczowego personelu

Za kluczowy personel kierowniczy Spółka uznaje członków Zarządu i Rady Nadzorczej (zostali oni zdefiniowali w paragrafie „Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Spółki”). Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wyniosło:

Wynagrodzenie	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Zarząd	17 136,00	20 562,32
Rada Nadzorcza	2 500,00	5 000,00
	19 636,00	25 562,32

Powyższe wynagrodzenia stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze (brak innych).

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

Przeciętne zatrudnienie	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Zarząd	1,00	1,33
Rada Nadzorcza	5,00	5,00
Pracownicy operacyjni	3,00	3,00
	9,00	9,33

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

- 13 osób na dzień 31.03.2025 r.
- 13 osób na dzień 31.03.2024 r.

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

- 4,00 w I kwartale 2025 r.
- 4,00 w I kwartale 2024 r.

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

Nie dotyczy.

6.18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Inne przychody operacyjne	30,80	-
Refaktury	-	10 460,00
	30,80	10 460,00

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Inne koszty operacyjne	21 601,55	1 001,87
Refaktury	-	10 460,00
Kary umowne	-	30 000,00
	21 601,55	41 461,87

6.19. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Różnice kursowe	11 001,38	-
Cesje	1 500,00	1 500,00
	12 501,38	1 500,00

Koszty finansowe	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Wycena walutowa akcji	546 434,01	(61 897,47)
Pozostałe koszty finansowe	2 499,85	266 491,27
Koszty z tytułu odsetek	313,93	1,66
	549 247,79	204 595,46

W ramach pozostałych kosztów finansowych w I kwartale 2024 r. ujęto potrącenia i umorzenia odsetek od pożyczki udzielonej MINTE.AI Sp. z o.o. w związku z konwersją pożyczki na udziały.

6.20. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	01.01.2025 -31.03.2025	01.01.2024 -31.03.2024
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	3 147 149,00	(7 853 240,00)
Razem podatek dochodowy	3 147 149,00	(7 853 240,00)
w tym: ujęty w kapitale zapasowym	-	-
ujęty z wyniku finansowym	3 147 149,00	(7 853 240,00)
ujęty z innych całkowitych dochodach	-	-

Zobowiązania / (Aktywa) netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 773 302,00	16 265 413,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 291 189,00	10 636 151,00
Podatek odroczony per saldo	(2 482 113,00)	(5 629 262,00)

Straty podatkowe

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

6.21. Leasing

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

6.22. Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych

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

W poniższej tabeli zaprezentowano poziom i metody wyceny instrumentów pochodnych.

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

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

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

6.23. Segmenty operacyjne

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

6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji

Nie dotyczy.

6.25. Zdarzenia o nietypowym charakterze

Wojna na Ukrainie

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

6.26. Struktura akcjonariatu

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na dzień 31.03.2025 r. oraz na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

Akcionariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
January Ciszewski *	27 610 461	60,73%	27 610 461	60,73%
Maciej Zientara	2 678 000	5,89%	2 678 000	5,89%
Adam Bębenek **	2 491 017	5,48%	2 491 017	5,48%
JRH ASI S.A. (akcje własne)	56 450	0,12%	56 450	0,12%
Pozostali	12 626 072	27,77%	12 626 072	27,77%
Razem	45 462 000	100%	45 462 000	100%

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

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

6.27. 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.

6.28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 31.03.2025 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 478 623,56	928,00
PALABRA Sp. z o.o.	1 478 623,56	-
ZIELONA Sp. z o.o.	-	928,00
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	31 839,98	3 877 818,43
January Ciszewski	31 839,98	3 875 914,63
Ilona Borkowska	-	380,76
Łukasz Kaleta	-	380,76
Maciej Fersztorowski	-	380,76
Jarosław Dominiak	-	380,76
Piotr Kóska	-	380,76
Pozostałe podmioty	-	1 599 871,34
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	63 341,66
ONVESTOR ASI Sp. z o.o.	-	1 536 529,68
	1 510 463,54	5 478 617,77

W analizowanych saldach nie są uwzględnione środki otrzymane od Januarego Ciszewskiego i Kuźnica Centrum Sp. z o.o., z tytułu zaliczek na poczet sprzedaży przez Spółkę akcji o sumarycznej wartości 16 578 500 zł. Omawiane saldo jest prezentowane w otrzymanych zaliczkach na poczet akcji.

Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2024 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 468 805,54	928,00
PALABRA Sp. z o.o.	1 468 805,54	-
ZIELONA Sp. z o.o..	-	928,00
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	26 064,92	3 875 914,63
January Ciszewski	26 064,92	3 875 914,63
Pozostałe podmioty	-	1 536 536,18
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	6,50
ONVESTOR ASI Sp. z o.o.	-	1 536 529,68
	1 494 870,46	5 413 378,81

W analizowanych saldach nie są uwzględnione środki otrzymane od Januarego Ciszewskiego, Kuźnica Centrum Sp. z o.o., Moniuszki 7 Sp. z o.o. z tytułu zaliczek na poczet sprzedaży przez Spółkę akcji o sumarycznej wartości 14 895 500,00 zł. Omawiane saldo jest prezentowane w otrzymanych zaliczkach na poczet akcji.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w I kwartale 2025 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	9 805,79	-
PALABRA Sp. z o.o.	9 805,79	Należne Spółce odsetki
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	4 254 839,98	-
January Ciszewski	4 254 839,98	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży akcji (3 153 tys. PLN), zwrócone zaliczki na poczet sprzedaży akcji (1 070 tys. PLN), nierozliczone transakcje kartą (32 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	101 543,00	-

KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	76 343,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	13 200,00	Umowa zlecenia
Osoba fizyczna	12 000,00	Koszty najem
	4 366 188,77	-

Transakcje z podmiotami powiązanymi w I kwartale 2024 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	13 210,22	-
PALABRA Sp. z o.o.	13 210,22	Należne Spółce odsetki
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	3 600 000,00	-
January Ciszewski	3 600 000,00	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży akcji
Pozostałe podmioty	97 210,00	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	72 010,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	12 000,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	13 200,00	Umowa zlecenia
	3 710 420,22	-

W I kwartale 2025 r. Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

6.29. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

6.30. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia

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

Na dzień 31 marca 2025 r. Noxo Energy w ramach umowy generalnej zawarła 124 umowy leasingu o łącznej wartości 3 398 000,00 PLN, przy czym wartość zobowiązań z uruchomionych umów wyniosła 2 086 933,33 PLN.

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

Na dzień 31 marca 2025 r., Noxo Energy uruchomiła umowy pożyczek o wartości 3 062 707,00 PLN, zaś wartość zobowiązań z uwzględnieniem ich spłaty wyniosła 2 203 811,34 PLN.

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

6.31. Wycena i ryzyka dotyczące instrumentów finansowych

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

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	wartość godziwa przez wynik finansowy	7 079 501,85	7 089 735,79
Inwestycje (akcje i udziały)	wartość godziwa przez wynik finansowy	156 961 471,64	146 515 237,32
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	wartość godziwa przez wynik finansowy	1 860 212,70	2 678 801,00
Pożyczki udzielone	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	-
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	wartość godziwa przez wynik finansowy	1 766 820,64	1 766 820,64
RAZEM Aktywa finansowe		167 668 006,83	158 050 594,75
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	wartość godziwa przez wynik finansowy	2 686 279,36	2 704 099,36
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	wartość godziwa przez wynik finansowy	2 085 669,13	2 085 669,13
RAZEM Zobowiązania finansowe		4 771 948,49	4 789 768,49

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

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

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe			
Pozostałe należności długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	63 513,27	65 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	-	-
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	w zamortyzow. koszcie	5 501 500,00	201 123,35

Należności handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	1 615 445,69	1 588 654,33
Należności handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	70 336,95	42 648,82
Pożyczki udzielone	w zamortyzow. koszcie	2 701 845,85	2 438 095,78
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w zamortyzow. koszcie	114 212,59	1 018 773,21
RAZEM Aktywa finansowe		9 996 517,40	5 311 659,94
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu pożyczek	w zamortyzow. koszcie	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	w zamortyzow. koszcie	3 795 450,81	3 423 050,81
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	23 217 622,68	24 361 524,67
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	11 345,26	32 295,04
RAZEM Zobowiązania finansowe		27 013 073,49	27 784 575,48

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

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

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

Ryzyko płynności

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

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

Spółka nie widzi zagrożenia sytuacji płynnościowej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy, ze względu na

istotnie większą wartość aktywów płynnych (w tym portfela inwestycyjnego) w zestawieniu ze zobowiązaniami Spółki.

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

Ryzyko inwestycyjne

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

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

Ryzyko rynkowe

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność

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

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

6.32. Zarządzanie kapitałem

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

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

6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się istotną sezonowością lub cyklicznością.

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

W okresie I kwartału 2025 r. nie objęto nowych emisji oraz nie dokonano wykupu lub spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

6.35. Dywidenda

Dywidenda za 2024 rok

W 2024 r. Spółka wygenerowała stratę netto w wysokości 73,7 mln PLN. Zarząd Spółki planuje zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pokrycie straty netto za 2024 rok z kapitału zapasowego.

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

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.12.2024
Wartość aktywów netto	148 593 196,93	136 616 694,61
Liczba praw uczestnictwa	45 462 000,00	45 462 000,00
Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa	3,27	3,01

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

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej wycenia się, a zobowiązania określa się w Dniu Wyceny.

Dniem wyceny jest:

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

W Dniu Wyceny określa się:

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

6.38. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną

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

6.39. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej

W I kwartale 2025 r. nie miały miejsca wypłaty wynagrodzenia dodatkowego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej.

7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA

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

Zysk netto JRH ASI S.A. w I kwartale 2025 roku wyniósł 12,3 mln PLN.

Kluczowymi pozycjami wpływającymi na wyniki finansowe Spółki były dodatnia rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego o wartości 16,9 mln PLN oraz wynik na sprzedaży inwestycji w kwocie -0,1 mln PLN. Największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zanotowały poniższe inwestycje:

- OPENAPP SP. Z O.O. (5,3 mln PLN);
- "MILOO-ELECTRONICS" SP. Z O.O. (2,5 mln PLN);
- FLEXEE GROUP SP. Z O.O. (2,3 mln PLN).

Z kolei największa negatywna kontrybucja do wyniku dotyczyła pakietów w:

- FLUENCE SP. Z O.O. (-0,5 mln PLN);
- IGLOO SP. Z O.O. W RESTRUKTURYZACJI (-0,4 mln PLN);
- ONGENO SP. Z O.O. (-0,1 mln PLN).

Suma bilansowa na dzień 31.03.2025 r. wyniosła 180,4 mln PLN, co stanowi wzrost o 6,6% w stosunku do wartości na 31.12.2024 r., kiedy to wynosiła ona 169,2 mln PLN. Składniki lokat (w tym lokaty bankowe, akcje i udziały niezarejestrowane w KRS, instrumenty pochodne) stanowiły 89% wartości sumy bilansowej na koniec I kwartału 2025 r. i na koniec 2024 r.

W I kwartale 2025 r. nie wystąpiły istotne transakcje w zakresie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

7.2. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Istotne zdarzenia w I kwartale 2025 r.

Styczeń 2025

- Poinformowaliśmy o podpisaniu ze spółką DistrictORG Inc., z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware, której pilotem była spółka CampusAI, umowy SAFE, na mocy której JRH udzieliła DistrictORG finansowania w kwocie 492.000 USD (czterysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące dolarów USA), w zamian za co DistrictORG, w związku z podpisaną następnie dnia 21 lutego 2025 roku Umową Inwestycyjną przyznała JRH 400 000 akcji DistrictORG.

W lutym 2025 r. JRH sprzedała do Smartlink sp. z o.o. ASI I s.k.a. połowę (200 000) akcji DistrictORG Inc za kwotę 246.000 USD.

- Otrzymaliśmy od spółki portfelowej Ongeno sp. z o.o. ("Ongeno") informację, w sprawie podjęcia przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Ongeno uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Ongeno poprzez ustanowienie nowych udziałów w ramach nowej rundy finansowania w liczbie 100 (sto udziałów) po cenie emisyjnej 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy) każdy udział, tj. przy wycenie Ongeno na poziomie 300 000 000 PLN (trzysta milionów złotych) oraz uzyskaniu z tytułu dokonanego podwyższenia od inwestorów kwoty 15 000 000 PLN (piętnaście milionów złotych). Zarząd Ongeno poinformował również, że w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz realizacją nowej rundy finansowania, Ongeno zebrała od inwestorów deklaracje w wysokości całej kwoty podwyższenia, tj. 15 000 000 PLN (piętnaście milionów złotych), w przedmiocie pokrycia w całości wkładami pieniężnymi obejmowanymi przez nich udziałów. Przewidywany czas zakończenia procesu związanego z emisją nowych udziałów wynosi do trzech miesięcy liczonych od dnia zawiadomienia.

Decyzja ta podjęta została w konsekwencji podjęcia wiążącej uchwały emisyjnej przez Zgromadzenie Wspólników, a także pozytywnego zakończenia etapu walidacji procesu separacji komórek macierzystych w terapii leczenia stwardnienia rozsianego (SM) na wszystkich dokonanych próbach, co umożliwia przejście eksperymentu medycznego do fazy przygotowującej do komercjalizacji projektu. Zgodnie z informacjami uzyskanymi od Ongeno, eksperyment medyczny opisany powyżej ma szansę zostać zakończony w 2025 roku i rozpocząć się jego komercjalizacja.

Niniejsza informacja o zakończeniu kolejnej fazy eksperymentu medycznego i przygotowaniach do przejścia do fazy komercjalizacji, istotnie zwiększa prawdopodobieństwo powodzenia, niemniej ze względu na charakter badań medycznych oraz stosowania zaawansowanych terapii, oczekiwane jest poinformowanie o wynikach zastosowanej w bieżącej fazie terapii na kolejnej grupie pacjentów, co zgodnie z informacją od Ongeno powinno nastąpić w bieżącym roku. O powyższych zdarzeniach, po ich potwierdzeniu przez Ongeno, Emitent informuje odrębnymi komunikatami.

Jednocześnie Zarząd informuje, iż w związku z rozwojem tego projektu, w tym przede wszystkim zakończeniem kolejnego etapu prac, a także w konsekwencji informacji przekazanych raportem ESPI nr 6/2024 w dn. 4 kwietnia 2024 r. (w którym informował o podjęciu decyzji o zmianie sposobu wyceny udziałów Ongeno), dokona analizy zmiany sposobu wyceny udziałów Ongeno (o zmianie sposobu wyceny udziałów tej spółki Zarząd powiadomi w trybie przewidzianym przepisami prawa).

- Przekazaliśmy informację o terminach publikacji raportów okresowych w 2025 roku obrotowym:
 - raport roczny za 2024 rok – w dniu 30.04.2025 roku,
 - raport za I kwartał 2025 roku - w dniu 29.05.2025 roku,
 - raport za II kwartał 2025 roku - w dniu 29.09.2025 roku,
 - raport za III kwartał 2025 roku - w dniu 27.11.2025 roku.

- Podpisaliśmy aneks do umowy inwestycyjnej z The Batteries sp. z o.o. na mocy którego JRH objęła 13 udziałów za kwotę 397 959,25 PLN. Oprócz JRH w podwyższeniu kapitału wziął udział inny fundusz na tożsamych warunkach. Ponadto JRH nabyła uprawnienie do objęcia kolejnych 10 udziałów za kwotę 306 122,50 PLN, które zostało wykonane w marcu 2025 r. Aneks reguluje również m.in. warunki, czynności i terminy związane z realizacją odwrotnego przejęcia z Nexity Global S.A.
- Otrzymaliśmy informację od Flexee Group sp. z o.o. o braku realizacji KPI w 2024 r. W związku z powyższym przesłaliśmy zawiadomienie o przyjęciu oferty określonej w umowie inwestycyjnej oznaczającej emisję dodatkowych 2,5% udziałów spółki dla JRH, Koronei i Macieja Zientary po wartości nominalnej. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony w lutym 2025 r., zaś udziały zostały objęte w marcu 2025 r. Tym samym JRH objęła 106 udziałów za kwotę 10,6 tys. PLN po cenie emisyjnej 100 PLN za udział.

Luty 2025

- Nabyliśmy od Imperio ASI S.A. z siedzibą w Warszawie 100 udziałów, stanowiących 100% w kapitale zakładowym w spółce Impera Seed Fund sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość transakcji wyniosła 383.000,00 zł i została zapłacona na rzecz sprzedającego w kwietniu 2025 r. Jednocześnie, w związku z nabyciem 100% udziałów w Impera Seed Fund sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, powstał stosunek dominacji JRH wobec tej spółki.
- Podpisaliśmy z Saudi Rakeen Company Ltd oraz Mojtama Al-Amal Ltd (oba podmioty z siedzibami w Arabii Saudyjskiej) list intencyjny w sprawie wspólnego utworzenia spółki prawa saudyjskiego, prowadzącej działalność na terenie Arabii Saudyjskiej, która będzie działać jako pierwszy polski HUB biznesowy. Celem tej spółki będzie promocja, wsparcie, marketing i pomoc polskim firmom na terenie Arabii Saudyjskiej w uzyskiwaniu kontraktów biznesowych z partnerami z Arabii Saudyjskiej.
W spółce tej JRH obejmie 50% udziałów, a pozostałe 50% zostanie podzielone pomiędzy wskazanych powyżej partnerów.
Strony ustaliły, że spółka ta zostanie założona do 28 lutego 2025 r. Pomimo że termin ten już minął, strony kontynuują rozmowy na zasadzie wyłączności, dążąc do sfinalizowania procesu założenia spółki. Ogólne warunki usług świadczonych przez tę spółkę na rzecz polskich kontrahentów, a także zasady współpracy stron w ramach tej spółki będą przedmiotem dalszych ustaleń pomiędzy stronami.
Przedmiotowy list intencyjny stanowi oświadczenie stron o przyszłej współpracy i nie tworzy żadnych wzajemnych zobowiązań żadnej ze stron
- Poinformowaliśmy o podpisaniu umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce Moniuszki 7 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Kwota transakcji została ustalona na 8,5 mln zł, przy czym 3 mln zł zostało już wpłacone JRH w formie zaliczek, a cała transakcja zostanie rozliczona do 30 września 2025 r. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z chwilą zawarcia niniejszej umowy. Tym samym z

dniem 28 lutego 2025 r. JRH przestał być podmiotem dominującym wobec Moniuszki 7 sp. z o.o.

Istotnym warunkiem niniejszej umowy jest warunkowe prawo sprzedaży zwrotnej ("Opcja Put") przysługujące nabywcy, w przypadku zaistnienia okoliczności przewidzianych w umowie (gwarancje i zapewnienia).

Spółka Moniuszki 7 sp. z o.o. dysponuje budynkiem biurowym o łącznej powierzchni użytkowej 2.885,00 m², z przeznaczeniem na cele handlowo-usługowe, transakcja została zawarta na warunkach rynkowych zgodnie z warunkami oferowanymi przez JRH oraz jest wynikiem realizacji strategii, która zakłada sprzedaż wszystkich posiadanych aktywów w nieruchomościach.

- Otrzymaliśmy informację o podwyższeniu kapitału Flexee Group sp. z o.o. o emisję 934 udziałów (stanowiących 5% w podwyższonym kapitale zakładowym spółki z uwzględnieniem opisanych dodatkowych emisji w związku z brakiem realizacji KPI oraz ESOP). Udziały zostały objęte przez nowego inwestora za kwotę 3 mln PLN, co implikuje wycenę post-money Flexee Group na poziomie 60 mln PLN, czyli o blisko 100% więcej niż wycena spółki w portfelu JRH na koniec 2024 r. Wpływ transakcji na wyniki JRH został odnotowany w przedmiotowym raporcie kwartalnym za I kwartał 2025 roku.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Kwiecień 2025

- Otrzymaliśmy informację o podwyższeniu kapitału Tres Comas sp. z o.o. o emisję 18 udziałów (stanowiących ok. 6% w podwyższonym kapitale zakładowym). Udziały zostały objęte przez nowego inwestora za kwotę 1,5 mln PLN, co implikuje wycenę post-money Tres Comas na poziomie 26,5 mln PLN, czyli o blisko 82% więcej niż wycena spółki w portfelu JRH na koniec 2024 r. Wpływ transakcji na wyniki JRH został odnotowany w przedmiotowym raporcie kwartalnym za I kwartał 2025 roku.
- Otrzymaliśmy informację o podwyższeniu kapitału OpenApp sp. z o.o. o emisję 17 udziałów (stanowiących ok. 3% w podwyższonym kapitale zakładowym). Udziały zostały objęte przez nowego inwestora za kwotę 1,0 mln PLN, co implikuje wycenę post-money OpenApp na poziomie 31,0 mln PLN, czyli o blisko 90% więcej niż wycena spółki w portfelu JRH na koniec 2024 r. Wpływ transakcji na wyniki JRH został odnotowany w przedmiotowym raporcie kwartalnym za I kwartał 2025 roku.
- Otrzymaliśmy informację o podwyższeniu kapitału Nanoverly Limited o emisję 338 439 udziałów. Udziały zostały objęte przez inwestorów za kwotę 1,1 mln GBP, co implikuje wycenę jednego udziału na poziomie 3,39 GBP, czyli o blisko 95% więcej niż wycena jednego udziału w GBP w portfelu JRH na koniec 2024 r. Wpływ transakcji na wyniki JRH został odnotowany w przedmiotowym raporcie kwartalnym za I kwartał 2025 roku.
- Sprzedaliśmy 98 udziałów The Batteries sp. z o.o. za kwotę 658 tys. PLN.

- W dniu 29 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Piotra Kóskę na członka Komitetu Audytu JRH. Niniejsze powołanie nowego członka Komitetu Audytu jest konsekwencją rezygnacji Pana Kamila Gemry z Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu JRH.

Maj 2025

- Dnia 21 maja 2025 roku do Spółki DistrictORG Inc. dołączył nowy inwestor instytucjonalny, który objął 253.100 akcji za kwotę 531.510 USD. Cena jednej akcji wyniosła 2,10 USD i była o ponad 70% wyższa od wyceny w portfelu Emitenta na 31.03.2025 r. Wpływ transakcji na wyniki JRH zostanie odnotowany w raporcie półrocznym za I półrocze 2025 roku.

7.3. Prognozy finansowe

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

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

7.5. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki Spółki w perspektywie kolejnego kwartału są: konflikt zbrojny w Ukrainie, szeroko zakrojone sankcje nałożone przez państwa zachodnie na Rosję oraz sankcje nałożone w odpowiedzi przez Rosję na państwa zachodnie, wysoka inflacja, rozpad globalnych powiązań pomiędzy gospodarkami oraz ulegająca systematycznemu ograniczeniu swoboda w przepływach kapitału, surowców, towarów i usług oraz wpływ powyższych czynników na gospodarki, rynki finansowe i przedsiębiorstwa, zachowanie kursów giełdowych oraz wyniki finansowe i operacyjne spółek portfelowych – wszystkie te czynniki wpłyną w istotny sposób na wartość posiadanych aktywów inwestycyjnych Spółki i możliwości zbycia tych aktywów.

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

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

7.7. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową spółek, w których JRH ASI S.A. posiada powyżej 50% udziału na dzień 31.03.2025 r. zostały zaprezentowane w poniższych tabelach.

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

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

	31.03.2025 (w PLN)	31.03.2024 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	398 643	369 708
Zysk (strata) ze sprzedaży	222 492	241 166
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	222 246	241 166
Zysk (strata) brutto	169 619	181 887
Zysk (strata) netto	158 056	169 187
	31.03.2025 (w PLN)	31.12.2024 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	12 501 373	12 407 753
Aktywa trwałe	11 817 453	11 817 453
Aktywa obrotowe	683 920	590 300
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	359 892	163 593

Należności krótkoterminowe	321 533	421 716
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	1 508 580	1 598 580
Zobowiązania krótkoterminowe	1 957 046	1 931 483
Kapitał własny	8 138 978	7 980 921
Kapitał podstawowy	2 400 000	2 400 000

2) ZIELONA Sp. z o.o.

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

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

	31.03.2025 (w PLN)	31.03.2024 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	37 774	63 768
Zysk (strata) ze sprzedaży	(29 771)	(924)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(29 821)	(974)
Zysk (strata) brutto	(29 821)	(974)
Zysk (strata) netto	(29 821)	(974)
	31.03.2025 (w PLN)	31.12.2024 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	328 056	343 217
Aktywa trwałe	255 753	255 753
Aktywa obrotowe	72 303	87 464
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49 860	62 779
Należności krótkoterminowe	22 442	24 685
Należności długoterminowe	5 000	5 000

Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	43 691	29 030
Kapitał własny	284 365	314 187
Kapitał podstawowy	128 600	128 600

3) IMPERA SEED FUND Sp. z o.o.

Nazwa (firma)	IMPERA SEED FUND Sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa
Ilość posiadanych udziałów (szt.)	100
Udział w kapitale zakładowym (%)	100%
Ilość posiadanych głosów (szt.)	100
Udział w głosach na WZ (%)	100%
Wartość nominalna udziałów (zł)	500
Przedmiot działalności	PKD 64.20.Z. – działalność holdingów finansowych

Wybrane jednostkowe dane finansowe IMPERA SEED FUND Sp. z o.o.

	31.03.2025 (w PLN)	31.03.2024 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	-	4 230
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 175)	(6 705)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 175)	(6 705)
Zysk (strata) brutto	(2 170)	(4 997)
Zysk (strata) netto	(2 170)	(4 997)
	31.03.2025 (w PLN)	31.12.2024 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	412 854	415 024
Aktywa trwałe	-	-
Aktywa obrotowe	412 854	415 024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	382 666	385 181
Należności krótkoterminowe	30 188	29 843
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-
Kapitał własny	412 854	415 024
Kapitał podstawowy	50 000	50 000

8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako Zarząd JRH ASI S.A. oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy, informacje finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 r., a także dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta, a także zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta.

Prezes Zarządu
January Ciszewski

Kraków, dnia 29 maja 2025 r.