

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

	za okres 01.01.2025 30.06.2025 PLN	za okres 01.01.2025 30.06.2025 EUR	za okres 01.01.2024 30.06.2024 PLN	za okres 01.01.2024 30.06.2024 EUR
Zyski/(Strata) z inwestycji	19 663 323,16	4 658 672,09	(65 150 651,88)	(15 113 004,68)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	17 171 119,97	4 068 214,55	(79 458 086,22)	(18 431 901,97)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	17 180 489,98	4 070 434,51	(79 658 838,16)	(18 478 470,43)
Zysk/(Strata) netto	12 566 505,98	2 977 280,61	(66 203 206,16)	(15 357 165,83)
Całkowite dochody ogółem	12 566 505,98	2 977 280,61	(66 203 206,16)	(15 357 165,83)
Średnia ważona liczba akcji	45 408 637	45 408 637	43 836 246	43 836 246
Podstawowy zysk/(strata) na akcję	0,28	0,07	(1,51)	(0,35)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję	0,28	0,07	(1,51)	(0,35)
Przepływy pien. netto z dział. operacyjnej	2 619 802,28	620 688,56	120 003,46	27 837,22
Przepływy pien. netto z dział. inwestycyjnej	-	-	(111 241,20)	(25 804,63)
Przepływy pien. netto z dział. finansowej	(352 480,80)	(83 510,42)	78 566,60	18 225,10
Przepływy pieniężne netto razem	2 267 321,48	537 178,14	87 328,86	20 257,69

	stan na 30.06.2025 PLN	stan na 30.06.2025 EUR	stan na 31.12.2024 PLN	stan na 31.12.2024 EUR
Aktywa/Pasywa razem	174 228 546,47	41 073 232,86	169 223 333,62	39 602 933,21
Inwestycje (akcje i udziały)	160 233 950,52	37 774 098,99	146 515 237,32	34 288 611,59
Kapitał własny	148 830 719,79	35 085 862,42	136 616 694,61	31 972 079,24
Kapitał podstawowy	4 546 200,00	1 071 736,72	4 546 200,00	1 063 936,34
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	25 397 826,68	5 987 370,44	32 606 639,01	7 630 853,97
Liczba akcji	45 462 000	45 462 000	45 462 000	45 462 000
Akcje własne	65 800	65 800	18 400	18 400
Wartość księgowa na jedną akcję	3,28	0,77	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 30 czerwca 2025 roku – 4,2208 zł, oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku – 4,3109 zł,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 czerwca 2025 roku – 4,2419 zł, 31 grudnia 2024 roku – 4,2730 zł.

JRH

Raport półroczny

JRH ASI S.A.

(wcześniej JR HOLDING ASI S.A.)

za pierwsze półrocze 2025 r.

obejmujący okres

od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 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 września 2025 r.



Spis treści:

1. WYBRANE DANE FINANSOWE	1
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2025 R.	6
2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)	6
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)	7
2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)	8
2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w PLN)	9
3. ZESTAWIENIE INWESTYCJI EMITENTA.....	10
4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA	19
4.1. Informacje ogólne	19
4.2. Historia i opis działalności Spółki	19
4.3. Zarząd Spółki.....	22
4.4. Rada Nadzorcza Spółki	22
4.5. Komitet Audytu	22
4.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące	23
4.7. Jednostki zależne i stowarzyszone	24
4.8. Portfel inwestycyjny	26
5. PODSTAWA SPORZĄDZENIA	28
5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości	30
5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	42
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.....	42
6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA	44
6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	44
6.2. Należności	44
6.3. Inwestycje (akcje i udziały).....	45
6.4. Pożyczki udzielone.....	51
6.5. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej	53
6.6. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto	55
6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej	56
6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57
6.9. Kapitał	57

6.10. Zysk przypadający na jedną akcję	58
6.11. Pozostałe rezerwy	58
6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek.....	58
6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	58
6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	59
6.15. Zyski/(Straty) z inwestycji.....	60
6.16. Koszty operacyjne.....	62
6.17. Świadczenia pracownicze	62
6.18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	64
6.19. Przychody i koszty finansowe	64
6.20. Podatek dochodowy	64
6.21. Leasing	65
6.22. Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	65
6.23. Segmenty operacyjne	66
6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji.....	66
6.25. Zdarzenia o nietypowym charakterze.....	66
6.26. Struktura akcjonariatu.....	66
6.27. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	66
6.28. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	67
6.29. Aktywa i zobowiązania warunkowe	68
6.30. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia	68
6.31. Wycena i ryzyka dotyczące instrumentów finansowych	69
6.32. Zarządzanie kapitałem.....	72
6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta	72
6.34. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	73
6.35. Dywidenda	73
6.36. Liczba i rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz wartość aktywów netto przypadające na dany rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej	73
6.37. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego	74
6.38. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną	74
6.39. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej ..	74
7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA.....	75
7.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki w danym okresie	75

7.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	75
7.3. Prognozy finansowe	79
7.4. Informacje na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności.	80
7.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	80
7.6. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją	80
8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	84

2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2025 R.

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)

AKTYWA	Nota	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe		1 944 234,74	5 852 417,38
Rzeczowe aktywa trwałe		68 135,27	72 866,21
Wartości niematerialne i prawne		56 850,60	85 275,90
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Pozostałe należności długoterminowe	6.2	803 970,87	65 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	6.4	-	-
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6.20	1 015 278,00	5 629 262,00
Aktywa obrotowe		172 284 311,73	163 370 916,24
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	6.1	1 400 120,00	2 678 801,00
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	6.2	469 615,17	7 290 859,14
Należności handlowe oraz pozostałe	6.2	2 119 518,91	1 631 303,15
Należności z tytułu podatku dochodowego		31 026,00	31 026,00
Inwestycje (akcje i udziały)	6.3	160 233 950,52	146 515 237,32
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	3	1 830 262,96	1 766 820,64
Pożyczki udzielone	6.4	2 913 723,48	2 438 095,78
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.8	3 286 094,69	1 018 773,21
AKTYWA RAZEM		174 228 546,47	169 223 333,62

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	30.06.2025	31.12.2024
Kapitał własny		148 830 719,79	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		(61 146 396,39)	(73 712 902,37)
Akcje własne		(506 736,17)	(154 255,37)
Zobowiązania długoterminowe		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.20	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		25 397 826,68	32 606 639,01
Zobowiązania z tytułu pożyczek	6.12	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	6.13	1 875 921,13	3 423 050,81
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	3	3 755 698,42	2 085 669,13
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6.14	19 766 207,13	27 097 919,07
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		174 228 546,47	169 223 333,62

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)

	Nota	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Aktualizacja wartości inwestycji	6.15	24 032 646,60	(60 390 409,62)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	6.15	(4 485 789,90)	(4 875 996,01)
Pozostałe przychody z inwestycji		116 466,46	115 753,75
Zyski/(Strata) z inwestycji	6.15	19 663 323,16	(65 150 651,88)
Koszty działalności operacyjnej	6.16	(2 452 632,39)	(14 254 890,81)
Pozostałe przychody operacyjne	6.18	1 538,55	12 177,80
Pozostałe koszty operacyjne	6.18	(41 109,35)	(64 721,33)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		17 171 119,97	(79 458 086,22)
Przychody finansowe	6.19	14 001,38	142 285,38
Koszty finansowe	6.19	(4 631,37)	(343 037,32)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		17 180 489,98	(79 658 838,16)
Podatek dochodowy	6.20	(4 613 984,00)	13 455 632,00
Zysk/(Strata) netto		12 566 505,98	(66 203 206,16)
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody razem		12 566 505,98	(66 203 206,16)
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)		0,28	(1,51)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)		0,28	(1,51)

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)

	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego	12 566 505,98	(66 203 206,16)
Korekty:	(15 884 708,78)	63 790 953,59
Podatek dochodowy	-	-
Amortyzacja	33 156,24	4 730,94
Aktualizacja wartości inwestycji	(24 032 646,60)	60 390 409,62
(Zysk) z tytułu sprzedaży inwestycji	4 485 789,90	4 875 996,01
(Przychody) i koszty odsetkowe	(116 466,46)	(115 753,75)
Inne korekty	(669,60)	1 661 563,40
Zmiana stanu rezerw	4 385 043,31	(3 512 037,85)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(2 363,07)	849 452,83
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(636 552,50)	(363 407,61)
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	(9 305 522,43)	(7 650 998,93)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	15 748 527,51	9 558 206,96
Udzielone pożyczki	(505 000,00)	(774 907,75)
Spłaty udzielonych pożyczek	-	1 293 142,35
Otrzymane odsetki	-	106 813,40
Otrzymane dywidendy	-	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 619 802,28	120 003,46
Wydatki:	-	111 241,20
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	111 241,20
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-	(111 241,20)
Wpływy:	-	153 700,00
Emisja akcji	-	-
Otrzymane zaliczki na objęcie akcji	-	153 700,00
Sprzedaż akcji własnych	-	-
Otrzymane pożyczki	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
Wydatki:	(352 480,80)	(75 133,40)
Skup akcji własnych	(352 480,80)	(75 133,40)
Spłata otrzymanych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej	(352 480,80)	78 566,60
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 267 321,48	87 328,86
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 267 321,48	87 328,86
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 018 773,21	44 563,14
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 286 094,69	131 892,00

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

30.06.2025 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 finansowego	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(352 480,80)	(352 480,80)
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	(352 480,80)	(352 480,80)
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	12 566 505,98	-	12 566 505,98
Całkowite dochody	-	-	-	12 566 505,98	-	12 566 505,98
Stan na dzień 30 czerwca 2025 r.	4 546 200,00	185 937 652,35	20 000 000,00	(61 146 396,39)	(506 736,17)	148 830 719,79

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 finansowego	-	(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 inwestycji	30.06.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach ogółem
Akcje	63 777 710,01	34 947 731,31	20,06%	62 247 426,50	30 759 361,52	18,12%
Udziały	98 321 529,27	125 286 219,21	71,91%	112 225 309,20	115 755 875,80	68,20%
Wierzytelności	3 312 089,91	2 913 723,48	1,67%	2 807 089,91	2 438 095,78	1,44%
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	871 727,45	1 830 262,96	1,05%	871 727,45	1 766 820,64	1,04%
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	(1 362 154,54)	(3 755 698,42)	(2,16%)	-	(2 085 669,13)	(1,23%)
Razem	164 920 902,10	161 222 238,54	92,53%	178 151 553,06	148 634 484,61	87,57%

Akcje: stan na dzień 30.06.2025

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	2 342 993,28	8 473 200,90	4,86%
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	5 930 217,30	5 930 217,30	3,40%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	37 024	Polska	PLN	3 501 628,20	5 368 480,00	5 368 480,00	3,08%
GREEN LANES S.A.	ASO	NC	161 000	Polska	PLN	2 008 050,00	3 187 800,00	3 187 800,00	1,83%
HONEY PAYMENT GROUP S.A.*	ASO	NC	1 194 231	Polska	PLN	4 776 827,00	2 842 269,78	2 842 269,78	1,63%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 237 945	Polska	PLN	3 365 154,41	2 396 079,30	2 396 079,30	1,38%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 560 000	Polska	PLN	11 282 577,97	2 327 520,00	2 327 520,00	1,34%
DISTRICTORG INC.	nienotowane	nie dotyczy	200 000	USA	USD	1 021 465,80	420 000,00	1 518 888,00	0,87%
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	413 112	Polska	PLN	5 829 385,05	1 239 336,00	1 239 336,00	0,71%

ONE2TRIBE S.A.	ASO	NC	1 822 520	Polska	PLN	1 000 122,00	550 401,04	550 401,04	0,32%
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	412 410,83	412 410,83	0,24%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	248 026	Polska	PLN	4 720 938,03	411 723,16	411 723,16	0,24%
M FOOD S.A.	ASO	NC	343 000	Polska	PLN	129 827,84	286 405,00	286 405,00	0,16%
BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	2 500,00	2 500,00	0,00%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	nienotowane	nie dotyczy	5 000	Polska	PLN	500,00	500,00	500,00	0,00%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	386 313	Polska	PLN	5 420 826,30	-	-	0,00%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	-	-	0,00%
HEALTHNOMIC S.A.	nienotowane	nie dotyczy	350 000	Polska	PLN	1 062 000,00	-	-	0,00%
EDU GAMES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	323 368	Polska	PLN	1 304 712,84	-	-	0,00%
					SUMA	63 777 710,01	27 718 635,69	34 947 731,31	20,06%

* W związku z zawieszeniem notowań akcji spółki 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 30.06.2025

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	23 638 610,03	23 638 610,03	13,57%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	19 528 495,52	19 528 495,52	11,21%
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	6,72%

SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	71	PLN	2 774 907,75	8 358 466,06	8 358 466,06	4,80%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	8 266 340,27	8 266 340,27	4,74%
IGLOO Sp z o.o. w restrukturyzacji	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	7 888 946,44	7 888 946,44	4,53%
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	4,43%
FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	71	PLN	4 727 242,03	6 189 033,12	6 189 033,12	3,55%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa	Polska	1 814	PLN	2 335 695,54	5 826 552,46	5 826 552,46	3,34%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	4 439 250,00	4 439 250,00	2,55%
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	2,49%
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	2,29%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	604	PLN	8 740 439,75	3 141 367,60	3 141 367,60	1,80%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa	Polska	390	PLN	3 003 000,00	3 003 000,00	3 003 000,00	1,72%
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	1,49%
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	2 413 231,47	1,39%
ZIELONA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	2 572	PLN	62 077,90	1 836 729,73	1 836 729,73	1,05%
SUPTECH Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	100	PLN	383 000,00	383 000,00	383 000,00	0,22%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	ul. Smocza 27, 01-048 Warszawa	Polska	360	PLN	25 000,00	25 000,00	25 000,00	0,01%
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	-	-	0,00%
PLANTALUX Sp. z o.o.	Konopnica 162, 21-030 Konopnica	Polska	71	PLN	2 700 000,00	-	-	0,00%
CYPHERDOG Sp. z o.o.	Plac Solny 14/3, 50-062 Wrocław	Polska	30	PLN	1 458 637,50	-	-	0,00%
				SUMA	98 321 529,27		125 286 219,21	71,91%

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 TECHNOLOGY 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. Nowogrodzka 31, 00-511 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 30.06.2025

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	1 488 605,39	PLN	1 000 000,00	1 488 605,39	1 488 605,39	0,85%
Pożyczka FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Polska	16.10.2025	Pożyczka	891 068,65	PLN	800 000,00	891 068,65	891 068,65	0,51%
Pożyczka NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Polska	31.12.2025	Pożyczka	243 971,13	PLN	240 000,00	243 971,13	243 971,13	0,14%
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.12.2025	Pożyczka	233 481,74	PLN	315 000,00	233 481,74	233 481,74	0,13%
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	30.06.2026	Pożyczka	22 969,86	PLN	20 000,00	22 969,86	22 969,86	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	2 913 723,48		3 312 089,91	2 913 723,48	2 913 723,48	1,67%

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 TECHNOLOGY 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 30.06.2025

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	-	1 712 109,55	1 712 109,55
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	(508 263,95)	118 153,41
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	-	(2 393 543,88)	(2 393 543,88)
Umowa sprzedaży udziałów z 28.02.2025 r.	Udziały Moniuszki 7 Sp. z o.o.	opcja put	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	(1 362 154,54)	-	(1 362 154,54)
		Razem:	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	871 727,45	958 535,51	1 830 262,96
		Razem:	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	1 362 154,54	2 393 543,88	3 755 698,42

Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych: stan 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 wewnętrznie 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 30 czerwca 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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JRH w dniu 30 czerwca 2025 roku uchwałą nr 19/06/2025 powołało do składu Rady Nadzorczej na okres obecnie trwającej kadencji Pana Romana Pudełko.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 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
Roman Pudełko	Członek Rady Nadzorczej

4.5. Komitet Audytu

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 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał 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%
Roman Pudętko	Członek Rady Nadzorczej	312 900	31 290,00	0,69%
Jarosław Dominiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-

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

Imię i nazwisko	Podmiot powiązany	Liczba akcji / udziałów	Wartość nominalna (PLN)	% udział w kapitale zakładowym
January Ciszewski	Ongeno Sp. z o.o.	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, tj. od dnia 29 maja 2025 r., nie doszło do zmian w liczbie akcji, uprawnień do akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki został ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR

oraz oświadczeń członków organów Spółki, składanych każdorazowo do sprawozdania okresowego. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR są uprzednio upubliczniane w formie raportów bieżących.

4.7. Jednostki zależne i stowarzyszone

W okresie sprawozdawczym doszło do następujących zmian w tworzonej przez Spółkę Grupie Kapitałowej:

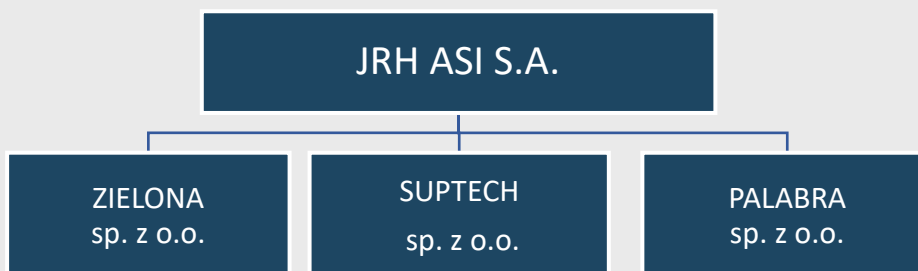
- 1) w dniu 13 lutego 2025 r. Spółka nabyła 100 udziałów, stanowiących 100% w kapitale zakładowym w spółce Suptech sp. z o.o. (dawniej Impera Seed Fund sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie, wobec czego powstał stosunek dominacji JRH wobec tej spółki;
- 2) w dniu 28 lutego 2025 r. Spółka zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Moniuszki 7 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach i tym samym JRH przestało być podmiotem dominującym wobec tej spółki.

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 30 czerwca 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) Suptech Sp. z o.o. (dawniej 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 Suptech Sp. z o.o., uprawniających do 100 (sto) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Suptech Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Suptech 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.

W dniu 30 maja 2025 r. podpisany został plan połączenia JRH z Zielona sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w której posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Połączenie spółek nastąpi poprzez przejęcie, czyli poprzez przeniesienie całego majątku Zielona sp. z o.o. na JRH (art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h.) w dniu wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby JRH. Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego JRH, z uwagi na fakt, że JRH jest właścicielem wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Zielona sp. z o.o. (art. 516 § 6 k.s.h. w zw. z art. 494 § 4 k.s.h. w zw. z art. 514 k.s.h.), oraz nastąpi jako połączenie uproszczone, tj. bez sporządzania pisemnych sprawozdań zarządów łączących się spółek uzasadniających połączenie oraz bez poddania planu połączenia badaniu przez biegłego, tj. na zasadzie art. 516 § 6 k.s.h.

Połączenie spółek wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia JRH oraz uchwały zgromadzenia wspólników Zielona sp. z o.o. na zasadzie art. 506 k.s.h., które zostaną zwołane w późniejszym czasie. Z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS, JRH wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Zielona sp. z o.o. W związku z połączeniem nie zostają przyznane przez JRH żadne prawa osobom szczególnie uprawnionym, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5) k.s.h., ani też członkom organów spółek łączonych lub innym osobom uczestniczącym w połączeniu nie zostają przyznane żadne szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6) k.s.h.

Na dzień 30 czerwca 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.

4.8. Portfel inwestycyjny

Wykaz spółek powiązanych i w których JRH posiadał zaangażowanie w kapitale oraz wartość inwestycji na dzień 30 czerwca 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	1 836 729,73
SUPTECH 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	8 266 340,27
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	19 528 495,52
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	-
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	-
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	4 439 250,00
IGLOO Sp. z o.o. w restrukturyzacji	28 125	18,75	28 125	18,75	7 888 946,44
THE BATTERIES Sp. z o.o.	604	18,69	604	18,69	3 141 367,60
HEALTHNOMIC S.A.	350 000	17,28	350 000	17,28	-
TRES COMAS Sp. z o.o.	52	16,35	52	16,35	4 333 333,33
LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	2 330	24,40	2 330	15,48	412 410,83
LIVEKID Sp. z o.o.	270	13,18	270	13,18	23 638 610,03
FEMION TECHNOLOGY S.A.	3 237 945	11,74	3 237 945	11,74	2 396 079,30
SIDLY Sp. z o.o.	71	11,66	71	11,66	8 358 466,06
4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	10,65	2 200 000	10,65	-
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	1 814	10,22	1 814	10,22	5 826 552,46
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	5 930 217,30
NANOVERY LIMITED	143 678	7,30	143 678	7,30	2 413 231,47
FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	71	7,07	71	7,07	6 189 033,12
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	3 187 800,00
SATREV S.A.	413 112	4,30	413 112	4,30	1 239 336,00
M FOOD S.A.	343 000	3,53	343 000	3,53	286 405,00
AI CLEARING INC.	1 322 217	3,51	1 322 217	3,51	8 473 200,90
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	418	3,35	418	3,35	2 600 658,06
ONE2TRIBE S.A.	1 822 520	3,30	1 822 520	3,30	550 401,04
ONE MORE LEVEL S.A.	1 560 000	2,76	1 560 000	2,76	2 327 520,00
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	411 723,16
DISTRICTORG INC.	200 000	1,99	200 000	1,99	1 518 888,00

Spółka	Ilość sztuk	Udział % w kapitale	Ilość głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
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 sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 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.

Półroczne i 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 podlegało 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.

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 2025 roku:

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

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 zatwierdzone przez UE, lecz nie obowiązujące na dzień sprawozdawczy.

- 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.

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 29 września 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.).
- 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 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 wariantcie porównawczym, natomiast Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią. W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Spółka prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

Segmenty operacyjne

Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest bezpośrednia działalność inwestycyjna. Środki pozyskane od inwestorów, Spółka inwestuje w spółki z branż innowacyjnych, zgodnie z polityką inwestycyjną. 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. Wycena walutowa Inwestycji uwzględniana jest w pozycji Aktualizacja wartości inwestycji w ramach Zysków / Strat z inwestycji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku rozliczenia transakcji wyrażonych w walutach obcych, wyceny bilansowej pozycji aktywów i zobowiązań (innych niż Inwestycje) 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 określone 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe koszty lub pozostałe przychody operacyjne. Z uwagi na nieistotne kwoty, Spółka nie wyodrębnia osobnej pozycji „zyski lub straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych”.

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

Zobowiązania finansowe

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe do następujących kategorii:

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

Kategoria zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu obejmuje:

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

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

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

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

Inwestycje

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 wymienne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych.

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

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

Kapitał własny

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

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

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

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

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

Zasady wyceny zobowiązań handlowych zostały przedstawione w części „Zobowiązania finansowe”. Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania budżetowe. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Spółka tworzy rezerwy wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekujący) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać

wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania, może być niepewna.

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

Zyski/(Straty) z inwestycji

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

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

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

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

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

Koszty operacyjne

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie korzyści ekonomicznych w okresie sprawozdawczym, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofania środków przez udziałowców lub właścicieli. Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym koszty według rodzaju.

Przychody i koszty finansowe

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

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Jednostka inwestycyjna

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

Ustalanie wartości godziwej inwestycji

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

Niepewność w zakresie bieżącej wartości godziwej

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

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

Wpływ konfliktu na Ukrainie

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

- spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego,
- osłabienie polskiej waluty,

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

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

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

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

6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć

Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	30.06.2025	31.12.2024
Od jednostek niepowiązanych, w tym:	1 400 120,00	2 678 801,00
THORIUM SPACE S.A.	1 400 120,00	1 922 120,00
SATREV S.A.	-	756 681,00
Od jednostek powiązanych	-	-
	1 400 120,00	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 30 czerwca 2025 r.

6.2. Należności

Pozostałe należności długoterminowe	30.06.2025	31.12.2024
Od jednostek niepowiązanych	803 970,87	65 013,27
Od jednostek powiązanych	-	-
	803 970,87	65 013,27

W ramach Pozostałych należności długoterminowych ujęto część zmienną wynagrodzenia z tytułu sprzedaży 892 304 akcji KBJ S.A. w kwocie 741 957,60 PLN (Earn-Out za 2025 rok z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe należności).

Określając jako pewną realizację celu EBITDA przez KBJ S.A. w 2025 roku, Emitent opierał się na raporcie okresowym spółki za II kwartał 2025 r., w którym zaraportowano wynik EBITDA za I półrocze 2025 r. na poziomie 2 302,7 tys. PLN. Wykazywana dynamika wzrostu EBITDA r/r wynosi 19,5%, zaś estymując analogiczny wzrost na cały 2025 rok, prognozowany wynik zapewnia wypłatę maksymalnego Earn-Outu na poziomie 200 tys. EUR.

Emitent zwraca uwagę na istotną sezonowość wyników finansowych KBJ S.A. i związane z tym kluczowe znaczenie wyników czwartego kwartału.

Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	30.06.2025	31.12.2024
Od jednostek niepowiązanych	469 615,17	7 290 859,14
Od jednostek powiązanych	-	-
	469 615,17	7 290 859,14

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. Na dzień bilansowy pozostało do spłaty 468 tys. PLN w ramach Pozostałej Ceny, zaś Earn-Out za 2024 r. został zapłacony.

Należności handlowe oraz pozostałe	30.06.2025	31.12.2024
Należności od podmiotów powiązanych	-	-
Należności handlowe	20 176,17	34 944,94

Należności podatkowe/budżetowe	-	17 250,00
Rozliczenia międzyokresowe	319 501,51	42 648,82
Inne należności	1 779 841,23	1 536 459,39
	2 119 518,91	1 631 303,15

W ramach Innych należności ujęto na dzień bilansowy zaliczkę wpłaconą do 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 września 2025 r.

Odpisy aktualizujące należności:

Spółka w I półroczu 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
GREEN LANES 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
PLANTALUX SP. Z O.O.	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
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
SUPTECH SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
DISTRICTORG INC.	3	Wartość ostatniej rundy
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
FLUENCE TECHNOLOGY SP. Z O.O.	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
LIVEKID SP. Z O.O.	3	Wycena mnożnikowa

Wartość	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Wartość (akcje i udziały)	12 002 198,28	-	148 231 752,24

W poniższej tabeli przedstawiono zmiany poziomów wyceny w pierwszym półroczu 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.
GREEN LANES S.A.	z 3 na 1	Zmiana poziomu wyceny związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku NewConnect posiadanych przez Spółkę akcji w czerwcu 2025 r.

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

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

DISTRICTORG INC.	Wartość ostatniej rundy	Wartość nabycia	Przeprowadzenie rundy inwestycyjnej w maju 2025 r.
FLUENCE TECHNOLOGY SP. Z O.O.	Wartość ostatniej rundy	Wycena mnożnikowa	Przeprowadzenie rundy inwestycyjnej w lipcu 2025 r. (warunki finansowe rundy zostały ustalone w czerwcu 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 operuje dana spółka portfelowa) określonych w grupie odpowiednio dobranych spółek porównywalnych lub na podstawie porównania do wartości tych mierników w konkretnych transakcjach. Metoda często stosowana jest dla spółek, które osiągnęły już rosnące przychody ze sprzedaży, a jeszcze nie osiągnęły dodatnich wyników finansowych tj. są w fazie wzrostu i budowania wartości.

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

Wartość transakcji porównywalnych – metoda rynkowa zakładająca odniesienie wartości niepublicznych inwestycji do transakcji kupna/sprzedaży pomiędzy niepowiązаныmi podmiotami. Standard wskazuje, że transakcje porównywalne mogą obejmować zarówno tożsame do posiadanych instrumenty finansowe lub instrumenty podobne. Spółka 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 niemiętarodajne podwyższenie kapitału np. realizowane w ramach obecnych akcjonariuszy/ udziałowców. Przeciwskazaniem do zastosowania tej metody są istotne zdarzenia po dacie rundy inwestycyjnej, wpływające na wartość przedsiębiorstwa. Danymi wejściowymi są informacje o kolejnych wejściach kapitałowych, w tym między innymi: podmioty uczestniczące w podwyższeniu kapitału, wartość i rodzaj wkładu, czy dodatkowe specyficzne warunki transakcji. Metoda stosowana do portfela startupów technologicznych.

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

Proces wyceny

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

Wrażliwość wyceny wartości godziwej portfela Emitenta na dzień 30.06.2025 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	12 002 198,28	(1 200 219,83)	1 200 219,83

- 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	59 327 253,76	(5 932 725,38)	5 932 725,38

- Wycena mnożnikowa

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	32 111 810,92	(3 211 181,09)	3 211 181,09

- 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 32 326 211,58 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.	(11 456 069,60)	(9 009 387,53)	(2 254 359,07)
Ryzyko specyficzne	(4 243 214,43)	-	13 102 759,24
Ryzyko specyficzne -5 p.p.	9 011 266,37	18 011 467,49	54 486 142,12

- 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	24 334 644,58	(214 848,00)	214 848,00

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

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

Jedną z największych wartościowo spółek w portfelu Emitenta do 31.03.2024 r. była spółka Ongeno Sp. z o.o. (wyceniana wcześniej w oparciu o ostatnią rundę, która miała miejsce w marcu 2020 r.). Na 31.03.2024 r. wskutek niewykonania planu przeszczepu komórek macierzystych na kolejnych 6 osobach do końca pierwszego kwartału 2024 r., Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie metody wyceny Ongeno na metodę skorygowanych aktywów netto, co spowodowało znaczną przecenę udziałów tej spółki w księgach Emitenta. Na dzień 30.06.2025 r. podtrzymano decyzję o wycenie tego aktywa tą samą metodą ze względu na to, że na dzień bilansowy przeszczepów wciąż nie wykonano, mimo tego, że spółka wykonała kolejne kroki milowe przybliżające do tego wydarzenia.

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 30.06.2025 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 uzyskała certyfikację własnego banku tkanek i komórek (jest po audycie z KCBTiK), podpisała umowę z głównym badaczem, a także promesy z trzema ośrodkami badawczymi w Polsce, gdzie badani będą pacjenci oraz złożyła wniosek o 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	30.06.2025	31.12.2024
Do jednostek powiązanych	1 488 613,82	1 468 826,72
Do jednostek niepowiązanych	2 593 204,57	1 991 525,21
Wartość brutto	4 081 818,39	3 460 351,93
Odpis	1 168 094,91	1 022 256,15
Wartość netto	2 913 723,48	2 438 095,78

6.5. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej związane z realizowaną strategią inwestycyjną:

Wyszczególnienie	Pozycja w Bilansie	Wartość
Akcje AI CLEARING INC.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	8 473 200,90
Akcje AIP SEED ASI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 930 217,30
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)	3 187 800,00
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)	2 396 079,30
Akcje ONE MORE LEVEL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 327 520,00
Akcje DISTRICTORG INC.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 518 888,00
Akcje SATREV S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 239 336,00
Akcje ONE2TRIBE S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	550 401,04
Akcje LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	412 410,83
Akcje NEXITY GLOBAL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	411 723,16
Akcje M FOOD S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	286 405,00
Akcje BABACO S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 500,00
Akcje SMARTLINK PARTNERS	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	500,00
Akcje PROMETHEUS S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje 4CELL THERAPIES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje HEALTHNOMIC S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje EDU GAMES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały LIVEKID Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	23 638 610,03
Udziały MOTIVIZER Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	19 528 495,52
Udziały OPENAPP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	11 711 538,45
Udziały SIDLY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	8 358 466,06
Udziały PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	8 266 340,27
Udziały IGLOO Sp z o.o. w restrukturyzacji	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	7 888 946,44
Udziały NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	7 716 000,00
Udziały FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	6 189 033,12
Udziały FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 826 552,46
Udziały MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 439 250,00
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)	3 141 367,60
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)	2 413 231,47
Udziały ZIELONA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 836 729,73
Udziały SUPTECH Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	383 000,00
Udziały SMARTLINK PARTNERS	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	25 000,00
Udziały ONGENO Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały PLANTALUX Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały CYPHERDOG 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
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	1 488 605,39
Pożyczka FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	891 068,65
Pożyczka NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	243 971,13
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	233 481,74
Pożyczka BIZNESHUB Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	33 626,71
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	22 969,86
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	1 712 109,55
Opcja CLOSER MUSIC SP. Z O.O. / IMS S.A.	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	118 153,41
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	(2 393 543,88)
Opcja MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	Zobowiązania krótkoterminowe, Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	(1 362 154,54)
Razem		162 622 358,54

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 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Udziały	1 098 181,75	4 381 808,00
Akcje	2 085 212,00	114 190,93
Pożyczki udzielone	505 000,00	774 907,75
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Razem	3 688 393,75	5 270 906,68

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

Wartość aktywów zbytych	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Udziały	10 958 598,98	-
Akcje	2 060 303,45	31 314 208,57
Pożyczki udzielone	-	1 293 142,35
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Razem	13 018 902,43	32 607 350,92

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

Zrealizowany wynik	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Udziały	(4 042 862,70)	-
Akcje	(442 927,20)	(4 875 996,01)
Pożyczki udzielone	-	-
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Razem	(4 485 789,90)	(4 875 996,01)

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Wynik z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	24 032 646,60	(60 390 409,62)

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

Wyszczególnienie	01.01.2025	01.01.2024
	-30.06.2025	-30.06.2024
łączny wynik finansowy osiągnięty przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	12 566 505,98	(66 203 206,16)

6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej**Koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej, w tym:**

Wyszczególnienie	Koszty stałe	
	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych	209 710,87	255 765,81
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 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Usługi obce	1 966 528,60	2 441 820,52
Podatki i opłaty	135 145,89	128 381,05
Wynagrodzenia	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-
Pozostałe świadczenia pracownicze	64 203,07	11 383 380,88
Pozostałe koszty rodzajowe	77 043,96	45 542,55

Koszty zmienne nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

W ramach Pozostałych świadczeń pracowniczych ujęto w I półroczu 2024 r. wycenę do wartości godziwej programu motywacyjnego w kwocie 11 374 tys. PLN. Wskazany koszt ma charakter zdarzenia jednorazowego.

Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej:

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

6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	1 184,05	3 620,18
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 227 277,93	1 008 324,45
Środki pieniężne na rachunkach maklerskich	57 632,71	6 828,58
Lokaty		-
Razem	3 286 094,69	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	30.06.2025	31.12.2024
Liczba akcji w tym:	45 462 000	45 462 000
Akcje własne	65 800	18 400
Wartość nominalna	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	4 546 200,00	4 546 200,00

Akcje - stan na dzień 30.06.2025 i 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 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała 65 800 akcji własnych (o wartości nominalnej 6 580,00 zł) co stanowiło 0,15% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,15% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej 506 736,17 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 30 czerwca 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nabyła 21 550 akcji własnych. Obecnie Emitent posiada 87 350 akcji własnych, co stanowi 0,19% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,19% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena zakupu wynosi 6,99 zł za akcję.

Struktura kapitału zapasowego została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Kapitał zapasowy	30.06.2025	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
Razem	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 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Średnia ważona liczba akcji	45 408 637	43 836 246

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

Zysk na akcję	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Podstawowy	0,28	(1,51)
Rozwodniony	0,28	(1,51)

6.11. Pozostałe rezerwy

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

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

6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zobowiązania z tytułu pożyczek	30.06.2025	31.12.2024
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-
Razem	-	-

6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	30.06.2025	31.12.2024
Wobec jednostek niepowiązanych	-	10 600,00
Wobec jednostek powiązanych	1 875 921,13	3 412 450,81
Razem	1 875 921,13	3 423 050,81

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych dotyczą rozrachunków z:

- Januarem Ciszewskim
 - 1 875 915 zł według stanu na 30.06.2025 r.
 - 1 875 915 zł według stanu na 31.12.2024 r.

- Kuźnica Centrum Sp. z o.o.
 - 7 zł według stanu na 30.06.2025 r.
 - 7 zł według stanu na 31.12.2024 r.
- Onvestor ASI Sp. z o.o.
 - 0 zł według stanu na 30.06.2025 r.
 - 1 536 530 zł według stanu na 31.12.2024 r.

30.06.2025	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	1 875 921,13	-	-	1 875 921,13
Razem	1 875 921,13	-	-	1 875 921,13

31.12.2024	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Wobec jednostek niepowiązanych	10 600,00	-	-	10 600,00
Wobec jednostek powiązanych	3 412 450,81	-	-	3 412 450,81
Razem	3 423 050,81	-	-	3 423 050,81

6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania handlowe	713 640,19	1 874 846,40
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	13 434,10	32 588,04
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	55 002,27	58 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	16 083 500,00	20 327 523,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	13 288 500,00	14 495 500,00
Inne rozliczenia	900 630,57	2 804 959,36
Razem	19 766 207,13	27 097 919,07

W związku z rozpoznaną zmienną częścią wynagrodzenia z tytułu sprzedaży 892 304 akcji KBJ S.A. w kwocie 745 tys. PLN (Earn-Out za 2025 rok), Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 745 tys. zł składającą się na koszt własny sprzedaży 892 304 akcji KBJ S.A. (ujęta w pozycji Inne rozliczenia). Do dnia 30 czerwca 2025 r. wykorzystano rezerwę w kwocie 10 354 tys. zł, związaną z łącznymi kosztami powyższej transakcji.

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 13 288 500,00 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.

30.06.2025	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	713 640,19	-	-	713 640,19
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	13 434,10	-	-	13 434,10
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	55 002,27	-	-	55 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	16 083 500,00	-	-	16 083 500,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	13 288 500,00	-	-	13 288 500,00
Inne rozliczenia	900 630,57	-	-	900 630,57
Razem	19 766 207,13	-	-	19 766 207,13

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
Razem	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 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Aktualizacja wartości inwestycji	24 032 646,60	(60 390 409,62)
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	(4 485 789,90)	(4 875 996,01)
Pozostałe przychody z inwestycji	116 466,46	115 753,75
Razem	19 663 323,16	(65 150 651,88)

W poniższej tabeli przedstawiono analitykę pozycji Aktualizacja wartości inwestycji.

Aktualizacja wartości inwestycji	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
OPENAPP SPÓŁKA Z O.O.	5 348 107,66	2 417 062,25
FLEXEE GROUP SPÓŁKA Z O.O.	2 599 379,96	-
LIVEKID OPERATIONS SPÓŁKA Z O.O.	2 594 403,48	1 644 499,55
FLUENCE TECHNOLOGY SP. Z O.O.	2 582 612,48	-
"MILOO-ELECTRONICS" SPÓŁKA Z O.O.	2 458 125,00	(388 500,00)
KOGENA SPÓŁKA Z O.O.	2 000 000,00	(43 656,10)
THE BATTERIES SPÓŁKA Z O.O.	1 905 847,77	(7 470 923,72)
TRES COMAS SPÓŁKA Z O.O.	1 616 628,78	1 104 869,70
NANOVERY LIMITED	1 126 032,91	-
MOTIVIZER SPÓŁKA Z O.O.	1 184 492,24	(8 114 628,34)
SIDLY SPÓŁKA Z O.O.	1 088 900,68	(151 374,24)
AI CLEARING INC	1 058 758,27	-
FEMION TECHNOLOGY S.A.	520 022,37	(1 104 067,68)
DISTRICTORG INC	497 422,20	-
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	412 410,83	(530 414,44)
ONE MORE LEVEL S.A.	315 120,00	(632 500,00)
PALABRA SPÓŁKA Z O.O.	285 416,62	338 702,45
ZIELONA SPÓŁKA Z O.O.	190 497,91	(509 704,06)
Wycena opcji IGLOO SPÓŁKA Z O.O.	179 821,76	996,40
NEXITY GLOBAL S.A.	155 964,12	(35 090,00)
THORIUM SPACE S.A.	45 470,00	-
M FOOD S.A.	15 435,00	(216 090,00)
ONE2TRIBE S.A.	14 580,16	(70 378,49)
COLUMBUS ENERGY S.A.	8 578,96	600,00
KBJ S.A.	7 886,06	11 039 182,40
ALL IN! GAMES S.A.	-	(858 050,95)
EASYCALL.PL S.A.	-	595 573,22
ICE CODE GAMES S.A.	-	(168 000,00)
BERG HOLDING S.A.	-	3 654,50
NOXO ENERGY SP. Z O.O.	-	782 433,57
ROOF RENOVATION S.A.	-	(370 549,86)
OXYGEN S.A.	-	(82,57)
EDU GAMES S.A.	-	(52 000,01)
ADVERTIGO S.A.	-	(51 115,67)
MEDCAMP S.A.	-	(337 313,01)
SYNERGA.FUND S.A.	-	(869 556,38)
"MAXIMUS" S.A.	-	(2 940 058,86)
PROMETHEUS S.A.	-	(7 726 260,00)
EKIPA HOLDING S.A.	-	(1 200 922,09)
4CELL THERAPIES S.A.	-	(2 871 709,63)
HEALTHNOMIC S.A.	-	(6 686,99)
PLANTALUX SPÓŁKA Z O.O.	-	(358 911,75)
SATREV S.A.	-	(11 986 430,66)

Wycena opcji FLEXEE GROUP SPÓŁKA Z O.O.	-	(294 032,22)
Wycena opcji MINDENTO SPÓŁKA Z O.O.	-	10 947,46
MINTE.AI SPÓŁKA Z O.O.	-	(200 907,70)
IMPERIO ASI S.A.	(270,75)	-
ABS INVESTMENT ASI S.A.	(700,00)	-
AIP SEED ASI S.A.	(30 504,88)	1 953 183,65
MONIUSZKI 7 SPÓŁKA Z O.O.	(35 068,00)	209 536,88
Wycena opcji CLOSER MUSIC SPÓŁKA Z O.O.	(116 379,44)	(181 901,87)
ONGENO SPÓŁKA Z O.O.	(135 777,59)	(34 537 766,89)
Odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych	(145 838,76)	2 322 149,84
Wycena opcji EKIPA HOLDING S.A.	(307 874,75)	(277 076,22)
Wycena aktywów z tyt. niezarejestrowanych nabyć	(315 023,35)	(385 266,09)
GREEN LANES S.A.	(354 200,00)	1 449 000,00
Wycena opcji MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	(1 362 154,54)	-
IGLOO SPÓŁKA Z O.O. W RESTRUKTURYZACJI	(1 375 476,56)	679 125,00
Razem	24 032 646,60	(60 390 409,62)

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

Zysk (strata) z inwestycji	01.01.2025	01.01.2024
	-30.06.2025	-30.06.2024
Pozostałe	125 831,76	66 938,81
KBJ S.A.	(270 220,64)	(4 942 934,82)
KOGENA SP. Z O.O.	(1 999 764,00)	-
THE BATTERIES SP. Z O.O.	(2 341 637,02)	-
Razem	(4 485 789,90)	(4 875 996,01)

6.16. Koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej	01.01.2025	01.01.2024
	-30.06.2025	-30.06.2024
Amortyzacja	33 156,24	4 730,94
Zużycie materiałów i energii	29 262,72	25 449,09
Usługi obce	1 966 528,60	2 441 820,52
Podatki i opłaty	135 145,89	128 381,05
Wynagrodzenia	179 887,68	217 554,89
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	29 823,19	38 210,92
Pozostałe świad. pracownicze	64 203,07	11 383 380,88
Pozostałe koszty rodzajowe	14 625,00	15 362,52
Razem	2 452 632,39	14 254 890,81

6.17. Świadczenia pracownicze

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

Świadczenia pracownicze	01.01.2025	01.01.2024
	-30.06.2025	-30.06.2024
Wynagrodzenia	179 887,68	217 554,89
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	29 823,19	38 210,92
Pozostałe świadczenia pracownicze	64 203,07	11 383 380,88
Razem	273 913,94	11 639 146,69

W ramach Pozostałych świadczeń pracowniczych ujęto w I półroczu 2024 r. wycenę do wartości godziwej programu motywacyjnego w kwocie 11 374 tys. PLN. Wskazany koszt ma charakter zdarzenia jednorazowego.

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 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Zarząd	34 272,00	37 698,32
Rada Nadzorcza	10 000,05	13 000,00
Razem	44 272,05	50 698,32

Powyższe wynagrodzenia stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze (brak innych).

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

Przeciętne zatrudnienie	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Zarząd	1,00	1,17
Rada Nadzorcza	5,17	5,17
Pracownicy operacyjni	3,00	3,00
	9,17	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 30.06.2025 r.
- 13 osób na dzień 30.06.2024 r.

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

- 4,00 w I półroczu 2025 r.
- 4,00 w I półroczu 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 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Refaktury	1 507,31	12 177,60
Inne przychody operacyjne	31,24	0,20
	1 538,55	12 177,80

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Inne koszty operacyjne	39 602,04	22 748,13
Refaktury	1 507,31	11 973,20
Kary umowne	-	30 000,00
	41 109,35	64 721,33

6.19. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Różnice kursowe	11 001,38	-
Cesje	3 000,00	3 000,00
Wycena walutowa akcji i udziałów	-	139 285,38
	14 001,38	142 285,38

Koszty finansowe	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Wycena walutowa akcji i udziałów	-	-
Pozostałe koszty finansowe	4 289,68	343 032,69
Koszty z tytułu odsetek	341,69	4,63
	4 631,37	343 037,32

W ramach pozostałych kosztów finansowych w I półroczu 2024 r. ujęto odpisy odsetek od pożyczek udzielonych MINTE.AI Sp. z o.o., OPENAPP Sp. z o.o. oraz MINDENTO Sp. z o.o. w związku z konwersją pożyczek na udziały.

6.20. Podatek dochodowy**Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów**

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	01.01.2025 -30.06.2025	01.01.2024 -30.06.2024
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	4 613 984,00	(13 455 632,00)
Razem podatek dochodowy	4 613 984,00	(13 455 632,00)
w tym: ujęty w kapitale zapasowym	-	-
ujęty z wyniku finansowym	4 613 984,00	(13 455 632,00)
ujęty z innych całkowitych dochodach	-	-

Zobowiązania / (Aktywa) netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 288 509,00	16 265 413,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 273 231,00	10 636 151,00
Podatek odroczony per saldo	(1 015 278,00)	(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 nocie 3. Zestawienie inwestycji Emitenta.

W poniższej tabeli zaprezentowano poziom i metody wyceny instrumentów pochodnych.

Podmiot	Poziom wyceny	Metoda wyceny
OPCJA LIVEKID SP. Z O.O.	3	Symulacja Monte Carlo
OPCJA CLOSER MUSIC SP. Z O.O. / IMS S.A.	3	Symulacja Monte Carlo
OPCJE 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
OPCJE MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	3	Model dwumianowy

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.

Model dwumianowy polega na prognozie scenariuszy zmiany ceny instrumentu bazowego w ustalonych krokach czasowych. W każdym kroku możliwy jest wzrost lub spadek ceny aktywa.

Wykorzystywany jest przeważnie do wyceny opcji amerykańskich, które umożliwiają wykonanie opcji dowolnym momencie podczas trwania umowy.

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 30.06.2025 r. przedstawiała się następująco:

Akcyonariusz	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)	65 800	0,15	65 800	0,15
Pozostali	12 616 722	27,75	12 616 722	27,75
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. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

6.28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 30.06.2025 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 488 605,39	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 488 605,39	-
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	54 398,23	3 879 722,28
January Ciszewski	54 398,23	3 875 914,63
Ilona Borkowska	-	761,53
Łukasz Kaleta	-	761,53
Maciej Fersztorowski	-	761,53
Jarosław Dominiak	-	761,53
Piotr Kóska	-	761,53
Pozostałe podmioty	-	31 674,08
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	31 674,08
	1 543 003,62	3 911 396,36

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 13 288 500 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 półroczu 2025 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	469 787,10	-
PALABRA Sp. z o.o.	19 787,10	Należne Spółce odsetki
SUPTECH Sp. z o.o.	450 000,00	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży inwestycji (300 tys. PLN), zwrócone zaliczki na poczet sprzedaży inwestycji (150 tys. PLN)
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	7 767 398,23	-
January Ciszewski	7 767 398,23	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży inwestycji (3 253 tys. PLN), zwrócone zaliczki na poczet sprzedaży inwestycji (4 460 tys. PLN), nierozliczone transakcje kartą (54 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	203 981,00	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	153 581,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	26 400,00	Umowa zlecenia
Osoba fizyczna	24 000,00	Koszty najem
	8 441 166,33	-

Transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2024 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	26 521,95	-
PALABRA Sp. z o.o.	26 521,95	Należne Spółce odsetki
Jednostki stowarzyszone	1 313 518,64	-
KBJ S.A.*	1 313 518,64	Zakup usług
Kluczowy personel kierowniczy	4 338 199,95	-
January Ciszewski	4 338 199,95	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży akcji (4 338 tys. PLN), nierozliczone transakcje kartą (0 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	196 963,00	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	146 563,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	24 000,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	26 400,00	Umowa zlecenia
Razem	5 875 203,54	-

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

W I półroczu 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 30 czerwca 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 1 972 807,76 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 30 czerwca 2025 r. Noxo Energy uruchomiła umowy pożyczek o wartości 3 253 407,00 PLN, zaś wartość zobowiązań z uwzględnieniem ich spłaty wyniosła 2 213 761,78 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	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe			
Pozostałe należności długoterminowe	wartość godziwa przez wynik finansowy	741 957,60	-
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	wartość godziwa przez wynik finansowy	468 128,00	7 089 735,79
Inwestycje (akcje i udziały)	wartość godziwa przez wynik finansowy	160 233 950,52	146 515 237,32
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	wartość godziwa przez wynik finansowy	1 400 120,00	2 678 801,00
Pożyczki udzielone	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	-
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	wartość godziwa przez wynik finansowy	1 830 262,96	1 766 820,64
RAZEM Aktywa finansowe		164 674 419,08	158 050 594,75
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	wartość godziwa przez wynik finansowy	745 050,92	2 704 099,36
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	wartość godziwa przez wynik finansowy	3 755 698,42	2 085 669,13
RAZEM Zobowiązania finansowe		4 500 749,34	4 789 768,49

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

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

Rodzaj instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe			
Pozostałe należności długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	62 013,27	65 013,27
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	w zamortyzow. koszcie	1 487,17	201 123,35
Należności handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	1 800 017,40	1 588 654,33
Należności handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	319 501,51	42 648,82
Pożyczki udzielone	w zamortyzow. koszcie	2 913 723,48	2 438 095,78
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w zamortyzow. koszcie	3 286 094,69	1 018 773,21
RAZEM Aktywa finansowe		8 063 336,01	5 311 659,94
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu pożyczek	w zamortyzow. koszcie	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	w zamortyzow. koszcie	1 875 921,13	3 423 050,81
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	19 007 722,11	24 361 524,67
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	13 434,10	32 295,04
RAZEM Zobowiązania finansowe		20 883 643,24	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 wszystkich 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 półrocza 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 poniosła stratę netto w wysokości 73,7 mln PLN. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło pokrycie straty netto za 2024 rok z zysków lat przyszłych.

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

Wyszczególnienie	30.06.2025	31.12.2024
Wartość aktywów netto	148 830 719,79	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 półroczu 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 okresie

Zysk netto JRH ASI S.A. w I półroczu 2025 roku wyniósł 12,6 mln PLN.

Kluczowymi pozycjami wpływającymi na wyniki finansowe Spółki były dodatnia rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego o wartości 24,0 mln PLN oraz wynik na sprzedaży inwestycji w kwocie -4,5 mln PLN. Największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zanotowały poniższe inwestycje:

- OPENAPP SP. Z O.O. (5,3 mln PLN);
- LIVEKID SP. Z O.O. (2,6 mln PLN);
- FLEXEE GROUP SP. Z O.O. (2,6 mln PLN).

Z kolei największa negatywna kontrybucja do wyniku dotyczyła pakietów w:

- THE BATTERIES SP. Z O.O. (-2,3 mln PLN);
- KOGENA SP. Z O.O. (-2,0 mln PLN);
- IGLOO SP. Z O.O. W RESTRUKTURYZACJI (-1,4 mln PLN).

Suma bilansowa na dzień 30.06.2025 r. wyniosła 174,2 mln PLN, co stanowi wzrost o 3,0% 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 93% wartości sumy bilansowej na koniec I półrocza 2025 r. w stosunku do 89% na koniec 2024 r.

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

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

Istotne zdarzenia w I półroczu 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 obejmowanych 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 umożliwi 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 wzięły udział inny fundusz na tożsamy 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, Koronea PSA 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 Suptech Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dawniej 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 raporcie kwartalnym za I kwartał 2025 roku.

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 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 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 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 został odnotowany w raporcie za I półrocze 2025 roku.
- W dniu 30 maja 2025 r. podpisaliśmy plan połączenia JRH z Zielona sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w której JRH posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Połączenie spółek nastąpi poprzez przejęcie, czyli poprzez przeniesienie całego majątku Zielona sp. z o.o. na JRH (art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h.) w dniu wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby JRH. Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego JRH, z uwagi na fakt, że JRH jest właścicielem wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Zielona sp. z o.o. (art. 516 § 6 k.s.h. w zw. z art. 494 § 4 k.s.h. w zw. z art. 514 k.s.h.), oraz nastąpi jako połączenie uproszczone, tj. bez sporządzania pisemnych sprawozdań zarządów łączących się spółek uzasadniających połączenie oraz bez poddania planu połączenia badaniu przez biegłego, tj. na zasadzie art. 516 § 6 k.s.h.
Połączenie spółek wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia JRH oraz uchwały zgromadzenia wspólników Zielona sp. z o.o. na zasadzie art. 506 k.s.h., które zostaną zwołane w późniejszym czasie. Z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS, JRH wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Zielona sp. z o.o. W związku z połączeniem nie zostają przyznane

przez JRH żadne prawa osobom szczególnie uprawnionym, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5) k.s.h., ani też członkom organów spółek łączonych lub innym osobom uczestniczącym w połączeniu nie zostają przyznane żadne szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6) k.s.h.

Czerwiec 2025

- Zawarliśmy z podmiotem zewnętrznym ("Kupujący") umowy, na podstawie której sprzedaliśmy Kupującemu wszystkie posiadane, tj. 24 udziały w spółce Firmnova sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 24.000,00 zł, stanowiące 7,89% kapitału zakładowego tej spółki. Cena sprzedaży ustalona została na 1,8 mln zł, zaś zysk ze sprzedaży udziałów wyniósł 17,15%.
Przedmiotowa transakcja wpisuje się w realizację strategii JRH na lata 2024-2027, przyjętej przez Zarząd 24 kwietnia 2024 r., która zakłada reorganizację portfela i prowadzenie inwestycji w branżach: AI & Cyfrowy biznes, transformacja energetyczna, deeptech i przemysł kosmiczny, biotech i med.-tech, gaming oraz sustainability & circular economy.
- W dniu 30 czerwca 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym akcjonariusze podjęli m.in. uchwałę w sprawie zmiany w Statucie, w celu dostosowania Statutu JRH do wymogów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 grudnia 2024 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności, oraz uchwałę w sprawie powołania Pana Romana Pudełko do składu Rady Nadzorczej JRH.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Lipiec 2025

- W dniu 17 lipca 2025 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany w §3 ust. 1 Statutu, dokonanych na podstawie Uchwały nr 20/06/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JRH, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2025 r.
Przedmiotowe zmiany §3 ust. 1 Statutu uchwalone zostały w celu dostosowania Statutu JRH do wymogów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 grudnia 2024 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności ("PKD") ustanawiającego nowe kody PKD.

Sierpień 2025

- Spółka portfelowa Thorium Space S.A. zawarła umowy pożyczek konwertowalnych na kwotę 9,9 mln PLN (z opcją na dodatkową kwotę 3,2 mln PLN). Cena konwersji została ustalona na poziomie 110 PLN za akcję. W przypadku dokonania konwersji wszystkich pożyczek spółka wyemituje 89 642 akcji. Jeśli konwersji podlegałyby również opcjonalne pożyczki, to wówczas wartość wszystkich wyemitowanych akcji wyniesie 105 496 akcji.

7.3. Prognozy finansowe

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

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

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

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

7.6. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową spółek, w których JRH ASI S.A. posiada powyżej 50% udziału na dzień 30.06.2025 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 68.10.Z. - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

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

	30.06.2025 (w PLN)	30.06.2024 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	793 229	744 212
Zysk (strata) ze sprzedaży	409 331	477 449
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	409 587	477 449
Zysk (strata) brutto	305 458	358 773
Zysk (strata) netto	285 417	333 822
	30.06.2025 (w PLN)	31.12.2024 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	12 544 621	12 407 753
Aktywa trwałe	11 817 453	11 817 453
Aktywa obrotowe	727 168	590 300
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	317 643	163 593
Należności krótkoterminowe	409 525	421 716
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	1 418 580	1 598 580
Zobowiązania krótkoterminowe	1 962 934	1 931 483
Kapitał własny	8 266 338	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 82.11.Z. - działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura

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

	30.06.2025 (w PLN)	30.06.2024 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	67 496	128 767
Zysk (strata) ze sprzedaży	(45 065)	(29 407)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(45 115)	(30 166)
Zysk (strata) brutto	(45 115)	(30 197)
Zysk (strata) netto	(45 115)	(30 197)
	30.06.2025 (w PLN)	31.12.2024 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	325 993	343 217
Aktywa trwałe	255 753	255 753
Aktywa obrotowe	70 240	87 464
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	51 311	62 779
Należności krótkoterminowe	18 929	24 685
Należności długoterminowe	5 000	5 000
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	56 921	29 030
Kapitał własny	269 072	314 187
Kapitał podstawowy	128 600	128 600

3) SUPTECH Sp. z o.o

Nazwa (firma)	SUPTECH Sp. z o.o. (dawniej IMPERA SEED FUND Sp. z o.o.)
Adres siedziby:	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków
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)	50 000
Przedmiot działalności	PKD 70.10.B - Działalność central usług wspólnych

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

	30.06.2025 (w PLN)	30.06.2024 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	0	4 230
Zysk (strata) ze sprzedaży	(104 702)	(9 394)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(104 702)	(9 394)
Zysk (strata) brutto	(104 696)	(7 680)
Zysk (strata) netto	(104 696)	(7 680)
	30.06.2025 (w PLN)	31.12.2024 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	359 985	415 024
Aktywa trwałe	-	-
Aktywa obrotowe	359 985	415 024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	177 111	385 181
Należności krótkoterminowe	182 874	29 843
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	49 657	-
Kapitał własny	310 328	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 sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r., a także dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że półroczny raport okresowy z działalności JRH ASI S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta.

Prezes Zarządu
January Ciszewski

Kraków, dnia 29 września 2025 r.