

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

	za okres 01.01.2026 30.06.2026 PLN	za okres 01.01.2026 30.06.2026 EUR	za okres 01.01.2025 30.06.2025 PLN	za okres 01.01.2025 30.06.2025 EUR
Zyski/(Strata) z inwestycji	10 101 095,55	2 375 498,69	19 663 323,16	4 658 672,09
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	7 316 152,73	1 720 557,06	17 171 119,97	4 068 214,55
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	7 314 347,81	1 720 132,59	17 180 489,98	4 070 434,51
Zysk/(Strata) netto	4 854 106,13	1 141 551,70	12 566 505,98	2 977 280,61
Całkowite dochody ogółem	4 854 106,13	1 141 551,70	12 566 505,98	2 977 280,61
Średnia ważona liczba akcji	45 254 000	45 254 000	45 408 637	45 408 637
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)	0,11	0,03	0,28	0,07
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)	0,11	0,03	0,28	0,07
Przepływy pien. netto z dział. operacyjnej	183 759,04	43 215,05	2 619 802,28	620 688,56
Przepływy pien. netto z dział. inwestycyjnej	-	-	-	-
Przepływy pien. netto z dział. finansowej	(6,50)	(1,53)	(352 480,80)	(83 510,42)
Przepływy pieniężne netto razem	183 752,54	43 213,52	2 267 321,48	537 178,14

	stan na 30.06.2026 PLN	stan na 30.06.2026 EUR	stan na 31.12.2025 PLN	stan na 31.12.2025 EUR
Aktywa/Pasywa razem	225 881 284,48	52 575 770,89	218 223 756,14	51 629 819,04
Inwestycje (akcje i udziały)	218 176 608,54	50 782 442,69	211 276 851,78	49 986 242,64
Kapitał własny	171 478 954,73	39 913 170,57	166 624 855,10	39 421 973,43
Kapitał podstawowy	4 546 200,00	1 058 166,33	4 546 200,00	1 075 590,89
Zobowiązania długoterminowe	8 142 623,68	1 895 264,22	5 682 382,00	1 344 401,54
Zobowiązania krótkoterminowe	46 259 706,07	10 767 336,10	45 916 519,04	10 863 444,07
Liczba akcji	45 462 000	45 462 000	45 462 000	45 462 000
Akcje własne	208 000	208 000	208 000	208 000
Wartość księgowa na jedną akcję	3,79	0,88	3,68	0,87

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 2026 roku – 4,2522 zł oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku – 4,2208 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 2026 roku – 4,2963 zł, a na dzień 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 zł.

JRH

Raport półroczny JRH ASI S.A.

za pierwsze półrocze 2026 r.

obejmujący okres

od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

Raport sporządzony został przez spółkę JRH Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (dalej również: Spółka, JRH, Emitent), zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 2025 r. Nr 755 z późniejszymi zmianami).

Kraków, dnia 29 września 2026 r.

Spis treści:

1. WYBRANE DANE FINANSOWE	1
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 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	18
4.1. Informacje ogólne	18
4.2. Historia i opis działalności Spółki	18
4.3. Zarząd Spółki	21
4.4. Rada Nadzorcza Spółki	21
4.5. Komitet Audytu	21
4.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące	22
4.7. Jednostki zależne i stowarzyszone	23
4.8. Portfel inwestycyjny	25
5. PODSTAWA SPORZĄDZENIA	27
5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości	30
5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	41
6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA	43
6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	43
6.2. Należności	43
6.3. Inwestycje (akcje i udziały)	44
6.4. Pożyczki udzielone	50
6.5. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej	52
6.6. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto	54
6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej	55
6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56
6.9. Kapitał	56
6.10. Zysk przypadający na jedną akcję	57
6.11. Pozostałe rezerwy	57

6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek.....	57
6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	57
6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe.....	58
6.15. Zyski/(Straty) z inwestycji.....	59
6.16. Koszty operacyjne.....	61
6.17. Świadczenia pracownicze	61
6.18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	62
6.19. Przychody i koszty finansowe	62
6.20. Podatek dochodowy	63
6.21. Leasing	63
6.22. Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	63
6.23. Segmenty operacyjne	64
6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji.....	64
6.25. Zdarzenia o nietypowym charakterze.....	64
6.26. Struktura akcjonariatu.....	65
6.27. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	65
6.28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	65
6.29. Aktywa i zobowiązania warunkowe	67
6.30. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia	67
6.31. Wycena i ryzyka dotyczące instrumentów finansowych.....	68
6.32. Zarządzanie kapitałem.....	71
6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta	71
6.34. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	71
6.35. Dywidenda	71
6.36. Liczba i rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz wartość aktywów netto przypadające na dany rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej	71
6.37. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego	72
6.38. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną	73
6.39. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej ..	73
7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA.....	74
7.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki w danym okresie	74
7.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	74
7.3. Prognozy finansowe	80

7.4. Informacje na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności.	81
7.5. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją	82
8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	83

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 R.

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)

AKTYWA	Nota	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe		74 686,66	160 842,90
Rzeczowe aktywa trwałe		8 673,39	63 404,33
Wartości niematerialne i prawne		-	28 425,30
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Pozostałe należności długoterminowe	6.2	66 013,27	69 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	6.4	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.20	-	-
Aktywa obrotowe		225 806 597,82	218 062 913,24
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	6.1	-	-
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	6.2	197 828,00	191 500,00
Należności handlowe oraz pozostałe	6.2	2 173 898,93	1 828 912,06
Należności z tytułu podatku dochodowego		30 981,67	30 981,67
Inwestycje (akcje i udziały)	6.3	218 176 608,54	211 276 851,78
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	3	759 776,02	715 841,35
Pożyczki udzielone	6.4	4 187 655,34	3 922 729,60
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.8	279 849,32	96 096,78
AKTYWA RAZEM		225 881 284,48	218 223 756,14

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał własny		171 478 954,73	166 624 855,10
Kapitał podstawowy	6.9	4 546 200,00	4 546 200,00
Kapitał zapasowy	6.9	217 334 446,44	185 937 652,35
Pozostałe kapitały rezerwowe		20 000 000,00	20 000 000,00
Zyski/(straty) zatrzymane		(68 858 796,24)	(42 316 101,78)
Akcje własne		(1 542 895,47)	(1 542 895,47)
Zobowiązania długoterminowe		8 142 623,68	5 682 382,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.20	8 142 623,68	5 682 382,00
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		46 259 706,07	45 916 519,04
Zobowiązania z tytułu pożyczek	6.12	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	6.13	2 227 301,13	14 072 301,13
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	3	2 277 372,74	3 050 746,96
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6.14	41 755 032,20	28 793 470,95
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		225 881 284,48	218 223 756,14

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)

	Nota	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Aktualizacja wartości inwestycji	6.15	13 119 906,49	24 032 646,60
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	6.15	(4 304 115,06)	(4 485 789,90)
Pozostałe przychody z inwestycji		1 285 304,12	116 466,46
Zyski/(Strata) z inwestycji	6.15	10 101 095,55	19 663 323,16
Koszty działalności operacyjnej	6.16	(2 695 214,63)	(2 452 632,39)
Pozostałe przychody operacyjne	6.18	56 437,13	1 538,55
Pozostałe koszty operacyjne	6.18	(146 165,32)	(41 109,35)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		7 316 152,73	17 171 119,97
Przychody finansowe	6.19	3 219,56	14 001,38
Koszty finansowe	6.19	(5 024,48)	(4 631,37)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		7 314 347,81	17 180 489,98
Podatek dochodowy	6.20	(2 460 241,68)	(4 613 984,00)
Zysk/(Strata) netto		4 854 106,13	12 566 505,98
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody razem		4 854 106,13	12 566 505,98
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)		0,11	0,28
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)		0,11	0,28

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)

	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego	4 854 106,13	12 566 505,98
Korekty:	(7 654 716,25)	(15 884 708,78)
Podatek dochodowy		-
Amortyzacja	33 156,24	33 156,24
Aktualizacja wartości inwestycji	(13 119 906,49)	(24 032 646,60)
(Zysk) z tytułu sprzedaży inwestycji	4 304 115,06	4 485 789,90
(Przychody) i koszty odsetkowe	(1 285 304,12)	(116 466,46)
Inne korekty	42 907,00	(669,60)
Zmiana stanu rezerw	2 482 706,87	4 385 043,31
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	24 341,06	(2 363,07)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(136 731,87)	(636 552,50)
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	(19 186 287,14)	(9 305 522,43)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	21 294 568,81	15 748 527,51
Udzielone pożyczki	(878 440,00)	(505 000,00)
Spłaty udzielonych pożyczek	500 000,00	-
Otrzymane odsetki	115 958,49	-
Otrzymane dywidendy	1 138 569,00	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	183 759,04	2 619 802,28
Wydatki:		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-	-
Wpływy:		
Emisja akcji	238,50	-
Otrzymane zaliczki na objęcie akcji	-	-
Sprzedaż akcji własnych	238,50	-
Otrzymane pożyczki	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
Wydatki:	(245,00)	(352 480,80)
Skup akcji własnych	(245,00)	(352 480,80)
Spłata otrzymanych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej	(6,50)	(352 480,80)
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	183 752,54	2 267 321,48
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	183 752,54	2 267 321,48
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	96 096,78	1 018 773,21
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	279 849,32	3 286 094,69

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

30.06.2026 r.	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) zatrzymane	Akcje własne	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.	4 546 200,00	185 937 652,35	20 000 000,00	(42 316 101,78)	(1 542 895,47)	166 624 855,10
Podział wyniku finansowego	-	31 396 800,59	-	(31 396 800,59)	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	(245,00)	(245,00)
Sprzedaż akcji własnych	-	(6,50)	-	-	245,00	238,50
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami	-	31 396 794,09	-	(31 396 800,59)	-	(6,50)
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	4 854 106,13	-	4 854 106,13
Całkowite dochody	-	-	-	4 854 106,13	-	4 854 106,13
Stan na dzień 30 czerwca 2026 r.	4 546 200,00	217 334 446,44	20 000 000,00	(68 858 796,24)	(1 542 895,47)	171 478 954,73

31.12.2025 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	-	-	-	-	(1 388 640,10)	(1 388 640,10)
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	-
Program motywacyjny	-	-	-	-	-	-
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	(1 388 640,10)	(1 388 640,10)
Zysk/(Strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	31 396 800,59	-	31 396 800,59
Całkowite dochody	-	-	-	31 396 800,59	-	31 396 800,59
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	4 546 200,00	185 937 652,35	20 000 000,00	(42 316 101,78)	(1 542 895,47)	166 624 855,10

3. ZESTAWIENIE INWESTYCJI EMITENTA

Składniki inwestycji	30.06.2026			31.12.2025		
	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	49 963 885,33	40 525 633,64	17,94%	57 737 577,06	33 316 399,96	15,27%
Udziały w spółkach z o.o.	121 623 920,45	177 650 974,90	78,65%	119 023 920,45	177 960 451,82	81,55%
Wierzytelności	5 080 089,91	4 187 655,34	1,85%	5 082 429,50	3 922 729,60	1,80%
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	871 727,45	759 776,02	0,34%	871 727,45	715 841,35	0,33%
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	(2 277 372,74)	(1,01%)	-	(3 050 746,96)	(1,40%)
Razem	177 539 623,14	220 846 667,16	97,77%	182 715 654,46	212 864 675,77	97,54%

Akcje na dzień 30.06.2026

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	4 303 157,66	16 226 346,90	7,18%
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	6 150 355,44	6 150 355,44	2,72%
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	413 112	Polska	PLN	5 829 385,05	5 103 738,51	5 103 738,51	2,26%
DISTRICTORG INC.	nienotowane	nie dotyczy	450 000	USA	USD	3 566 465,80	945 000,00	3 563 406,00	1,58%
GREEN LANES S.A.	ASO	NC	161 000	Polska	PLN	2 008 050,00	2 978 500,00	2 978 500,00	1,32%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	2 970 000,00	2 970 000,00	1,31%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	140 216	Polska	PLN	5 275 892,20	2 804 320,00	2 804 320,00	1,24%
QVITI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	8 091	Polska	PLN	500 023,80	500 023,80	500 023,80	0,22%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	112 541	Polska	PLN	1 698 825,03	100 161,49	100 161,49	0,04%
ECL S.A.	ASO	NC	22 435	Polska	PLN	100 942,74	65 061,50	65 061,50	0,03%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A.	RR	GPW	80	Polska	PLN	65 740,00	60 720,00	60 720,00	0,03%
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%
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	ASO	NC	1 194 231	Polska	PLN	4 776 827,00	-	-	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%
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%
			7 709 761			49 963 885		40 525 634	17,94%

* W związku z zawieszeniem notowań akcji Honey Payment Group S.A. oraz zaprzestaniem publikacji raportów okresowych, podjęto decyzję o odpisaniu inwestycji.

Akcje na dzień 31.12.2025

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	2 573 862,86	9 270 024,48	4,25%
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	6 442 515,76	6 442 515,76	2,95%
DISTRICTORG INC.	nienotowane	nie dotyczy	450 000	USA	USD	3 566 465,80	945 000,00	3 403 512,00	1,56%
ONE MORE LEVEL S.A.	ASO	NC	1 440 000	Polska	PLN	3 247 200,00	3 247 200,00	3 247 200,00	1,49%
GREEN LANES S.A.	ASO	NC	161 000	Polska	PLN	2 008 050,00	3 220 000,00	3 220 000,00	1,48%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	2 970 000,00	2 970 000,00	1,36%
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	413 112	Polska	PLN	5 829 385,05	2 928 964,08	2 928 964,08	1,34%
FEMION TECHNOLOGY S.A.	ASO	NC	3 198 945	Polska	PLN	3 371 712,47	882 908,82	882 908,82	0,40%
QVITI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	8 091	Polska	PLN	500 023,80	500 023,80	500 023,80	0,23%
NEXITY GLOBAL S.A.	RR	GPW	189 614	Polska	PLN	3 394 431,03	227 536,80	227 536,80	0,10%
THORIUM SPACE S.A.	nienotowane	nie dotyczy	46 680	Polska	PLN	4 901 748,20	186 720,00	186 720,00	0,09%
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	33 994,22	33 994,22	0,02%

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%
HONEY PAYMENT GROUP S.A. *	ASO	NC	1 194 231	Polska	PLN	4 776 827,00	-	-	0,00%
PROMETHEUS S.A.	nienotowane	nie dotyczy	386 313	Polska	PLN	5 420 826,30	-	-	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%
			12 309 728			57 737 577,06		33 316 399,96	15,27%

* W związku z zawieszeniem notowań akcji Honey Payment Group S.A. oraz zaprzestaniem publikacji raportów okresowych, podjęto decyzję o odpisaniu inwestycji.

Udziały w spółkach z o.o. na dzień 30.06.2026

Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba udziałów	Waluta w jakiej dokonano nabycia składnika lokat	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie w jakiej dokonano nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/106, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	35 000 000,00	35 000 000,00	15,49%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	25 548 845,09	25 548 845,09	11,31%
Farada Group Sp. z o.o.	Przemysłowa 20, 21-100 Lubartów	Polska	337	PLN	21 905 000,00	22 417 826,09	22 417 826,09	9,92%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	14 494 875,55	14 494 875,55	6,42%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	Polska	203	PLN	7 012 658,23	11 941 176,47	11 941 176,47	5,29%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	644	PLN	4 621 950,00	11 716 609,75	11 716 609,75	5,19%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	71	PLN	2 774 907,75	9 583 508,89	9 583 508,89	4,24%
FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	75	PLN	5 109 191,11	6 537 711,04	6 537 711,04	2,89%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/26, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	6 338 787,34	6 338 787,34	2,81%
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	2,58%
TRES COMAS Sp. z o.o.	ul. Nowy Świat 33/13, 00-029 Warszawa	Polska	52	PLN	1 200 000,00	4 755 777,50	4 755 777,50	2,11%
IGLOO Sp z o.o. w restrukturyzacji	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	4 191 851,09	4 191 851,09	1,86%

THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	676	PLN	8 744 039,75	3 935 223,94	3 935 223,94	1,74%
NOXO ENERGY Sp z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	3 858	PLN	6 125 000,00	3 601 139,20	3 601 139,20	1,59%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa	Polska	390	PLN	3 003 000,00	3 186 218,29	3 186 218,29	1,41%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	2 546 250,19	2 546 250,19	1,13%
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	2 429 840,54	1,08%
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Puławska 366, 02-819 Warszawa	Polska	418	PLN	1 373 582,64	2 148 781,47	2 148 781,47	0,95%
Farada Sp. z o.o.	Przemysłowa 20, 21-100 Lubartów	Polska	800	PLN	1 365 000,00	1 365 000,00	1 365 000,00	0,60%
SUPTECH Sp. z o.o.	ul. Cystersów 21C/130, 31-559 Kraków	Polska	24	PLN	91 920,00	60 000,00	60 000,00	0,03%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/106, 31-559 Kraków	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%
			234 028		121 623 920,45		177 650 974,90	78,65%

Udziały w spółkach z o.o. na dzień 31.12.2025

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
ONGENO Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/106, 31-559 Kraków	Polska	700	PLN	35 000,00	35 000 000,00	35 000 000,00	16,04%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	23 688 060,56	23 688 060,56	10,85%
Farada Group Sp. z o.o.	ul. Przemysłowa 20, 21-100 Lubartów	Polska	297	PLN	19 305 000,00	19 305 000,00	19 305 000,00	8,85%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	19 097 897,07	19 097 897,07	8,75%

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	5,37%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	644	PLN	4 621 950,00	9 339 116,04	9 339 116,04	4,28%
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	71	PLN	2 774 907,75	9 230 122,53	9 230 122,53	4,23%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Cystersów 21C/130, 31-553 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	8 994 446,38	8 994 446,38	4,12%
FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa	Polska	75	PLN	5 109 191,11	6 537 711,04	6 537 711,04	3,00%
TRES COMAS Sp. z o.o.	ul. Nowy Świat 33/13, 00-029 Warszawa	Polska	52	PLN	1 200 000,00	5 839 305,33	5 839 305,33	2,68%
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	2,67%
THE BATTERIES Sp z o.o.	Plac Jana Kilińskiego 2, 35-005 Rzeszów	Polska	676	PLN	8 744 039,75	3 935 223,94	3 935 223,94	1,80%
IGLOO Sp z o.o. w restrukturyzacji	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	3 794 267,51	3 794 267,51	1,74%
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	3 858	PLN	6 125 000,00	3 599 552,16	3 599 552,16	1,65%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa	Polska	390	PLN	3 003 000,00	3 047 252,47	3 047 252,47	1,40%
MILOO-ELECTRONICS Sp. z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	2 606 383,13	2 606 383,13	1,19%
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	1,19%
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	2 357 364,69	1,08%
Farada Sp. z o.o.	Przemysłowa 20, 21-100 Lubartów	Polska	800	PLN	1 365 000,00	1 365 000,00	1 365 000,00	0,63%
SUPTECH Sp. z o.o.	ul. Cystersów 21C/130, 31-559 Kraków	Polska	24	PLN	91 920,00	60 000,00	60 000,00	0,03%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/106, 31-559 Kraków	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%
			233 988		119 023 920,45		177 960 451,82	81,55%

Wierzytelności na dzień 30.06.2026

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	31.12.2026	Pożyczka	1 528 345,73	PLN	1 000 000,00	1 528 345,73	1 528 345,73	0,68%
Pożyczka SUPTECH Sp. z o.o.	Polska	31.12.2026	Pożyczka	1 149 192,54	PLN	1 785 000,00	1 149 192,54	1 149 192,54	0,51%
Pożyczka NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Polska	30.06.2026	Pożyczka	928 382,47	PLN	840 000,00	928 382,47	928 382,47	0,41%
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.12.2026	Pożyczka	557 263,41	PLN	498 000,00	557 263,41	557 263,41	0,25%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	30.06.2026	Pożyczka	23 969,86	PLN	20 000,00	23 969,86	23 969,86	0,01%
Pożyczka THORIUM SPACE S.A.	Polska	31.07.2026	Pożyczka	501,33	PLN	-	501,33	501,33	0,00%
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%
				4 187 655,34		5 080 089,91	4 187 655,34	4 187 655,34	1,85%

Wierzytelności na dzień 31.12.2025

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	31.12.2026	Pożyczka	1 508 294,90	PLN	1 000 000,00	1 508 294,90	1 508 294,90	0,69%
Pożyczka NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Polska	30.04.2026	Pożyczka	878 396,71	PLN	840 000,00	878 396,71	878 396,71	0,40%
Pożyczka FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Polska	31.01.2026	Pożyczka	579 774,09	PLN	500 000,00	579 774,09	579 774,09	0,27%
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.12.2026	Pożyczka	529 748,61	PLN	505 339,59	529 748,61	529 748,61	0,24%
Pożyczka SUPTECH Sp. z o.o.	Polska	31.12.2026	Pożyczka	369 454,77	PLN	1 280 000,00	369 454,77	369 454,77	0,17%

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	23 433,81	PLN	20 000,00	23 433,81	23 433,81	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%
				3 922 729,60		5 082 429,50	3 922 729,60	3 922 729,60	1,80%

Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2026

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	-	759 677,77	759 677,77
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	(626 319,11)	98,25
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	-	(1 108 481,79)	(1 108 481,79)
Umowa sprzedaży udziałów z 28.02.2025 r.	Udziały Moniuszki 7 Sp. z o.o.	opcja put	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	(1 168 890,95)	(1 168 890,95)
		Razem:	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	871 727,45	(111 951,43)	759 776,02
		Razem:	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	2 277 372,74	2 277 372,74

Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2025

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	-	714 510,07	714 510,07
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	(625 086,08)	1 331,28
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	-	(1 772 654,92)	(1 772 654,92)
Umowa sprzedaży udziałów z 28.02.2025 r.	Udziały Moniuszki 7 Sp. z o.o.	opcja put	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	(1 278 092,04)	(1 278 092,04)
		Razem:	Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	871 727,45	(155 886,10)	715 841,35
		Razem:	Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	3 050 746,96	3 050 746,96

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. (dalej również jako „Spółka”, „JRH”) powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, a umowa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (JR INVEST Sp. z o.o.) sporządzona została w dniu 27 października 2003 r., w formie aktu notarialnego (Rep. A Nr 6961/2003) przed notariuszem Elżbietą Dudkowską-Wawrzycką w Kancelarii Notarialnej Notariusz Elżbiety Dudkowskiej-Wawrzyckiej. Zgodnie z umową, Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

W dniu 19 grudnia 2003 r. dokonano pierwszego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców spółki „JR INVEST” Sp. z o.o., jeszcze przed przekształceniem w Spółkę Akcyjną, pod numerem KRS 0000184099.

W dniu 18 lipca 2011 r. aktem notarialnym Rep. A Nr 6182/2011 sporządzonym przed Notariuszem Tomaszem Kotem w Kancelarii w Krakowie przy ul. Topolowej 11, Spółka przekształciła się w spółkę akcyjną o firmie JR INVEST S.A., która w dniu 19 sierpnia 2011 r. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000393811.

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

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

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

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

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

Siedziba Spółki mieści się w Krakowie (kod pocztowy 31-559), przy ul. Grzegórzeckiej 67d lok. 105. Spółce został nadany numer NIP 6792781972 oraz REGON 356763788. Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz w oparciu o Statut.

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

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



AI & CYFROWY BIZNES

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



TRANSFORMACJA ENERGETYCZNA

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



DEEPTech. PRZEMYSŁ KOSMICZNY

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



BIOTECH. MED-TECH

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



GAMING

Game development i wydawnictwo.



SUSTAINABILITY. CIRCULAR ECONOMY

Wydłużenie cyklu życia produktów i ograniczenie ilości odpadów do minimum.

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

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

4.3. Zarząd Spółki

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

Skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawiał się następująco:

Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu

4.4. Rada Nadzorcza Spółki

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza	Funkcja
Roman Pudełko	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Dominiak	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Bielawny	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Żakowski	Członek Rady Nadzorczej

4.5. Komitet Audytu

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, zaszły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu JRH:

- w dniu 29 stycznia 2026 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Jarosława Dominiaka na członka Komitetu Audytu JRH.

Skład Komitetu Audytu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

Komitet Audytu	Funkcja
Maciej Fersztorowski	Przewodniczący Komitetu Audytu
Piotr Kóska	Członek Komitetu Audytu
Jarosław Dominiak	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	27 264 953	2 726 495,30	59,97%
Maciej Fersztorowski	Członek Rady Nadzorczej	143 167	14 316,70	0,32%
Piotr Kóska	Członek Rady Nadzorczej	18 656	1 865,60	0,04%
Roman Pudętko	Przewodniczący Rady Nadzorczej	312 900	31 290,00	0,69%
Jarosław Dominiak	Członek Rady Nadzorczej	600	60,00	0,001%
Paweł Bielawny	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Sławomir Żakowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-

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

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

Imię i nazwisko	Podmiot powiązany	Liczba akcji / udziałów	Wartość nominalna (PLN)	% udział w kapitale zakładowym
January Ciszewski	Ongeno Sp. z o.o.	340	17 000,00	17,00%

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

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 27 maja 2026 r., doszło do następujących zmian w liczbie akcji, uprawnień do akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki:

- Pan Jarosław Dominiak zwiększył posiadanie o 600 akcji Spółki;
- Pan Piotr Kóska zmniejszył posiadanie o 1 880 akcji 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 nie doszło do zmian w tworzonej przez Spółkę Grupie Kapitałowej.

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 następująca spółka zależna:



Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka posiadała jedną jednostkę zależną:

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- 1) MOTIVIZER SP. Z O.O.,
- 2) ONGENO SP. Z O.O.,
- 3) CYPHERDOG SP. Z O.O.,
- 4) OPENAPP SP. Z O.O.,

- 5) EDU GAMES S.A.,
- 6) LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI,
- 7) MINTE.AI SP. Z O.O.,
- 8) SMARTLINK PARTNERS SP. Z O.O.,
- 9) NOXO ENERGY SP. Z O.O.,
- 10) SUPTECH SP. Z O.O.,
- 11) FARADA SP. Z O.O.,
- 12) FARADA GROUP 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 2026 r.

Spółka	Liczba sztuk	Udział % w kapitale	Liczba głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
Spółki zależne					
PALABRA Sp. z o.o.	48 000	100,00	48 000	100,00	6 338 787,34
Spółki współzależne spółki w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale i pozostałe					
Farada Group Sp. z o.o.	337	45,54	337	45,54	22 417 826,09
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	25 548 845,09
Farada Sp. z o.o.	800	40,00	800	40,00	1 365 000,00
ONGENO Sp. z o.o.	700	35,00	700	35,00	35 000 000,00
OPENAPP Sp. z o.o.	203	34,47	203	34,47	11 941 176,47
MINTE.AI Sp. z o.o.	644	30,08	644	30,08	11 716 609,75
LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	2 330	24,40	2 330	15,48	-
SUPTECH Sp. z o.o.	24	24,00	24	24,00	60 000,00
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	3 858	24,00	3 858	24,00	3 601 139,20
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	3 186 218,29
„MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.	1 725	18,75	1 725	18,75	2 546 250,19
IGLOO Sp. z o.o. w restrukturyzacji	28 125	18,75	28 125	18,75	4 191 851,09
HEALTHNOMIC S.A.	350 000	17,28	350 000	17,28	-
THE BATTERIES Sp. z o.o.	676	16,97	676	14,28	3 935 223,94
TRES COMAS Sp. z o.o.	52	16,35	52	16,35	4 755 777,50
LIVEKID Sp. z o.o.	270	13,18	270	13,18	14 494 875,55
SIDLY Sp. z o.o.	71	11,66	71	11,66	9 583 508,89
AIP SEED ASI S.A.	608 827	10,00	608 827	8,34	6 150 355,44
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	1 814	9,71	1 814	9,71	5 826 552,46
PLANTALUX Sp. z o.o. w likwidacji	71	8,92	71	8,92	-
4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	8,73	2 200 000	8,73	2 970 000,00
NANOVERY LIMITED	143 678	7,30	143 678	7,30	2 429 840,54
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	1 194 231	7,01	1 194 231	7,01	-
FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	75	5,66	75	5,66	6 537 711,04
GREEN LANES S.A.	161 000	4,41	161 000	4,41	2 978 500,00
SATREV S.A.	413 112	4,30	413 112	4,30	5 103 738,51
DISTRICTORG INC.	450 000	4,19	450 000	4,19	3 563 406,00
AI CLEARING INC.	1 322 217	3,51	1 322 217	3,51	16 226 346,90
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	418	3,35	418	3,35	2 148 781,47
THORIUM SPACE S.A.	140 216	2,55	140 216	2,55	2 804 320,00
BABACO S.A.	10 000	1,82	10 000	1,82	2 500,00
ECL S.A.	22 435	1,61	22 435	1,61	65 061,50
NEXITY GLOBAL S.A.	112 541	1,13	112 541	1,13	100 161,49
QVITI S.A.	8 091	0,69	8 091	0,69	500 023,80

Spółka	Liczba sztuk	Udział % w kapitale	Liczba głosów	Udział % w głosach	Wartość (PLN)
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	5 000	0,06	5 000	0,06	500,00
CREOTECH INSTRUMENTS S.A.	80	0,003	80	0,003	60 720,00

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 skrócone sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2026 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 2025 r. Nr 755 z późniejszymi zmianami).

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.

Półroczne 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 2025 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, to sprawozdanie finansowe za 2025 rok.

Ryzyko związane z sytuacją polityczno-gospodarczą na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu

Toczący się konflikt zbrojny na Ukrainie oraz trwająca sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu mogą pośrednio oddziaływać na gospodarkę polską i globalną. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej ani nie posiada inwestycji w Rosji, na Ukrainie ani w regionie Bliskiego Wschodu, w związku z czym nie jest narażona na bezpośrednie skutki żadnego z tych konfliktów.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd Spółki ocenia, że żadna z ww. sytuacji geopolitycznych nie wywołuje istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność, sytuację finansową ani przepływy pieniężne Spółki. Do potencjalnych pośrednich skutków, które Spółka bierze pod uwagę w procesie zarządzania ryzykiem, należą w szczególności: wzrost cen surowców i nośników energii, zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw, wzrost presji inflacyjnej oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych przekładający się na warunki finansowania.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ obu sytuacji geopolitycznych na działalność i wyniki finansowe Spółki. W przypadku zidentyfikowania informacji poufnej w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR lub istotnej zmiany oceny skutków dla sprawozdań finansowych, Spółka niezwłocznie przekaze stosowny raport za pośrednictwem systemu ESPI.

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 2026 roku:

- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące ujęcia instrumentów finansowych oraz ujawnień w sprawozdaniach finansowych (opublikowane w maju 2024 r.).
- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące kontraktów powiązanych z wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł zależnych od warunków klimatycznych (opublikowane 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 zostały opublikowane 18 lipca 2024 r.

Zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

- 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.).

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, z wyłączeniem potencjalnego wpływu MSSF 18, którego skutki na prezentację sprawozdania finansowego są aktualnie analizowane i dotyczyć będą sprawozdania finansowego za 2027 rok z danymi porównawczymi za 2026 roku.

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 2026 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- *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.) wraz ze zmianami standardu.
- *MSSF 20 Aktywa i zobowiązania regulacyjne dotyczący prezentacji i wyceny aktywów i zobowiązań regulacyjnych* obowiązujący od 1 stycznia 2029 roku (opublikowany 27 maja 2026 r.).
- Zmiany do MSR 21 – w zakresie przewalutowania informacji finansowej do waluty prezentacji, która jest objęta hiperinflacją obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku (opublikowane 13 listopada 2025 r.)
- Zmiany do MSR 28 – w zakresie opcji wyceny do wartości godziwej obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku (opublikowane 26 czerwca 2026 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, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

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 określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży (jeżeli występują) a ich wartością netto i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu jako pozostałe przychody lub pozostałe koszty.

Leasing

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

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

Opłaty związane z ww. leasingami ujmowane są w wyniku metodą liniową w trakcie okresu leasingu. Dla leasingów niskiej wartości Spółka dokonuje wyboru sposobu ujęcia osobno dla każdej umowy, tzn. nie określa globalnego poziomu, poniżej którego leasing jest uznawany za leasing niskiej wartości.

Leasingi krótkoterminowe to leasingi o okresie trwania do 12 miesięcy.

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

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

Aktywa i zobowiązania finansowe

Ogólne zasady

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

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

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe > Klasyfikacja i wycena

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe > Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

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

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

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

Wycena do wartości godziwej inwestycji oparta jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe > Hierarchia wartości godziwej

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

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

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

Aktywa finansowe > Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

Kwota oczekiwanych strat kredytowych lub kwota odwrócenia odpisu jest ujmowana w 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 wymienialne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych.

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

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

Kapitał własny

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

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

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

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

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

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

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

Świadczenia pracownicze

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

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

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

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

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

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

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

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

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

Zyski/(Straty) z inwestycji

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

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

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

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

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

Koszty operacyjne

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

Przychody i koszty finansowe

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

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Jednostka inwestycyjna

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

Ustalanie wartości godziwej inwestycji

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

Niepewność w zakresie bieżącej wartości godziwej

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

6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć

Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	30.06.2026	31.12.2025
Od jednostek niepowiązanych, w tym:	-	-
Od jednostek powiązanych	-	-
	-	-

Inwestycje prezentowane w niniejszej notce dotyczą objętych emisji akcji i udziałów, które nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na dzień 30 czerwca 2026 r. Na dzień bilansowy nie było takich inwestycji.

6.2. Należności

Pozostałe należności długoterminowe	30.06.2026	31.12.2025
Od jednostek niepowiązanych	66 013,27	69 013,27
Od jednostek powiązanych	-	-
	66 013,27	69 013,27

Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	30.06.2026	31.12.2025
Od jednostek niepowiązanych	197 828,00	191 500,00
Od jednostek powiązanych	-	-
	197 828,00	191 500,00

Stosując konserwatywne podejście, nie rozpoznano przychodów z tytułu potencjalnego Earn-Outu za 2026 rok, który może wynieść do 600 tys. EUR, w zależności od spełnienia określonych celów finansowych przez KBJ S.A.

Przeprowadzając analizę potencjalnego Earn-Outu Emitent opierał się na raporcie okresowym KBJ S.A. za II kwartał 2026 r., w którym zaraportowano wynik EBITDA za I półrocze 2026 r. na poziomie 3 010,7 tys. PLN. Wykazywana dynamika wzrostu EBITDA r/r wynosi 30,7%, jednakże estymując analogiczny wzrost na cały 2026 rok, oszacowany wynik nie zapewnia wypłaty Earn-Outu.

Analiza zostanie zaktualizowana w raporcie Emitenta za okres dziewięciu miesięcy 2026 r. na podstawie danych z raportu kwartalnego KBJ S.A. za III kwartał 2026 r.

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

Należności handlowe oraz pozostałe	30.06.2026	31.12.2025
Należności od podmiotów powiązanych	-	-
Należności handlowe	20 769,51	21 314,16
Należności podatkowe/budżetowe	322,65	-
Rozliczenia międzyokresowe	380 519,91	458 191,98
Inne należności	1 772 286,86	1 349 405,92
	2 173 898,93	1 828 912,06

W ramach Innych należności ujęto na dzień bilansowy m.in. zaliczki przekazane spółkom Farada Group Sp. z o.o. (1 000 tys. PLN) oraz Noxo Energy Sp. z o.o. (750 tys. PLN), które mają zostać rozliczone w ramach podwyższenia kapitału zaliczkobiorców.

Odpisy aktualizujące należności:

Spółka w okresie sprawozdawczym nie dokonała odpisów aktualizujących wartość należności.

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
CREOTECH INSTRUMENTS S.A.	1	Cena rynek GPW
NEXITY GLOBAL S.A.	1	Cena rynek GPW
ECL S.A.	1	Cena rynek NC
GREEN LANES 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
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	3	Skorygowana cena nabycia
PLANTALUX SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	3	Skorygowana cena nabycia
PROMETHEUS S.A.	3	Skorygowana cena nabycia
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
PALABRA SP. Z O.O.	3	Skorygowane aktywa netto
FARADA SP. Z O.O.	3	Wartość nabycia
QVITI S.A.	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
4CELL THERAPIES S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
DISTRICTORG INC.	3	Wartość ostatniej rundy

FARADA GROUP SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
FLUENCE TECHNOLOGY 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
THE BATTERIES SP. Z O.O.	3	Wartość ostatniej rundy
THORIUM SPACE S.A.	3	Wartość ostatniej rundy
BABACO S.A.	3	Wartość transakcji porównywalnych
ONGENO SP. Z O.O.	3	Wartość transakcji porównywalnych
SUPTECH SP. Z O.O.	3	Wartość transakcji porównywalnych
"MILOO-ELECTRONICS" SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
MOTIVIZER SP. Z O.O.	3	Wycena DCF
SATREV S.A.	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
MINDENTO SP. Z O.O.	3	Wycena mnożnikowa
MINTE.AI SP. Z O.O.	3	Wycena mnożnikowa
TRES COMAS SP. Z O.O.	3	Wycena mnożnikowa

Wartość	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Wartość (akcje i udziały)	3 204 442,99	-	214 972 165,55

W I półroczu 2026 r. nie miały miejsca zmiany poziomów wyceny.

W poniższej tabeli przedstawiono zmiany metod wyceny na poziomie 3 w pierwszym półroczu 2026 r.

Spółka	Nowa metoda wyceny	Poprzednia metoda wyceny	Uzasadnienie
SATREV S.A.	Wycena DCF	Wartość ostatniej rundy	Przygotowanie prognoz finansowych w związku z wprowadzeniem akcji spółki na rynek New Connect.
FARADA GROUP SP. Z O.O.	Wartość ostatniej rundy	Wartość nabycia	Przeprowadzenie rund inwestycyjnych w maju i lipcu 2026 r.
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	Wycena DCF	Wartość ostatniej rundy	Osiągnięcie rentowności oraz przygotowanie prognoz finansowych.

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 osiągają już rosnące przychody ze sprzedaży, a jeszcze nie osiągają dodatnich wyników finansowych tj. są w fazie wzrostu i budowania wartości.

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

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

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

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

w podwyższeniu kapitału, wartość i rodzaj wkładu, czy dodatkowe specyficzne warunki transakcji. Metoda stosowana do portfela startupów technologicznych.

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

Proces wyceny

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

Wrażliwość wyceny wartości godziwej portfela Emitenta 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	3 204 442,99	(320 444,30)	320 444,30

- 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 zależy 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	102 980 219,54	(10 298 021,95)	10 298 021,95

- Wycena mnożnikowa

Wartość udziałów Livekid Sp. z o.o., AI Clearing Inc., Mindento Sp. z o.o., Minte.AI Sp. z o.o. oraz Tres Comas sp. z o.o. wyceniana jest metodą mnożnikową, w oparciu o mnożnik MRR (*Monthly Recurring Revenue*, tj. Miesięczne Powtarzalne Przychody). Mnożnik MRR obliczany jest w oparciu o wycenę spółki w trakcie ostatniej rundy lub w oparciu o mnożniki rynkowe oraz porównany do aktualnej wartości MRR. Wycena udziałów na koniec okresu sprawozdawczego przeprowadzana jest na podstawie 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	50 379 827,99	(5 037 982,80)	5 037 982,80

- Wycena DCF

Pięć spółek zostało wycenionych metodą DCF, tj. Closer Music Sp. z o.o., Motivizer Sp. z o.o., Miloo Electronics Sp. z o.o., SatRev S.A. oraz Sidly Sp. z o.o. Łączna wartość bilansowa wskazanych spółek wynosi 44 931 124,15 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.	(14 073 958,98)	(11 047 811,17)	(2 757 980,13)
Ryzyko specyficzne	(5 192 636,82)	-	16 131 828,90
Ryzyko specyficzne -5 p.p.	11 060 692,36	22 282 023,29	72 228 406,73

- Wycena SWAN

W przypadku akcji i udziałów wycenianych w oparciu o SWAN nie odnotowano wrażliwości na zmianę parametrów rynkowych.

Wycena SWAN	Wartość bilansowa	Zmiana kursów -10%	Zmiana kursów +10%
Wycena	16 680 993,87	-	-

We wcześniejszych sprawozdaniach analizowano wrażliwość na wycenę pakietu akcji One More Level S.A., które były w posiadaniu przez spółkę wycenianą metodą SWAN, tj. Zielona Sp. z o.o. W związku z połączeniem z Zieloną Sp. z o.o., pakiet akcji One More Level S.A. został przejęty przez JRH i był wyceniany w oparciu o notowania rynkowe, zaś Zielona Sp. z o.o. została połączona z JRH.

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 30.09.2025 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie wyceny tego aktywa na metodę wynikającą z transakcji na udziałach spółki pomiędzy akcjonariuszami, jakie miały w miejsce w lutym i wrześniu 2025 r.

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 runda inwestycyjna w tej spółce (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. W lutym i wrześniu 2025 r. miały miejsce kolejne transakcje sprzedaży udziałów po cenie 50 tys. zł za jeden udział.

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 30.06.2026 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. Mimo zaistniałych opóźnień 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 otrzymała w 2gim kwartale 2026 r. zgodę Komisji Bioetycznej w Krakowie na dokonanie przeszczepów, jednocześnie testując metodologię leczenia i przygotowując się do nich. Wykonanie tych przeszczepów będzie możliwe po decyzji Ministerstwa Zdrowia odnośnie działalności banku tkanek i komórek. Dopiero po ich wykonaniu i ocenie ich wyników, możliwe będzie zbudowanie prawdopodobnego modelu finansowego i ewentualna zmiana metody wyceny (DCF lub metody ostatniej rundy / transakcji porównywalnych, jeśli dojdzie do istotnej transakcji na udziałach spółki, po innej cenie niż ta, w transakcjach dokonanych w 2025 r.).

Inwestycja w spółkę Ongeno podlega szczegółowemu monitoringowi przez Emitenta. Ongeno dostarcza Emitentowi okresowo zbiorcze dane finansowe oraz informacje o wszelkich istotnych zdarzeniach dotyczących jej działalności– 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 Ongeno, pod kątem przesłanek do wyceny metodą skorygowanych aktywów netto lub pod kątem możliwości wyceny Ongeno inną metodą (np. poprzez możliwość zastosowania innego modelu wyceny, jak metoda DCF lub metoda mnożnikowa) lub badając czy nie dokonano na udziałach spółki innych transakcji. Po takiej analizie, podejmowana jest przez Emitenta decyzja o pozostaniu przy obecnej metodzie wyceny udziałów Ongeno lub jej 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 dożywotnich 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 podział pożyczek na długo- i krótkoterminowe.

Pożyczki udzielone	30.06.2026	31.12.2025
Długoterminowe	-	-
Do jednostek powiązanych	-	-
Do jednostek niepowiązanych	-	-
Krótkoterminowe	4 187 655,34	3 922 729,60
Do jednostek powiązanych	1 528 345,73	1 508 294,90
Do jednostek niepowiązanych	2 659 309,61	2 414 434,70
Razem	4 187 655,34	3 922 729,60

W poniższej tabeli zaprezentowano odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek.

Pożyczki udzielone	30.06.2026	31.12.2025
Do jednostek powiązanych	1 528 345,73	1 508 294,90
Do jednostek niepowiązanych	4 438 377,72	4 422 651,92
Wartość brutto	5 966 723,45	5 930 946,82
Odpis	1 779 068,11	2 008 217,22
Wartość netto	4 187 655,34	3 922 729,60

W poniższej tabeli zaprezentowano pożyczki udzielone do podmiotów powiązanych i niepowiązanych w wartości netto.

Pożyczki do jednostek powiązanych	30.06.2026	31.12.2025
PALABRA Sp. z o.o.	1 528 345,73	1 508 294,90
	1 528 345,73	1 508 294,90

Pożyczki do jednostek niepowiązanych	30.06.2026	31.12.2025
SUPTECH Sp. z o.o.	1 149 192,54	369 454,77
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	928 382,47	878 396,71
MINTE.AI Sp. z o.o.	557 263,41	529 748,61
KPM INVEST Sp. z o.o.	23 969,86	23 433,81
THORIUM SPACE S.A.	501,33	-
FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	-	579 774,09
	2 659 309,61	2 414 434,70

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)	16 226 346,90
Akcje AIP SEED ASI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	6 150 355,44
Akcje SATREV S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 103 738,51
Akcje DISTRICTORG INC.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 563 406,00
Akcje GREEN LANES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 978 500,00
Akcje 4CELL THERAPIES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 970 000,00
Akcje THORIUM SPACE S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 804 320,00
Akcje QVITI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	500 023,80
Akcje NEXITY GLOBAL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	100 161,49
Akcje ECL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	65 061,50
Akcje CREOTECH INSTRUMENTS S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	60 720,00
Akcje BABACO S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 500,00
Akcje SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	500,00
Akcje HONEY PAYMENT GROUP S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje PROMETHEUS S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Akcje LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	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 ONGENO Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	35 000 000,00
Udziały MOTIVIZER Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	25 548 845,09
Udziały FARADA GROUP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	22 417 826,09
Udziały LIVEKID Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	14 494 875,55
Udziały OPENAPP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	11 941 176,47
Udziały MINTE.AI Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	11 716 609,75
Udziały SIDLY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	9 583 508,89
Udziały FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	6 537 711,04
Udziały PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	6 338 787,34
Udziały FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 826 552,46
Udziały TRES COMAS Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 755 777,50
Udziały IGLOO Sp z o.o. w restrukturyzacji	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 191 851,09
Udziały THE BATTERIES Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 935 223,94

Udziały NOXO ENERGY Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 601 139,20
Udziały MINDENTO Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 186 218,29
Udziały MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 546 250,19
Udziały NANOVERY LIMITED	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 429 840,54
Udziały CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 148 781,47
Udziały FARADA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 365 000,00
Udziały SUPTECH Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	60 000,00
Udziały SMARTLINK PARTNERS	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	25 000,00
Udziały PLANTALUX Sp. z o.o. w likwidacji	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Udziały CYPHERDOG Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	-
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	1 528 345,73
Pożyczka SUPTECH Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	1 149 192,54
Pożyczka NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	928 382,47
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	557 263,41
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	23 969,86
Pożyczka THORIUM SPACE S.A.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	501,33
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	759 677,77
Opcja CLOSER MUSIC Sp. z o.o. / IMS S.A.	Aktywa obrotowe, Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	98,25
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	(1 108 481,79)
Opcja MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.	Zobowiązania krótkoterminowe, Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	(1 168 890,95)
Razem		220 846 667,16

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	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Udziały	3 250 000,00	1 098 181,75
Akcje	413 787,14	2 085 212,00
Pożyczki udzielone	878 440,00	505 000,00
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
	4 542 227,14	3 688 393,75

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

Wartość aktywów zbytych	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Udziały	-	10 958 598,98
Akcje	4 263 896,81	2 060 303,45
Pożyczki udzielone	500 000,00	-
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
	4 763 896,81	13 018 902,43

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

Zrealizowany wynik	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Udziały	-	(4 042 862,70)
Akcje	(4 304 115,06)	(442 927,20)
Pożyczki udzielone	-	-
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-
	(4 304 115,06)	(4 485 789,90)

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

Wyszczególnienie	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Wynik z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	13 119 906,49	24 032 646,60

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

Wyszczególnienie	01.01.2026	01.01.2025
	-30.06.2026	-30.06.2025
łączny wynik finansowy osiągnięty przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	4 854 106,13	12 566 505,98

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

Wyszczególnienie	Koszty stałe	
	01.01.2026	01.01.2025
	-30.06.2026	-30.06.2025
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych	329 058,37	209 710,87
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	
	01.01.2026	01.01.2025
	-30.06.2026	-30.06.2025
Usługi obce	2 075 186,22	1 966 528,60
Podatki i opłaty	173 042,65	135 145,89
Wynagrodzenia	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-
Pozostałe świadczenia pracownicze	37 365,36	64 203,07
Pozostałe koszty rodzajowe	80 562,03	77 043,96

Koszty zmienne nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

Koszty niezwiązane z realizacją strategii inwestycyjnej:

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

6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w kasie	8 158,11	1 575,14
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	269 648,19	92 884,25
Środki pieniężne na rachunkach maklerskich	2 043,02	1 637,39
Lokaty	-	-
	279 849,32	96 096,78

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	30.06.2026	31.12.2025
Liczba akcji w tym:	45 462 000	45 462 000
Akcje własne	208 000	208 000
Wartość nominalna	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	4 546 200,00	4 546 200,00

Akcje - stan na dzień 30.06.2026 i 31.12.2025	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 2026 roku Spółka posiadała 208 000 akcji własnych (o wartości nominalnej 20 800,00 zł) co stanowiło 0,46% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,46% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o wartości bilansowej -1 542 895,47 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 2026 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie dokonywała skupu akcji własnych.

Struktura kapitału zapasowego została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Kapitał zapasowy	30.06.2026	31.12.2025
Agio emisyjne	63 795 080,00	63 795 080,00
Program motywacyjny	11 373 800,00	11 373 800,00
Pozostałe zyski / straty	142 165 566,44	110 768 772,35
	217 334 446,44	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	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Średnia ważona liczba akcji	45 254 000	45 408 637

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

Zysk na akcję	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Podstawowy	0,11	0,28
Rozwodniony	0,11	0,28

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	30.06.2026	31.12.2025
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-
	-	-

6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	30.06.2026	31.12.2025
Wobec jednostek niepowiązanych	351 380,00	12 196 380,00
Wobec jednostek powiązanych	1 875 921,13	1 875 921,13
	2 227 301,13	14 072 301,13

W ramach Zobowiązań z tytułu zakupu inwestycji wobec jednostek niepowiązanych ujęto zobowiązania z tytułu zakupu Farada Group sp. z o.o. w kwocie 351 tys. PLN.

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych dotyczą rozrachunków z:

- Januarem Ciszewskim
 - 1 875 915 zł według stanu na 30.06.2026 r.
 - 1 875 915 zł według stanu na 31.12.2025 r.
- Kuźnica Centrum Sp. z o.o.
 - 7 zł według stanu na 30.06.2026 r.
 - 7 zł według stanu na 31.12.2025 r.

30.06.2026	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Wobec jednostek niepowiązanych	351 380,00	-	-	351 380,00
Wobec jednostek powiązanych	1 875 921,13	-	-	1 875 921,13
	2 227 301,13	-	-	2 227 301,13

31.12.2025	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Wobec jednostek niepowiązanych	12 196 380,00	-	-	12 196 380,00
Wobec jednostek powiązanych	1 875 921,13	-	-	1 875 921,13
	14 072 301,13	-	-	14 072 301,13

6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania handlowe	478 421,83	625 634,85
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	24 923,10	14 441,95
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	49 002,27	52 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	39 129 500,00	25 976 000,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	31 782 000,00	22 738 500,00
Inne rozliczenia	73 185,00	125 391,88
	41 755 032,20	28 793 470,95

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

W saldzie zaliczek otrzymanych na poczet sprzedaży akcji są między innymi środki otrzymane od podmiotów powiązanych tj. Januarego Ciszewskiego oraz Kuźnica Centrum Sp. z o.o. Wartość zaliczek od podmiotów powiązanych wynosi 34 782 000,00 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. (w której JRH posiadał 100% udziałów), 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 2026 r.

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

30.06.2026	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	478 421,83	-	-	478 421,83
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	24 923,10	-	-	24 923,10
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	49 002,27	-	-	49 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	39 129 500,00	-	-	39 129 500,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	31 782 000,00	-	-	31 782 000,00
Inne rozliczenia	73 185,00	-	-	73 185,00
	41 755 032,20	-	-	41 755 032,20

31.12.2025	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	625 634,85	-	-	625 634,85
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	14 441,95	-	-	14 441,95
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	52 002,27	-	-	52 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	25 976 000,00	-	-	25 976 000,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	22 738 500,00	-	-	22 738 500,00
Inne rozliczenia	125 391,88	-	-	125 391,88
	28 793 470,95	-	-	28 793 470,95

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	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Aktualizacja wartości inwestycji	13 119 906,49	24 032 646,60
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	(4 304 115,06)	(4 485 789,90)
Pozostałe przychody z inwestycji	1 285 304,12	116 466,46
	10 101 095,55	19 663 323,16

W poniższej tabeli przedstawiono analitykę pozycji Aktualizacja wartości inwestycji.

Aktualizacja wartości inwestycji	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
AI CLEARING INC	6 956 322,42	1 058 758,27
FEMION TECHNOLOGY S.A.	2 488 803,65	520 022,37
MINTE.AI SPÓŁKA Z O.O.	2 377 493,71	-
THORIUM SPACE S.A.	2 243 456,00	45 470,00
SATREV S.A.	2 174 774,43	-
MOTIVIZER SPÓŁKA Z O.O.	1 860 784,53	1 184 492,24
NEXITY GLOBAL S.A.	1 568 230,69	155 964,12
Wycena opcji EKIPA HOLDING S.A.	664 173,13	(307 874,75)
FARADA GROUP SPÓŁKA Z O.O.	512 826,09	-
IGLOO SPÓŁKA Z O.O. W RESTRUKTURYZACJI	397 583,58	(1 375 476,56)
SIDLY SPÓŁKA Z O.O.	353 386,36	1 088 900,68
OPENAPP SPÓŁKA Z O.O.	229 638,02	5 348 107,66
Odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych	229 149,11	(145 838,76)
DISTRICTORG INC	159 894,00	497 422,20
MINDENTO SPÓŁKA Z O.O.	138 965,82	-
Wycena opcji MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	109 201,09	(1 362 154,54)
NANOVERY LIMITED	72 475,85	1 126 032,91
Wycena opcji IGLOO SPÓŁKA Z O.O.	45 167,70	179 821,76
NOXO ENERGY SP. Z O.O.	1 587,04	-
FLEXEE GROUP SPÓŁKA Z O.O.	-	2 599 379,96
FLUENCE TECHNOLOGY SP. Z O.O.	-	2 582 612,48
KOGENA SPÓŁKA Z O.O.	-	2 000 000,00
THE BATTERIES SPÓŁKA Z O.O.	-	1 905 847,77
ONE MORE LEVEL S.A.	-	315 120,00
ZIELONA SPÓŁKA Z O.O.	-	190 497,91
M FOOD S.A.	-	15 435,00
ONE2TRIBE S.A.	-	14 580,16
COLUMBUS ENERGY S.A.	-	8 578,96
KBJ S.A.	-	7 886,06
IMPERIO ASI S.A.	-	(270,75)
ABS INVESTMENT ASI S.A.	-	(700,00)
MONIUSZKI 7 SPÓŁKA Z O.O.	-	(35 068,00)
ONGENO SPÓŁKA Z O.O.	-	(135 777,59)
Wycena aktywów z tyt. niezarejestrowanych nabyć	-	(315 023,35)
Wycena opcji CLOSER MUSIC SPÓŁKA Z O.O.	(1 233,03)	(116 379,44)
CREOTECH INSTRUMENTS S.A.	(5 020,00)	-
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	(33 994,22)	412 410,83
ECL S.A.	(35 881,24)	-
"MILOO-ELECTRONICS" SPÓŁKA Z O.O.	(60 132,94)	2 458 125,00
GREEN LANES S.A.	(241 500,00)	(354 200,00)
AIP SEED ASI S.A.	(292 160,32)	(30 504,88)
CLOSER MUSIC SPÓŁKA Z O.O.	(451 876,59)	-
TRES COMAS SPÓŁKA Z O.O.	(1 083 527,83)	1 616 628,78
PALABRA SPÓŁKA Z O.O.	(2 655 659,04)	285 416,62
LIVEKID SPÓŁKA Z O.O.	(4 603 021,52)	2 594 403,48
Razem	13 119 906,49	24 032 646,60

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

Zysk (strata) z inwestycji	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Pozostałe	426 038,18	264 598,04
NEXITY GLOBAL S.A.	(1 613 219,79)	(138 766,28)
FEMION TECHNOLOGY S.A.	(3 116 933,45)	-
KBJ S.A.	-	(270 220,64)
KOGENA SP. Z O.O.	-	(1 999 764,00)
THE BATTERIES SP. Z O.O.	-	(2 341 637,02)
Razem	(4 304 115,06)	(4 485 789,90)

6.16. Koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Amortyzacja	33 156,24	33 156,24
Zużycie materiałów i energii	28 774,86	29 262,72
Usługi obce	2 075 186,22	1 966 528,60
Podatki i opłaty	173 042,65	135 145,89
Wynagrodzenia	278 799,93	179 887,68
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	50 258,44	29 823,19
Pozostałe świadczenia pracownicze	37 365,36	64 203,07
Pozostałe koszty rodzajowe	18 630,93	14 625,00
	2 695 214,63	2 452 632,39

6.17. Świadczenia pracownicze

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

Świadczenia pracownicze	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Wynagrodzenia	278 799,93	179 887,68
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	50 258,44	29 823,19
Pozostałe świadczenia pracownicze	37 365,36	64 203,07
	366 423,73	273 913,94

Wynagrodzenia kluczowego personelu

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

Wynagrodzenie	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Zarząd	34 272,00	34 272,00
Rada Nadzorcza	18 000,00	10 000,05
	52 272,00	44 272,05

Powyższe wynagrodzenia stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze (brak innych).

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

Przeciętne zatrudnienie	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Zarząd	1	1
Rada Nadzorcza	6	5
Pracownicy operacyjni	3	3
	10	9

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):

- 12 osób na dzień 30.06.2026 r.
- 13 osób na dzień 30.06.2025 r.

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

- 4,46 w okresie I półrocza 2026 r.
- 4,00 w okresie I półrocza 2025 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	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Inne przychody operacyjne	53 914,33	31,24
Refaktury	2 522,80	1 507,31
	56 437,13	1 538,55

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Inne koszty operacyjne	143 642,52	39 602,04
Refaktury	2 522,80	1 507,31
	146 165,32	41 109,35

6.19. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Cesje	3 000,00	3 000,00
Różnice kursowe	219,56	11 001,38
	3 219,56	14 001,38

Koszty finansowe	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Pozostałe koszty finansowe	5 024,48	4 289,68
Koszty z tytułu odsetek	-	341,69
	5 024,48	4 631,37

6.20. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	01.01.2026 -30.06.2026	01.01.2025 -30.06.2025
Podatek dochodowy bieżący	-	-
Podatek odroczony	2 460 241,68	4 613 984,00
Razem podatek dochodowy	2 460 241,68	4 613 984,00
w tym: ujęty w kapitale zapasowym	-	-
ujęty z wyniku finansowym	2 460 241,68	4 613 984,00
ujęty z innych całkowitych dochodach	-	-

Zobowiązania / (Aktywa) netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 769 730,00	15 722 046,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 912 353,68	21 404 428,00
Podatek odroczony per saldo	8 142 623,68	5 682 382,00

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
OPCJA 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 w 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

Wojny na Ukrainie i Bliskim Wschodzie

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się wojna w Ukrainie, zaś w dniu 28 lutego 2026 roku rozpoczął się konflikt na Bliskim Wschodzie. Zarząd nie jest w stanie przewidzieć dokładnie jak te konflikty będą się rozwijać oraz w konsekwencji jaki wpływ będą miały na sytuację gospodarczą. Największym ryzykiem jest eskalacja konfliktów 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 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZ
January Ciszewski *	27 264 953	59,97%	27 264 953	59,97%
Adam Bębenek **	2 977 011	6,55%	2 977 011	6,55%
Maciej Zientara	2 678 000	5,89%	2 678 000	5,89%
JRH ASI S.A.	208 000	0,46%	208 000	0,46%
Pozostali	12 334 036	27,13%	12 334 036	27,13%
Razem	45 462 000	100,00%	45 462 000	100,00%

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

** pośrednio przez AMD Foundation Fundacja Rodzinna oraz 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 30.06.2026 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 529 465,73	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 529 465,73	-
Jednostki stowarzyszone	4 384 838,42	-
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	1 678 382,47	-
SUPTECH Sp. z o.o.	1 149 192,54	-
FARADA GROUP Sp. z o.o.	1 000 000,00	-
MINTE.AI Sp. z o.o.	557 263,41	-
Kluczowy personel kierowniczy	13 364,86	3 914 914,63
January Ciszewski	13 364,86	3 914 914,63
Pozostałe podmioty	-	6,50
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	6,50
	5 927 669,01	3 914 921,13

W analizowanych saldach nie są uwzględnione środki otrzymane od Januarego Ciszewskiego, Kuźnica Centrum Sp. z o.o. oraz Palabra Sp. z o.o. z tytułu zaliczek na poczet sprzedaży przez Spółkę akcji o sumarycznej wartości 34 782 000,00 zł. Omawiane saldo jest prezentowane w otrzymanych zaliczkach na poczet akcji.

Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 31.12.2025 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	1 509 414,90	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 509 414,90	-
Jednostki stowarzyszone	1 100 000,00	-
Farada Group Sp. z o.o.	1 100 000,00	-
Kluczowy personel kierowniczy	34 581,92	3 914 914,62
January Ciszewski	34 581,92	3 914 914,63
Pozostałe podmioty	-	31 674,08
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	31 674,08
	2 643 996,82	3 946 588,70

W analizowanych saldach nie są uwzględnione środki otrzymane od Januarego Ciszewskiego, Kuźnica Centrum Sp. z o.o. z tytułu zaliczek na poczet sprzedaży przez Spółkę akcji o sumarycznej wartości 22 738 500,00 zł. Omawiane saldo jest prezentowane w otrzymanych zaliczkach na poczet akcji.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 6 miesięcy zakończonym 30.06.2026 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	21 170,83	-
PALABRA Sp. z o.o.	21 170,83	Należne Spółce odsetki (20 tys. PLN) i refaktura (1 tys. PLN)
Jednostki stowarzyszone	4 989 820,64	-
FARADA GROUP Sp. z o.o.	2 500 000,00	Wpłata zaliczki na objęcie udziałów
MOTIVIZER Sp. z o.o.	1 138 569,00	Dywidenda
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	799 985,76	Wpłata zaliczki na objęcie udziałów (750 tys. PLN), należne Spółce odsetki (50 tys. PLN)
SUPTECH Sp. z o.o.	526 336,81	Udzielone pożyczki (505 tys. PLN), należne Spółce odsetki (21 tys. PLN)
MINTE.AI Sp. z o.o.	24 929,07	Należne Spółce odsetki
Kluczowy personel kierowniczy	12 335 864,86	--
January Ciszewski	12 335 864,86	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży inwestycji (10 571 tys. PLN), zwrócone zaliczki na poczet sprzedaży inwestycji (1 528 tys. PLN), nierozliczone transakcje kartą (3 tys. PLN), wynajem (234 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	188 440,94	--
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	159 111,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	24 000,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	3 604,50	Umowa o pracę
Fundacja Embrace	1 725,44	Refaktura
	17 535 297,27	-

Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 6 miesięcy zakończonym 30.06.2025 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	-

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 2026 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 1 486 175,24 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 2026 r. Noxo Energy uruchomiła umowy pożyczek o wartości 3 253 407,00 PLN, zaś wartość zobowiązań z uwzględnieniem ich spłaty wyniosła 1 398 886,12 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	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	-
Inwestycje (akcje i udziały)	wartość godziwa przez wynik finansowy	218 176 608,54	211 276 851,78
Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	-
Pożyczki udzielone	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	-
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	wartość godziwa przez wynik finansowy	759 776,02	715 841,35
RAZEM Aktywa finansowe		218 936 384,56	211 992 693,13
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	-
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	wartość godziwa przez wynik finansowy	2 277 372,74	3 050 746,96
RAZEM Zobowiązania finansowe		2 277 372,74	3 050 746,96

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	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe			
Pozostałe należności długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	66 013,27	69 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	-	-
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	w zamortyzow. koszcie	197 828,00	191 500,00
Należności handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	1 793 056,37	1 370 720,08
Należności handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	380 842,56	458 191,98
Pożyczki udzielone	w zamortyzow. koszcie	4 187 655,34	3 922 729,60
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w zamortyzow. koszcie	279 849,32	96 096,78
RAZEM Aktywa finansowe		6 524 402,30	5 650 059,73
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu pożyczek	w zamortyzow. koszcie	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	w zamortyzow. koszcie	2 227 301,13	14 072 301,13

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	41 730 109,10	28 779 029,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	24 923,10	14 441,95
RAZEM Zobowiązania finansowe		43 957 410,23	42 851 330,13

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

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

Ryzyko inwestycyjne

Istotą inwestycji typu private equity jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka. Przed dokonaniem inwestycji, Spółka dokonuje wnikliwej analizy biznesplanu spółek, co nie musi jednak gwarantować, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. Sytuacja, w której model biznesowy danego

przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat łącznie. W rezultacie może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Spółki, poprzez spadek wartości wyceny posiadanych przez nią inwestycji.

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

Ryzyko rynkowe

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność

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

Spółka działa w dużej mierze w oparciu o rynki kapitałowe, podlegające wahaniom uzależnionym od koniunktury, szczególnie na rynku regulowanym i alternatywnym. Koniunktura na rynku

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

6.32. Zarządzanie kapitałem

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

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

6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się istotną sezonowością lub cyklicznością.

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

Nie dotyczy.

6.35. Dywidenda

Dywidenda za 2025 rok

W 2025 r. Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 31,4 mln PLN. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło przeznaczenie zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy.

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

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Wartość aktywów netto	171 478 954,73	166 624 855,10
Liczba praw uczestnictwa	45 462 000,00	45 462 000,00
Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa	3,77	3,67

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 okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 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 okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku wyniósł 4,9 mln PLN.

Kluczowymi pozycjami wpływającymi na wyniki finansowe Spółki były dodatnia rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego o wartości 13,1 mln PLN, wynik na sprzedaży inwestycji w kwocie -4,3 mln PLN oraz pozostałe przychody z inwestycji w kwocie 1,3 mln PLN.

Największy pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zanotowały poniższe inwestycje:

- AI CLEARING INC (7,0 mln PLN);
- MINTE.AI SP. Z O.O. (2,4 mln PLN);
- THORIUM SPACE S.A. (2,2 mln PLN).

Z kolei największa negatywna kontrybucja do wyniku dotyczyła:

- LIVEKID SP. Z O.O. (-4,6 mln PLN);
- PALABRA SP. Z O.O. (-2,7 mln PLN);
- TRES COMAS SP. Z O.O. (-1,1 mln PLN).

Suma bilansowa na dzień 30.06.2026 r. wyniosła 225,9 mln PLN, co stanowi wzrost o 3,5% w stosunku do wartości na 31.12.2025 r., kiedy to wynosiła ona 218,2 mln PLN. Składniki lokat (w tym lokaty, udzielone pożyczki, akcje i udziały niezarejestrowane w KRS, instrumenty pochodne) stanowiły 98% wartości sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2026 r. w stosunku do 98% na koniec 2025 r.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku nie wystąpiły istotne transakcje w zakresie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

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

Istotne zdarzenia w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 r.

Styczeń 2026

- Przekazaliśmy informację o terminach publikacji raportów okresowych w 2026 roku obrotowym:
 - raport roczny za 2025 rok – w dniu 30.04.2026 roku,
 - raport za I kwartał 2026 roku - w dniu 29.05.2026 roku (w dniu 30 kwietnia 2026 r. termin publikacji został zmieniony na dzień 27.05.2026 roku),
 - raport półroczny za I półrocze 2026 roku - w dniu 29.09.2026 roku,
 - raport za III kwartał 2026 roku - w dniu 27.11.2026 roku.

Jednocześnie poinformowaliśmy, że zgodnie z § 83 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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, nie będzie publikował raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku oraz za II kwartał 2026 roku.

- Rada Nadzorcza JRH powołała Pana Jarosława Dominiaka na członka Komitetu Audytu JRH. Niniejsze powołanie nowego członka Komitetu Audytu było konsekwencją rezygnacji Pani Ilony Borkowskiej z Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu JRH.

Ponadto, Członkowie Rady Nadzorczej wybrali do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Romana Pudełko, a Członkowie Komitetu Audytu do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu powołali Pana Macieja Fersztorowskiego.

Luty 2026

- Podpisaliśmy przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 8 udziałów Farada Group sp. z o.o. za łączną kwotę 960 tys. PLN. Nabywający zobowiązał się do wniesienia zaliczki w kwocie 940 tys. PLN, zaś pozostałe 20 tys. PLN zostanie zapłacone w momencie zawarcia umowy przyrzeczonej.

Kupujący wniósł w ramach zaliczek pełną kwotę wynikającą z umowy, tj. 960 tys. PLN. Umowa przyrzeczona została zawarta w lipcu 2026 r.

- Otrzymaliśmy od Sygnis S.A. z siedzibą w Gdańsku ("Sygnis") oświadczenie o wypowiedzeniu zawartego 27 października 2025 r. porozumienia w przedmiocie ramowych warunków współpracy w zakresie Projektu ORBITEO.

Zgodnie z otrzymanym oświadczeniem, decyzja o wypowiedzeniu tego porozumienia przez Sygnis została podjęta w następstwie aktualizacji założeń strategicznych Sygnis oraz przeglądu jej priorytetów operacyjnych i inwestycyjnych, gdzie na obecnym etapie rozwoju, Sygnis koncentruje zasoby na wybranych kierunkach projektowych, co w opinii Zarządu Sygnis, ogranicza możliwość dalszego zaangażowania Sygnis w formule przewidzianej w zawartym 27 października 2025 r. z JRH przedmiotowym porozumieniu.

Zarząd JRH wskazuje, że nie istnieją pomiędzy Stronami wymagalne roszczenia finansowe wynikające z tego porozumienia, w tym nie doszło do zawarcia szczegółowych umów kapitałowych i operacyjnych, a realizacja Projektu ORBITEO wobec Sygnis nie weszła w etap skutkujący trwałym powstaniem zobowiązań inwestycyjnych.

Marzec 2026

- W ramach publicznej oferty akcji serii H z zachowaniem prawa poboru Thorium Space S.A., nabyliśmy łącznie (w ramach zapisu podstawowego i dodatkowego) 95 118 akcji serii H po cenie emisyjnej 4,00 zł za każdą akcję.

Kwiecień 2026

- Dokonaliśmy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Femion Technology S.A. w ramach transakcji zrealizowanych na rynku NewConnect. Sprzedaż nastąpiła za łączną kwotę 261 897,42 zł, w wyniku czego strata na inwestycji wyniosła 3 109 906,81 zł, tj. 92,23%.

- Podpisaliśmy przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 20 udziałów Farada Group sp. z o.o. za łączną kwotę 2 400 tys. PLN. Nabywający zobowiązał się do wniesienia zaliczki w kwocie 2 350 tys. PLN, zaś pozostałe 50 tys. PLN zostanie zapłacone po zawarciu umowy przyrzeczonej.

Na moment przygotowania Sprawozdania, kupujący wniósł w ramach zaliczek kwotę 2 350 tys. PLN. Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpi nie później niż do 30 września 2026 r.

Maj 2026

- Objęliśmy 40 udziałów w podwyższonym kapitale Farada Group Sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 2,6 mln zł.
- Podpisaliśmy ze spółką x-kom Robotics Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie, posiadającą doświadczenie w branży robotyki humanoidalnej (dalej: x-kom Robotics), list intencyjny dotyczący rozpoczęcia negocjacji w sprawie dołączenia x-kom Robotics do ORBITEO.
- Podpisaliśmy ze spółką Muotech Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (dalej: Muotech), list intencyjny (dalej: List Intencyjny) dotyczący rozpoczęcia negocjacji w sprawie dołączenia Muotech do ORBITEO.
- Podpisaliśmy ze spółką Helgrom Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: Helgrom), list intencyjny (dalej: List Intencyjny) dotyczący rozpoczęcia negocjacji w sprawie dołączenia Helgrom do ORBITEO.
- Podpisaliśmy porozumienie o rozwiązaniu porozumienia w przedmiocie ramowych warunków współpracy w zakresie projektu ORBITEO ("Porozumienie") z Thorium Space S.A. ("Thorium"). Strony po przeprowadzeniu dalszych rozmów i analizie warunków potencjalnej współpracy, zgodnie postanowiły rozwiązać przedmiotowe Porozumienie.

W związku z zawarciem i rozwiązaniem Porozumienia, Stronom nie przysługują wobec siebie żadne obecne ani przyszłe roszczenia, oraz nie zostały między Stronami zawarte żadne umowy wykonawcze, umowy kapitałowe ani umowy operacyjne w ramach projektu ORBITEO.

- Podpisaliśmy z Panem Januarym Ciszewskim (dalej: JC) przy udziale ORBITEO ASI S.A. z siedzibą w Krakowie (poprzednio Apollo Capital ASI S.A.) (dalej: ORBITEO ASI), (JRH, JC i ORBITEO ASI zwane dalej łącznie: Stronami), umowę inwestycyjną dotyczącą realizacji projektu ORBITEO w ramach wymiany udziałów i akcji (dalej: Umowa).

Zawierając Umowę Strony zadeklarowały wolę współpracy i prowadzenia dalszych negocjacji w celu realizacji transakcji kapitałowej (dalej: Transakcja) polegającej na objęciu przez JRH akcji nowej emisji ORBITEO ASI w zamian za wkład niepieniężny (dalej: Aport) w postaci akcji i udziałów w spółkach portfelowych JRH: Satrev S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Fluence Technology sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, MILOO-ELECTRONICS sp. z o.o. z siedzibą w Starym Wiśniczu oraz Farada Group sp. z o.o. z siedzibą w Lubartowie (dalej łącznie: Spółki Portfelowe).

Strony zadeklarowały również, że założeniem ORBITEO jest osiągnięcie pozycji integratora systemów w sektorze defence - space poprzez konsolidację oraz integrację technologii dual-use,

rozwijanych przez spółki z portfela ORBITEO. Celem ORBITEO jest budowa jednolitego ekosystemu technologicznego umożliwiającego dostarczanie kompleksowych, zintegrowanych rozwiązań dla zastosowań obronnych, bezpieczeństwa oraz sektora kosmicznego.

Na mocy Umowy, JRH zobowiązała się do objęcia 8.530.000 akcji ORBITEO ASI nowej serii po cenie emisyjnej 6,00 PLN za akcję, w zamian za Aport, to jest łącznie w przybliżeniu 51,2 mln PLN. Aport zostanie wyceniony zgodnie z przepisami i praktyką rynkową, w szczególności w oparciu o:

- a) wyniki due diligence prawnego, finansowego, podatkowego i technologicznego Spółek Portfelowych;
- b) niezależne wyceny lub fairness opinion.

W razie istotnego odchylenia wartości Aportu od łącznej ceny emisyjnej, Strony uzgodnią mechanizm korekty polegający na korekcie Aportu lub rozliczeniu kompensacyjnym (dopłata lub świadczenie ekwiwalentne), z zachowaniem zgodności z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i uchwałami WZA. Uzgodniony parytet zostanie odzwierciedlony w uchwałach emisyjnych i umowie objęcia.

JC zobowiązał się do zawarcia z ORBITEO ASI, do dnia 30 czerwca 2026 r., ale nie później niż do dnia podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału i emisji akcji, umowy lockup na 12 (dwanaście) miesięcy, obejmującej wszystkie posiadane przez niego akcje ORBITEO ASI oraz wszelkie prawa powstałe z tych akcji wskutek działań korporacyjnych (dalej jako: Lock-up). Do czasu zawarcia Lock-up, JC zobowiązał się do niewykonywania żadnych transakcji na akcjach ORBITEO ASI na rynku NewConnect. Zakres ograniczeń w Umowie Lock-up uwzględni zakaz zbywania Akcji na rynku NewConnect. W Umowie Lock-up dopuszczalne są wyjątki w zakresie rozporządzania akcjami (tj. działania korporacyjne o charakterze technicznym, o ile Lockup obejmie również powstałe w ich wyniku prawa oraz zbycie w ramach wezwania obejmującego 100% akcji ORBITEO ASI, jeżeli Strony postanowią tak na piśmie). Naruszenie Lockup skutkować będzie obowiązkiem zapłaty na rzecz ORBITEO ASI kary umownej w wysokości 100% łącznej wartości rynkowej akcji zbytych lub obciążonych z naruszeniem Lock-up, przy czym zapłata kary nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych.

JC zobowiązał się ponadto wykonywać prawa korporacyjne z akcji posiadanych w ORBITEO ASI w sposób umożliwiający realizację Transakcji oraz ograniczyć swój udział w akcjonariacie ORBITEO ASI w sposób wymagany przepisami prawa oraz polityką inwestycyjną oraz Statutem JRH (tj. poniżej 20%), z uwzględnieniem postanowień Lock-up w terminie do 31 grudnia 2026 r.

Na mocy Aneksu podpisanego w dn. 22.09.2026 r., Strony postanowiły, że: (1) termin zawarcia umowy lock-up przez JC z ORBITEO ASI, określony pierwotnie na 30 czerwca 2026 r. został przedłużony do 31 grudnia 2026 r.; oraz (2) termin ograniczenia udziału JC w akcjonariacie ORBITEO ASI poniżej 20%, określony pierwotnie na 31 grudnia 2026 r. został przedłużony do 31 marca 2027 r.

ORBITEO ASI zobowiązało się podjąć czynności korporacyjne zmierzające do podwyższenia kapitału zakładowego przez emisję 8.530.000 akcji nowej serii po cenie emisyjnej 6,00 PLN za akcję, przeznaczonych do objęcia przez JRH w zamian za Aport oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz do podjęcia innych czynności zmierzających do realizacji

Transakcji, w tym zrealizowanie odpowiednich czynności korporacyjnych i uzyskanie zgód, zawarcie Lock-up z JC.

Strony uzgodniły, że ORBITEO będzie pełnić rolę integratora systemów i integratora technologicznego, odpowiedzialnego za konsolidację kompetencji i technologii oraz rozwój i dostarczanie kompleksowych rozwiązań systemowych dla sektora obronnego, bezpieczeństwa i sektora kosmicznego, tworząc wartość poprzez wykorzystanie synergii pomiędzy spółkami portfelowymi i budując przewagę konkurencyjną w obszarze zaawansowanych technologii.

ORBITEO działać będzie na rzecz budowy wartości spółek wchodzących w jego skład, a główne zadania obejmować będą w szczególności:

- pozyskiwanie kapitału na rozwój i finansowanie spółek portfelowych;
- wsparcie w rozwoju międzynarodowym spółek portfelowych;
- budowę marki ORBITEO oraz marek spółek portfelowych;
- zapewnienie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wykraczających poza indywidualne możliwości spółek portfelowych;
- organizację rady naukowej oraz rady ekspertów, a także zapewnienie transferu wiedzy w tym zakresie;
- organizację współpracy z ośrodkami akademickimi oraz jednostkami badawczo-rozwojowymi (B+R);
- uruchomienie dedykowanego technologiiom space, AI oraz deeptech inkubatora dla projektów na wczesnym etapie rozwoju, wraz z zapewnieniem finansowania w tym zakresie;
- promocję spółek portfelowych na wydarzeniach branżowych, konferencjach oraz targach;
- koordynację działań operacyjnych i handlowych pomiędzy spółkami portfelowymi w celu maksymalizacji efektu synergii i budowy wspólnej oferty handlowej;
- zapewnienie wsparcia prawnego, administracyjnego oraz finansowego w powyższych obszarach, a także w budowie konsorcjów spółek portfelowych podczas ubiegania się o zamówienia publiczne i komercyjne, zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym.

Umowa została zawarta pod warunkami zawieszającymi (dalej: Warunki Zawieszające), do których należą:

- podjęcie przez walne zgromadzenie ORBITEO ASI uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego przez emisję akcji nowej serii za Aport, określających liczbę akcji, cenę emisyjną, przedmiot aportu, ewentualne wyłączenie prawa poboru i upoważnienia dla zarządu;
- zawarcie Lockup ORBITEO ASI z JC;
- zakończenie due diligence z wynikami satysfakcjonującymi Strony;
- uzyskanie przez Strony wymaganych zgód korporacyjnych oraz właściwych organów, jeśli będą konieczne.

Strony deklarują, że zamknięcie transakcji nastąpi w terminie 30 dni od spełnienia wszystkich Warunków Zawieszających.

Od dnia podpisania Umowy, Strony nie będą prowadzić negocjacji ani zawierać porozumień dotyczących alternatywnych transakcji obejmujących aktywa stanowiące Aport lub emisji akcji o podobnym skutku ekonomicznym, które mogłyby udaremnić Transakcję, bez uprzedniej pisemnej zgody pozostałych.

Czerwiec 2026

- Otrzymaliśmy od spółki portfelowej ONGENO sp. z o.o. ("ONGENO") informację, o wydaniu pozytywnej opinii oraz zgody Komisji Bioetycznej przy Okręgowej Izbie Lekarskiej w Krakowie na przeprowadzenie (drugiej części - tj. dokończenie) medycznego eksperymentu leczniczego dotyczącego autologicznego transferu komórek macierzystych szpiku kostnego w terapii stwardnienia rozsianego (SM). Decyzja otwiera ONGENO drogę do wykonania zaplanowanych zabiegów u 10 wyselekcjonowanych już pacjentów, a w konsekwencji do komercjalizacji opracowanej metody.

Zarząd ONGENO poinformował, że w związku z powyższym, niezwłocznie przystępuje do działań zmierzających do wykonania przeszczepów, w ramach których wyselekcjonowani już wstępnie pacjenci przejdą ostateczne badania, a zespół naukowców ONGENO dokona zakupów niezbędnych materiałów medycznych. Przy czym do realizacji wszystkich tych działań wymagane było uzyskanie przedmiotowej zgody. Przeprowadzenie przeszczepów, możliwe będzie na przełomie września i października br., a pierwsze oceny efektów, ostatniej części eksperymentu, spodziewane są po około 3 miesiącach od zabiegu.

Zarząd ONGENO przekazał, że terapia ONGENO to autologiczny transfer (mini-przeszczep) komórek macierzystych oczyszczonego szpiku kostnego (czyli pobranych od tego samego pacjenta, u którego mają zostać ponownie wykorzystane), oparty na innowacyjnym i unikalnym w skali światowej know-how. Polega na pobraniu od pacjenta jego własnego szpiku, oczyszczeniu go według autorskiego procesu separacji, a następnie dożylnym podaniu przygotowanego materiału komórkowego, przy czym zabieg wiąże się jedynie z kilkudniową hospitalizacją.

Pierwsza grupa pacjentów została poddana zabiegom w 2014 roku. Były to osoby o znacznym stopniu niepełnosprawności, dla których nawet pokonanie dystansu około 200 metrów stanowiło barierę. Jak informuje Zarząd ONGENO, dziś, po ponad dekadzie, wszyscy ci pacjenci żyją, zostali praktycznie wyleczeni, a objawy choroby cofnęły się trwale i nie powracają. Pacjenci wrócili do aktywności właściwej zdrowym ludziom, a część nawet powróciła do pracy zawodowej. W całym tym okresie, u żadnego z pacjentów, nie zaobserwowano powikłań ani działań niepożądanych. Tak długa, najdłuższa na świecie, udokumentowana obserwacja kliniczna połączona z cofnięciem objawów choroby czyni tę metodę przełomem w skali globalnej.

Ponadto Zarząd ONGENO poinformował, że w związku z uzyskaną zgodą, będzie kontynuował proces przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego ONGENO, o którego rozpoczęciu JRH poinformował w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2025 z dnia 21 stycznia 2025 r.

Niniejsza informacja o uzyskaniu przez ONGENO pozytywnej opinii i zgody Komisji Bioetycznej na dokończenie medycznego eksperymentu leczniczego w terapii SM, istotnie zwiększa prawdopodobieństwo powodzenia projektu i jego komercjalizacji, niemniej ze względu na charakter badań medycznych oraz stosowania zaawansowanych terapii, oczekiwane jest poinformowanie o wynikach zastosowanej terapii. Zgodnie z informacją przekazaną przez Zarząd ONGENO, powinno to nastąpić po około trzech miesiącach od przeprowadzenia zabiegów u przedmiotowej grupy pacjentów.

O powyższych zdarzeniach, po ich potwierdzeniu przez ONGENO, JRH poinformuje odrębnymi komunikatami.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Lipiec 2026

- Zwiększyliśmy nasze zaangażowanie w spółkach: Farada Group Sp. z o.o. nabywając 25 udziałów za łączną kwotę 1,63 mln zł. oraz w Noxo Energy Sp. z o.o. nabywając 1 963 udziały za kwotę 1,83 mln zł (w tym potrącenie wcześniej udzielonych pożyczek w kwocie 0,93 mln zł).

Wrzesień 2026

- Podpisaliśmy z Palabra sp. z o.o. przedwstępną umowę sprzedaży 500 udziałów Motivizer sp. z o.o. za łączną kwotę 7 500 000 zł. Zawarcie umowy przyrzeczonej ma nastąpić do dnia 31 marca 2027 r. Kupujący wniósł wymaganą zaliczkę w kwocie 6 450 000 zł. Zapłata pozostałej części ceny sprzedaży nastąpi nie później niż w dniu 9 kwietnia 2027 r.
- Podpisaliśmy przedwstępną umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Flexee Group sp. z o.o. Sprzedaż nastąpi za łączną kwotę 3 883 774,00 zł. Kupujący wniósł zaliczkę w pełnej wysokości ceny sprzedaży. W wyniku rozliczenia transakcji zostanie rozpoznana strata w kwocie 1 942 778,46 zł w raporcie za trzeci kwartał 2026 r. (obniżenie wartości względem wyceny na 30.06.2026 r.). Zysk z transakcji (względem ceny nabycia akcji) wyniósł 1 548 078,46 zł.
- Spółka zależna JRH ASI S.A. – Palabra sp. z o.o. – zawarła z podmiotem niepowiązanym umowę sprzedaży nieruchomości stanowiących główne aktywa operacyjne Palabra (grunty zabudowane budynkiem handlowo-usługowym o pow. ok. 4.000 m² oraz budynkiem magazynowym o pow. 108 m²) za cenę 8,8 mln zł brutto. Sprzedane nieruchomości stanowiły dotychczas wyłączne źródło przychodów Palabra, w związku z czym transakcja oznacza zakończenie prowadzonej przez nią działalności operacyjnej. Po realizacji transakcji JRH nie posiada aktywów nieruchomościowych w portfelu, co wpisuje się w realizację strategii JRH na lata 2024-2027, zakładającej przebudowę portfela inwestycyjnego poprzez zbycie aktywów nieruchomościowych i koncentrację na spółkach z branż przyszłości.
- Podpisaliśmy Aneks nr 1 do umowy inwestycyjnej dotyczącej projektu ORBITEO (zawartej 28 maja 2026 r. pomiędzy JRH, Januarem Ciszewskim (JC) oraz ORBITEO ASI S.A.) Na podstawie Aneksu strony przedłużyły: (1) termin zawarcia umowy lock-up przez JC z ORBITEO ASI S.A. – z 30 czerwca 2026 r. do 31 grudnia 2026 r., oraz (2) termin ograniczenia udziału JC w akcjonariacie ORBITEO ASI S.A. poniżej 20% – z 31 grudnia 2026 r. do 31 marca 2027 r. Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie. Zarząd wskazuje, że prace nad realizacją projektu ORBITEO przebiegają bez istotnych przeszkód, a przesunięcie harmonogramu wynika z prowadzonych prac oraz dalszych negocjacji między stronami umowy inwestycyjnej.

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. 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 30.06.2026 r. zostały zaprezentowane w poniższych tabelach.

1) PALABRA Sp. z o.o.		
Nazwa (firma)	PALABRA Sp. z o.o.	
Adres siedziby:	ul. Cystersów 21C/130, 31-553 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.		
	30.06.2026 (w PLN)	30.06.2025 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	751 284	793 229
Zysk (strata) ze sprzedaży	318 182	409 331
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	317 663	409 587
Zysk (strata) brutto	192 891	305 458
Zysk (strata) netto	176 902	285 417
	30.06.2026 (w PLN)	31.12.2025 (w PLN)
Aktywa/Pasywa razem	16 368 901	13 210 950
Aktywa trwałe	12 390 752	12 403 443
Aktywa obrotowe	3 978 149	807 507
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	479 456	405 889
Należności krótkoterminowe	3 497 304	391 773
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	66 200	1 238 580
Zobowiązania krótkoterminowe	6 135 388	1 981 958
Kapitał własny	9 171 348	8 994 446
Kapitał podstawowy	2 400 000	2 400 000

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 2026 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 2026 r.