1. WYBRANE DANE FINANSOWE

	za okres 01.01.2026 30.09.2026 PLN	za okres 01.01.2026 30.09.2026 EUR	za okres 01.01.2025 30.09.2025 PLN	za okres 01.01.2025 30.09.2025 EUR
Zyski/(Strata) z inwestycji	9 489 649,08	2 217 207,73	56 793 367,88	13 405 728,29
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	5 213 303,81	1 218 061,64	53 034 258,39	12 518 413,40
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	4 484 952,04	1 047 885,99	53 039 061,52	12 519 547,15
Zysk/(Strata) netto	1 214 142,04	283 678,05	41 206 699,52	9 726 590,23
Całkowite dochody ogółem	1 214 142,04	283 678,05	41 206 699,52	9 726 590,23
Średnia ważona liczba akcji	45 254 000	45 254 000	45 399 143	45 399 143
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)	0,03	0,01	0,91	0,21
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)	0,03	0,01	0,91	0,21
Przepływy pien. netto z dział. operacyjnej	95 695,16	22 358,68	85 474,00	20 175,62
Przepływy pien. netto z dział. inwestycyjnej	-	-	-	-
Przepływy pien. netto z dział. finansowej	(6,50)	(1,52)	(455 954,02)	(107 625,17)
Przepływy pieniężne netto razem	95 688,66	22 357,16	(370 480,02)	(87 449,55)

	stan na 30.09.2026 PLN	stan na 30.09.2026 EUR	stan na 31.12.2025 PLN	stan na 31.12.2025 EUR
Aktywa/Pasywa razem	223 635 507,19	51 207 983,88	218 223 756,14	51 629 819,04
Inwestycje (akcje i udziały)	218 128 290,13	49 946 943,15	211 276 851,78	49 986 242,64
Kapitał własny	167 838 990,64	38 431 716,12	166 624 855,10	39 421 973,43
Kapitał podstawowy	4 546 200,00	1 040 987,36	4 546 200,00	1 075 590,89
Zobowiązania długoterminowe	8 953 192,00	2 050 098,92	5 682 382,00	1 344 401,54
Zobowiązania krótkoterminowe	46 843 324,55	10 726 168,84	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	3,71	0,85	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 września 2026 roku – 4,2800 zł oraz od 1 stycznia do 30 września 2025 roku – 4,2365 zł.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 września 2026 roku –4,3672 zł, a na dzień 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 zł.

JRH

Raport okresowy JRH ASI S.A.

za okres 9 miesięcy 2026 r.

obejmujący okres

od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 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. poz. 755 z późniejszymi zmianami).

Kraków, dnia 27 listopada 2026 r.

SPÓŁKA NOTOWANA NA GPW

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze, Inwestorzy i Partnerzy,

w trzecim kwartale bieżącego roku w JRH trwały prace, których efektem była dalsza przebudowa portfela zgodnie ze strategią na lata 2024-2027. Najważniejsze dla przyszłości spółki porozumienia zawarliśmy jednak w listopadzie. Wyznaczają one kolejny etap naszej działalności w obszarze technologii podwójnego zastosowania, to jest cywilnego i obronnego (dual-use).

6 listopada podpisaliśmy umowę ramową z ukraińskim producentem nowoczesnych systemów radarowych, którego nazwa ze względów bezpieczeństwa pozostaje niejawna. Pierwotnie umowa zakładała finansowanie produkcji kolejnych partii systemów, jednak w toku dalszych rozmów doszliśmy z partnerem do przekonania, że potencjał tej współpracy jest większy, dlatego nadaliśmy jej charakter kapitałowy. Zgodnie z aneksem podpisanym 24 listopada obejmiemy docelowo 34% udziałów w spółce partnera i jako wspólnik będziemy uczestniczyć w rozwoju całego przedsiębiorstwa. Nasz Partner szacuje zapotrzebowanie zgłaszane przez odbiorców na około 120-150 mln USD w ciągu 12 miesięcy. We współpracy wykorzystane zostaną również kompetencje ekosystemu ORBITEO, w tym rozwiązania SatRev z zakresu technologii satelitarnych, transmisji i przetwarzania danych oraz integracji systemów.

Niezależnie od powyższej umowy w listopadzie podpisaliśmy również porozumienie o współpracy z Mission Defense Partners. Spółkę tę współtworzy Mychajło Fedorow, były minister obrony, a wcześniej minister transformacji cyfrowej Ukrainy. Mission Defense Partners buduje firmę nowej generacji o globalnych ambicjach w obszarze cyfrowych technologii obronnych (digital defence-tech). Rolą JRH będzie m.in. ułatwianie jej współpracy z partnerami w Europie dzięki naszemu doświadczeniu, kontaktom oraz spółkom, technologiom i ekspertom skupionym wokół ORBITEO.

Biotechnologiczna spółka ONGENO, w której posiadamy 35% udziałów, po uzyskaniu w czerwcu zgody Komisji Bioetycznej, finalizuje ostatnie prace niezbędne do przeprowadzenia przeszczepów w ramach eksperymentu leczniczego w terapii stwardnienia rozsianego (SM). Droga dojścia do tego etapu była wyboista i kilkukrotnie się wydłużała ze względu na konieczność spełnienia bardzo rygorystycznych wymogów administracyjnych i medycznych. Aktualnie ONGENO planuje wykonanie przeszczepów na I i II kwartał 2027 r. Ponadto spółka przeprowadziła emisję nowych udziałów o wartości 2,1 mln zł, przy wycenie całej spółki na poziomie 300 mln zł (objęcie udziałów nastąpi do 15 grudnia 2026 r.). Środki te zapewnią finansowanie przeszczepów. Trwają też zaawansowane rozmowy z kolejnymi inwestorami, którzy dostarczą funduszy na dalsze etapy, w tym komercjalizację terapii. Po finalizacji emisji rozważymy aktualizację wyceny pakietu ONGENO w naszym portfelu w najbliższym raporcie okresowym.

W nadchodzących miesiącach skoncentrujemy się na wdrożeniu listopadowych porozumień z oboma ukraińskimi partnerami oraz na zaangażowaniu w finalizację eksperymentu leczniczego ONGENO, nie zapominając o monitorowaniu i wsparciu pozostałych spółek z naszego portfela.

Dziękuję Państwu za zaufanie i zainteresowanie JRH oraz zapraszam do lektury raportu za III kwartał 2026 roku.

Z poważaniem,

January Ciszewski
Prezes Zarządu
JRH ASI S.A.

Spis treści:

1. WYBRANE DANE FINANSOWE 1
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 R. 8
2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN) 8
2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN) 9
2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN) 10
2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w PLN) 12
3. ZESTAWIENIE INWESTYCJI EMITENTA 13
4. DODATKOWE OBJAŚNIENIA 22
4.1. Informacje ogólne 22
4.2. Historia i opis działalności Spółki 22
4.3. Zarząd Spółki 25
4.4. Rada Nadzorcza Spółki 25
4.5. Komitet Audytu 25
4.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące 26
4.7. Jednostki zależne i stowarzyszone 27
4.8. Portfel inwestycyjny 29
5. PODSTAWA SPORZĄDZENIA 31
5.1. Opis przyjętych zasad (polityka) rachunkowości 35
5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków 48
6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA 50
6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć 50
6.2. Należności 50
6.3. Inwestycje (akcje i udziały) 51
6.4. Pożyczki udzielone 59
6.5. Informacje o strukturze aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej 61
6.6. Informacje o aktywach alternatywnej spółki inwestycyjnej w roku obrotowym, mających wpływ na wartość aktywów netto 63
6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej 64
6.8. Lokaty, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 65
6.9. Kapitał 65
6.10. Zysk przypadający na jedną akcję 66
6.11. Pozostałe rezerwy 66

6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek 67
6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji 67
6.14. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe 67
6.15. Zyski/(Straty) z inwestycji 69
6.16. Koszty operacyjne 71
6.17. Świadczenia pracownicze 71
6.18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 72
6.19. Przychody i koszty finansowe 72
6.20. Podatek dochodowy 73
6.21. Leasing 73
6.22. Aktywa i zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych 73
6.23. Segmenty operacyjne 74
6.24. Programy motywacyjne na bazie akcji 74
6.25. Zdarzenia o nietypowym charakterze 74
6.26. Struktura akcjonariatu 75
6.27. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych 76
6.28. Transakcje z podmiotami powiązanymi 76
6.29. Aktywa i zobowiązania warunkowe 78
6.30. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia 78
6.31. Wycena i ryzyka dotyczące instrumentów finansowych 78
6.32. Zarządzanie kapitałem 82
6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta 82
6.34. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych 82
6.35. Dywidenda 82
6.36. Liczba i rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej oraz wartość aktywów netto przypadające na dany rodzaj praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej 82
6.37. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego 84
6.38. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną 84
6.39. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnej spółki inwestycyjnej 84
7. DODATKOWE WYJAŚNIENIA 85
7.1. Komentarz Zarządu Emitenta na temat okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jego sytuację finansową i osiągnięte wyniki w danym okresie 85
7.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących 85

7.3. Prognozy finansowe 97
7.4. Informacje na temat aktywności Emitenta oraz Grupy Emitenta w zakresie działań zmierzających do zwiększenia innowacyjności. 98
7.5. Wybrane dane finansowe spółek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją 98
8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 99

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 R.

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w PLN)

AKTYWA	Nota	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe		**70 821,19**	**160 842,90**
Rzeczowe aktywa trwałe		6 307,92	63 404,33
Wartości niematerialne i prawne		-	28 425,30
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Pozostałe należności długoterminowe	6.2	64 513,27	69 013,27
Pożyczki udzielone długoterminowe	6.4	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.20	-	-
Aktywa obrotowe		**223 564 686,00**	**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	483 366,53	1 828 912,06
Należności z tytułu podatku dochodowego		31 909,67	30 981,67
Inwestycje (akcje i udziały)	6.3	218 128 290,13	211 276 851,78
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	3	759 776,02	715 841,35
Pożyczki udzielone	6.4	3 771 730,21	3 922 729,60
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.8	191 785,44	96 096,78
AKTYWA RAZEM		**223 635 507,19**	**218 223 756,14**

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	30.09.2026	31.12.2025
Kapitał własny		**167 838 990,64**	**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		(72 498 760,33)	(42 316 101,78)
Akcje własne		(1 542 895,47)	(1 542 895,47)
Zobowiązania długoterminowe		**8 953 192,00**	**5 682 382,00**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.20	8 953 192,00	5 682 382,00
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		**46 843 324,55**	**45 916 519,04**
Zobowiązania z tytułu pożyczek	6.12	-	-
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania		-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	6.13	2 227 301,12	14 072 301,13
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	3	2 277 372,74	3 050 746,96
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6.14	42 338 650,69	28 793 470,95
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		**223 635 507,19**	**218 223 756,14**

2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w PLN)

	Nota	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Aktualizacja wartości inwestycji	6.15	4 135 818,54	37 937 930,11	17 255 725,03	61 970 576,71
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	6.15	(4 809 985,23)	(871 327,09)	(9 114 100,29)	(5 357 116,99)
Pozostałe przychody z inwestycji		62 720,22	63 441,70	1 348 024,34	179 908,16
Zyski/(Strata) z inwestycji	**6.15**	**(611 446,47)**	**37 130 044,72**	**9 489 649,08**	**56 793 367,88**
Koszty działalności operacyjnej	6.16	(1 379 819,59)	(1 198 906,24)	(4 075 034,22)	(3 651 538,63)
Pozostałe przychody operacyjne	6.18	1 272,35	251 676,54	57 709,48	253 215,09
Pozostałe koszty operacyjne	6.18	(112 855,21)	(319 676,60)	(259 020,53)	(360 785,95)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		**(2 102 848,92)**	**35 863 138,42**	**5 213 303,81**	**53 034 258,39**
Przychody finansowe	6.19	1 502,96	1 500,04	4 722,52	15 501,42
Koszty finansowe	6.19	(728 049,81)	(6 066,92)	(733 074,29)	(10 698,29)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		**(2 829 395,77)**	**35 858 571,54**	**4 484 952,04**	**53 039 061,52**
Podatek dochodowy	6.20	(810 568,32)	(7 218 378,00)	(3 270 810,00)	(11 832 362,00)
Zysk/(Strata) netto		**(3 639 964,09)**	**28 640 193,54**	**1 214 142,04**	**41 206 699,52**
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
Całkowite dochody razem		**(3 639 964,09)**	**28 640 193,54**	**1 214 142,04**	**41 206 699,52**
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (w zł)	**6.10**	**(0,08)**	**0,63**	**0,03**	**0,91**
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w zł)	**6.10**	**(0,08)**	**0,63**	**0,03**	**0,91**

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w PLN)

	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Zysk/(Strata) netto okresu sprawozdawczego	**(3 639 964,09)**	**28 640 193,54**	**1 214 142,04**	**41 206 699,52**
Korekty:	**2 282 145,58**	**(30 057 267,70)**	**(5 372 570,67)**	**(45 941 976,48)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Amortyzacja	2 365,47	16 578,12	35 521,71	49 734,36
Aktualizacja wartości inwestycji	(4 135 818,54)	(37 937 930,11)	(17 255 725,03)	(61 970 576,71)
(Zysk) z tytułu sprzedaży inwestycji	5 533 501,66	871 327,09	9 837 616,72	5 357 116,99
(Przychody) i koszty odsetkowe	(62 720,22)	(63 441,70)	(1 348 024,34)	(179 908,16)
Inne korekty	(5 200,00)	50 000,00	37 707,00	49 330,40
Zmiana stanu rezerw	973 459,73	7 196 734,94	3 456 166,60	11 581 778,25
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(5 679,11)	(4 662,32)	18 661,95	(7 025,39)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(17 763,41)	(185 873,72)	(154 495,28)	(822 426,22)
Wydatki na zakup inwestycji (akcji/udziałów)	**(1 749 476,44)**	**(3 524 431,76)**	**(20 935 763,58)**	**(12 829 954,19)**
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	**3 139 231,07**	**2 890 177,64**	**24 433 799,88**	**18 638 705,15**
Udzielone pożyczki	**(120 000,00)**	**(483 000,00)**	**(998 440,00)**	**(988 000,00)**
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	**(88 063,88)**	**(2 534 328,28)**	**95 695,16**	**85 474,00**
Wydatki:	-	-	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-
Wpływy:	-	-	**238,50**	-
Emisja akcji	-	-	-	-
Otrzymane zaliczki na objęcie akcji	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	-	238,50	-
Otrzymane pożyczki	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Wydatki:	-	**(103 473,22)**	**(245,00)**	**(455 954,02)**
Skup akcji własnych	-	(103 473,22)	(245,00)	(455 954,02)
Spłata otrzymanych pożyczek	-	-	-	-
Odsetki	-	-	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej	-	**(103 473,22)**	**(6,50)**	**(455 954,02)**
Zwiększenia/(zmniejszenia) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(88 063,88)**	**(2 637 801,50)**	**95 688,66**	**(370 480,02)**

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(88 063,88)	(2 637 801,50)	95 688,66	(370 480,02)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**279 849,32**	**3 286 094,69**	**96 096,78**	**1 018 773,21**
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**191 785,44**	**648 293,19**	**191 785,44**	**648 293,19**

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

30.09.2026 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	-	-	-	1 214 142,04	-	1 214 142,04
Całkowite dochody	**-**	**-**	**-**	**1 214 142,04**	**-**	**1 214 142,04**
Stan na dzień 30 września 2026	**4 546 200,00**	**217 334 446,44**	**20 000 000,00**	**(72 498 760,33)**	**(1 542 895,47)**	**167 838 990,64**

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	30.09.2026			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	43 175 046,03	38 960 927,60	17,42%	57 737 577,06	33 316 399,96	15,27%
Udziały w spółkach z o.o.	124 560 293,45	179 167 362,53	80,12%	119 023 920,45	177 960 451,82	81,55%
Wierzytelności	4 360 089,91	3 771 730,21	1,69%	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	-	(2 277 372,74)	(1,02%)	-	(3 050 746,96)	(1,40%)
Razem	**172 967 156,84**	**220 382 423,62**	**98,55%**	**182 715 654,46**	**212 864 675,77**	**97,54%**

Akcje na dzień 30.09.2026

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	4 625 600,70	17 784 972,13	7,95%
AIP SEED ASI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	608 827	Polska	PLN	4 280 046,88	5 000 000,00	5 000 000,00	2,24%
SATREV S.A.	nienotowane	nie dotyczy	413 112	Polska	PLN	5 829 385,05	4 809 703,37	4 809 703,37	2,15%
DISTRICTORG INC.	nienotowane	nie dotyczy	450 000	USA	USD	3 566 465,80	945 000,00	3 633 430,50	1,62%
4CELL THERAPIES S.A.	nienotowane	nie dotyczy	2 200 000	Polska	PLN	2 970 000,00	2 970 000,00	2 970 000,00	1,33%
GREEN LANES S.A.	ASO	NC	158 462	Polska	PLN	1 976 716,67	2 646 315,40	2 646 315,40	1,18%
THORIUM SPACE S.A.	ASO	NC	93 536	Polska	PLN	374 144,00	1 445 451,84	1 445 451,84	0,65%
QVITI S.A.	nienotowane	nie dotyczy	8 091	Polska	PLN	500 023,80	500 023,80	500 023,80	0,22%
LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	nienotowane	nie dotyczy	2 330	Polska	PLN	6 903 696,80	157 680,56	157 680,56	0,07%
ECL S.A.	ASO	NC	2 500	Polska	PLN	9 750,00	10 350,00	10 350,00	0,00%

BABACO S.A.	nienotowane	nie dotyczy	10 000	Polska	PLN	2 222,22	2 500,00	2 500,00	0,00%
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	nienotowane	nie dotyczy	5 000	Polska	PLN	500,00	500,00	500,00	0,00%
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%
			7 527 987			**43 175 046,03**		**38 960 927,60**	**17,42%**

* W związku z zawieszeniem notowań akcji Honey Payment Group S.A. 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. podjęto decyzję o odpisaniu inwestycji.

Udziały w spółkach z o.o. na dzień 30.09.2026

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	15,65%
MOTIVIZER Sp. z o.o.	Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa	Polska	1 707	PLN	4 000 000,00	24 223 858,66	24 223 858,66	10,83%
Farada Group Sp. z o.o.	Przemysłowa 20, 21-100 Lubartów	Polska	354	PLN	23 010 000,00	23 323 153,85	23 323 153,85	10,43%
LIVEKID Sp. z o.o.	ul. Energetyczna 6/7, 53-330 Wrocław	Polska	270	PLN	6 511 192,42	14 156 339,37	14 156 339,37	6,33%
MINTE.AI Sp. z o.o.	ul. Opolska 110, 31-323 Kraków	Polska	644	PLN	4 621 950,00	13 348 396,74	13 348 396,74	5,97%
OPENAPP Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62,	Polska	203	PLN	7 012 658,23	11 941 176,47	11 941 176,47	5,34%

	00-844 Warszawa							
SIDLY Sp. z o.o.	ul. Chmielna 2/31, 00-020 Warszawa	Polska	71	PLN	2 774 907,75	9 788 281,04	9 788 281,04	4,38%
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	2,92%
TRES COMAS Sp. z o.o.	ul. Nowy Świat 33/13, 00-029 Warszawa	Polska	52	PLN	1 200 000,00	5 943 376,30	5 943 376,30	2,66%
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	ul. T. Boya-Żeleńskiego 6/38, 00-621 Warszawa	Polska	5 821	PLN	7 956 373,00	5 433 445,12	5 433 445,12	2,43%
PALABRA Sp. z o.o.	ul. Grzegórzecka 67D/106, 31-559 Kraków	Polska	48 000	PLN	2 400 097,00	4 675 681,66	4 675 681,66	2,09%
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	1,76%
MINDENTO Sp. z o.o.	ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa	Polska	390	PLN	3 003 000,00	3 905 051,72	3 905 051,72	1,75%
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa	Polska	1 814	PLN	2 335 695,54	3 883 774,00	3 883 774,00	1,74%
IGLOO Sp z o.o. w restrukturyzacji	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	28 125	PLN	31 012 500,00	3 726 118,91	3 726 118,91	1,67%
MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Stary Wiśnicz 289, 32-720 Nowy Wiśnicz	Polska	1 725	PLN	6 487 500,00	3 231 968,25	3 231 968,25	1,45%
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	2 485 999,58	1,11%
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Puławska 366, 02-819 Warszawa	Polska	418	PLN	1 373 582,64	2 177 805,88	2 177 805,88	0,97%
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	0,61%
SUPTECH Sp. z o.o.	ul. Mogilska 65, 31-545 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%
			236 008		**124 560 293,45**		**179 167 362,53**	**80,12%**

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. Grzegórzecka 67D/106, 31-559 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. Mogilska 65, 31-545 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 30.09.2026

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 SUPTECH Sp. z o.o.	Polska	31.12.2026	Pożyczka	1 661 786,87	PLN	1 905 000,00	1 661 786,87	1 661 786,87	0,74%
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Polska	31.12.2026	Pożyczka	1 538 639,27	PLN	1 000 000,00	1 538 639,27	1 538 639,27	0,69%
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Polska	31.12.2026	Pożyczka	570 802,74	PLN	498 000,00	570 802,74	570 802,74	0,26%
Pożyczka THORIUM SPACE S.A.	Polska	31.07.2026	Pożyczka	501,33	PLN	-	501,33	501,33	0,00%
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Polska	30.06.2026	Pożyczka	-	PLN	20 000,00	-	-	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%
				3 771 730,21		**4 360 089,91**	**3 771 730,21**	**3 771 730,21**	**1,69%**

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 30.09.2026

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 wewnętrznie w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2020.95 tj. z dnia 21 stycznia 2020 r.).

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

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

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

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

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

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



AI & CYFROWY BIZNES

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



TRANSFORMACJA ENERGETYCZNA

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



DEEPTECH. PRZEMYSŁ KOSMICZNY

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



BIOTECH. MED-TECH

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



GAMING

Game development i wydawnictwo.



SUSTAINABILITY. CIRCULAR ECONOMY

Wydłużenie cyklu życia produktów i ograniczenie ilości odpadów do minimum.

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

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

4.3. Zarząd Spółki

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Zarządu Spółki.
Skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu

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

4.4. Rada Nadzorcza Spółki

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.
Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia 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 września 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	20 636	2 063,60	0,05%
Roman Pudełko	Przewodniczący Rady Nadzorczej	312 900	31 290,00	0,69%
Jarosław Dominiak	Członek Rady Nadzorczej	2 547	254,70	0,006%
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.	331	16 550,00	16,55%

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

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 29 września 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 1 947 akcji Spółki;
- Pan Piotr Kóska zwiększył posiadanie o 1 980 akcji Spółki;
- Pan January Ciszewski zmniejszył posiadanie o 9 udziałów Ongeno Sp. z o.o.

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.

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, JRH jest spółką zależną od Onvestor ASI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która 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 września 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 września 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 września 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	4 675 681,66
Spółki współzależne spółki w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale i pozostałe					
FARADA GROUP Sp. z o.o.	354	45,56	354	45,56	23 323 153,85
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	24 223 858,66
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
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	5 821	30,09	5 821	30,09	5 433 445,12
MINTE.AI Sp. z o.o.	644	30,08	644	30,08	13 348 396,74
LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	2 330	24,40	2 330	15,48	157 680,56
SUPTECH Sp. z o.o.	24	24,00	24	24,00	60 000,00
EDU GAMES S.A.	323 368	23,66	323 368	23,66	-
CYPHERDOG Sp. z o.o.	30	23,08	30	23,08	-
PROMETHEUS S.A.	386 313	19,48	386 313	19,48	-
MINDENTO Sp. z o.o.	390	18,85	390	18,85	3 905 051,72
„MILOO-ELECTRONICS" Sp. z o.o.	1 725	18,75	1 725	18,75	3 231 968,25
IGLOO Sp. z o.o. w restrukturyzacji	28 125	18,75	28 125	18,75	3 726 118,91
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	5 943 376,30
LIVEKID Sp. z o.o.	270	12,87	270	12,87	14 156 339,37
SIDLY Sp. z o.o.	71	11,66	71	11,66	9 788 281,04
AIP SEED ASI S.A.	608 827	10,00	608 827	8,34	5 000 000,00
FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	1 814	9,71	1 814	9,71	3 883 774,00
PLANTALUX Sp. z o.o. w likwidacji	71	8,92	71	8,92	-
NANOVERY LIMITED	143 678	7,30	143 678	7,30	2 485 999,58
HONEY PAYMENT GROUP S.A.	1 194 231	7,01	1 194 231	7,01	-
4CELL THERAPIES S.A.	2 200 000	6,93	2 200 000	6,93	2 970 000,00
FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	75	5,66	75	5,66	6 537 711,04
SATREV S.A.	413 112	4,30	413 112	4,30	4 809 703,37
DISTRICTORG INC.	450 000	4,19	450 000	4,19	3 633 430,50
AI CLEARING INC.	1 322 217	3,51	1 322 217	3,51	17 784 972,13
GREEN LANES S.A.	158 462	4,12	158 462	4,12	2 646 315,40
CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	418	3,35	418	3,35	2 177 805,88
BABACO S.A.	10 000	1,82	10 000	1,82	2 500,00
THORIUM SPACE S.A.	93 536	1,57	93 536	1,57	1 445 451,84
QVITI S.A.	8 091	0,69	8 091	0,69	500 023,80
ECL S.A.	2 500	0,18	2 500	0,18	10 350,00
SMARTLINK PARTNERS Sp. z o.o. ASI I S.K.A.	5 000	0,06	5 000	0,06	500,00

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 dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 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. poz. 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.

Kwartalne śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy czytać je łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF"), zawierającym noty, za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta to śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2026 roku, natomiast ostatnie sprawozdanie, 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 oddziaływać na gospodarkę polską i globalną.

Na dzień bilansowy, tj. 30 września 2026 r., Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej ani nie posiadała inwestycji w Rosji, na Ukrainie ani w regionie Bliskiego Wschodu i nie była narażona na bezpośrednie skutki tych konfliktów.

Po dniu bilansowym, w listopadzie 2026 r., Spółka zawarła z podmiotem z siedzibą na Ukrainie, działającym w obszarze systemów radarowych, umowę ramową o współpracy oraz Aneks nr 1, zgodnie z którym JRH ma bezpośrednio objąć udziały w spółce kontrahenta. Następnie Spółka zawarła Aneks nr 2, w którym określono, że JRH obejmie docelowo 34% udziału w spółce kontrahenta. Objęcie udziałów nie nastąpiło do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Spółka zakłada, że realizacja tej współpracy może w przyszłości istotnie zwiększyć jej ekspozycję na ryzyka związane z sytuacją na Ukrainie. Dotyczy to w szczególności:

- ryzyka zakłócenia lub przerwania działalności, produkcji i dostaw kontrahenta w wyniku działań zbrojnych,
- ryzyka prawnego i regulacyjnego, w tym ograniczeń eksportu, sankcji i wymogów dotyczących obrotu technologiami i wyrobami o przeznaczeniu wojskowym,
- ryzyka walutowego, wyceny i utraty wartości inwestycji,
- ryzyka niewykonania zobowiązań przez kontrahenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd ocenia, że żadna z opisanych sytuacji geopolitycznych nie wywołała istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność, sytuację finansową ani przepływy pieniężne Spółki. Zarząd wskazuje jednak, że ocena ta może ulec zmianie w miarę realizacji współpracy z kontrahentem ukraińskim. Do potencjalnych pośrednich skutków uwzględnianych w zarządzaniu ryzykiem należą także: 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 na bieżąco monitoruje 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 przekaże 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 wariancie porównawczym, natomiast Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowością, 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.

<u>Aktywa finansowe > Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</u>
Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów

pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

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

Aktywa finansowe > Hierarchia wartości godziwej
Spółka dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:
- Poziom 1 - ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań,
- Poziom 2 - dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach), oraz
- Poziom 3 - dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania).

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

Aktywa finansowe > Utrata wartości aktywów finansowych
Aktywa finansowe zaliczone do kategorii wycenianych według zamortyzowanego kosztu ze względu na model biznesowy i charakter przepływów z nimi związanych

podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy w celu ujęcia oczekiwanych strat kredytowych, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.
Sposób dokonywania tej oceny i szacowania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych różni się dla poszczególnych klas aktywów finansowych:

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

Spółka przyjęła, że znaczny wzrost ryzyka następuje, kiedy przeterminowanie płatności przekracza 90 dni lub kiedy sytuacja finansowa kredytobiorcy ulega znaczącemu pogorszeniu. Spółka przyjmuje, że niewykonanie zobowiązania następuje, kiedy przeterminowanie wynosi 180 dni lub kiedy kredytobiorca odmawia dokonania płatności swojego zobowiązania.
Kwota oczekiwanych strat kredytowych lub kwota odwrócenia odpisu jest ujmowana w sprawo-zdaniu z całkowitych dochodów jako pozostałe koszty lub pozostałe przychody operacyjne. Z uwagi na nieistotne kwoty, Spółka nie wyodrębnia osobnej pozycji „zyski lub straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych".
Kwotę odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu aktywów finansowych ujętych w kategorii „aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu" ujmuje się jako pomniejszenie wartości księgowej brutto składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Zobowiązania finansowe

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe do następujących kategorii:

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

Kategoria zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu obejmuje:

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

W momencie początkowego ujęcia, składniki tej grupy zobowiązań wyceniane są w wartości godziwej (czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty) powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika zobowiązania finansowego.
Na dzień bilansowy, składniki tej grupy zobowiązań, wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu skorygowanej ceny nabycia uwzględniane są koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Różnica pomiędzy wpływami netto, a wartością wykupu jest wykazywana w przychodach lub kosztach finansowych w okresie wykorzystywania kredytu lub pożyczki. Krótkoterminowe zobowiązania handlowe oraz pozostałe wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.
Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w działalności finansowej.

Inwestycje

Inwestycje, w tym udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy (jak to zostało zdefiniowane w części „Aktywa finansowe").
Jednostkami zależnymi są takie podmioty, które Spółka kontroluje.
Sprawowanie kontroli przez Spółkę ma miejsce wtedy, gdy:

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

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.
W sytuacji, gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

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

Jednostkami stowarzyszonymi są takie jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, niebędące jednostkami zależnymi ani udziałami we wspólnych przedsięwzięciach Spółki. Znaczący wpływ jest to zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji z zakresu polityki finansowej i operacyjnej prowadzonej działalności gospodarczej; nie oznacza ona jednak sprawowania kontroli bądź współkontroli nad tą polityką.
Wspólne przedsięwzięcia to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą współkontroli. Współkontrola jest to określony w umowie podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

Rozrachunki z tytułu nabycia/sprzedaży inwestycji

W przypadku braku zapłaty za nabytą inwestycję przed końcem okresu sprawozdawczego, pojawiają się w Spółce rozrachunki z tego tytułu. Zobowiązania te prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji".
W przypadku braku zapłaty za sprzedaną inwestycję przed końcem okresu sprawozdawczego, Spółka prezentuje takie należności jako „Należności z tytułu sprzedaży inwestycji".
Ponadto, Spółka prezentuje w aktywach inwestycje, dla których nabycie nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Są one prezentowane jako „Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć". W przypadku braku rejestracji dłużej niż rok, Spółka dokonuje oceny czy kwota należności nie powinna zostać objęta odpisem aktualizującym.

Należności handlowe oraz pozostałe

Należności handlowe są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia.
Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych (w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych) i są wyceniane według wartości nominalnej. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych".
Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego.
Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału po stronie aktywnej bilansu. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału podstawowego zalicza się do kosztów finansowych.
Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki. Ponadto do kapitału zapasowego zaliczono również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji/udziałów powyżej ich wartości nominalnej, po potrąceniu kosztów emisji.
Kapitał rezerwowy tworzony jest zgodnie ze Statutem Spółki. Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują kapitał utworzony w celu nabycia akcji własnych.
W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego okresu.
Akcje Spółki nabyte i zatrzymane przez Spółkę pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.
Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki prezentowane są osobno w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Świadczenia pracownicze

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

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

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

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa od dostawców. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności

gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest on dłuższy niż rok). W przeciwnym wypadku, zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe.
Zasady wyceny zobowiązań handlowych zostały przedstawione w części „Zobowiązania finansowe".
Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania budżetowe. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe
Spółka tworzy rezerwy wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekujący) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.
Rezerwy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmuje się w osobnej pozycji (brak w analizowanych okresach sprawozdawczych).

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne lub kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie, wówczas mówimy o zobowiązaniu warunkowym, które nie jest ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, tylko ujawniane zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe (dalej: „MSR 37").
Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Spółki, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

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

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

Zyski/(Straty) z inwestycji
Podstawowa działalność Spółki polega na lokowaniu środków finansowych zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną.
W związku z powyższym transakcje związane z inwestycjami prezentowane są jako działalność operacyjna.
Ze względu na wycenę inwestycji w wartości godziwej przez wynik finansowy, zmiany wartości godziwej tych inwestycji, po początkowym ujęciu, ujmowane są w

sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Aktualizacja wartości akcji/udziałów".
W przypadku zbycia inwestycji, wynik na transakcji (przychód ze sprzedaży inwestycji pomniejszony o koszty zakupu inwestycji) ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji".
Natomiast pozostałe przychody z inwestycji, głównie odsetki i dywidendy, ujmowane są w sprawo-zdaniu z całkowitych dochodów w osobnej pozycji jako „Pozostałe przychody z inwestycji".

Koszty operacyjne

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

Przychody i koszty finansowe

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

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.
Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.
W sprawozdaniu z sytuacji finansowej, rozliczenia z tytułu podatku dochodowego wykazywane są w pozycji „Należności z tytułu podatku dochodowego" lub „Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego", w zależności od stanu rozliczeń na koniec okresu sprawozdawczego.
Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.
Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o

rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe jakie Spółka może wykorzystać.
Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.
Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.
Spółka dokonuje kompensaty aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego i prezentuje wynik tej kompensaty odpowiednio w aktywach lub pasywach bilansu.

Spółka, stosując ostrożnościowe podejście, nalicza rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu wzrostu wartości inwestycji (akcje i udziały). W przypadku spadku wartości inwestycji rozpoznawane jest aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
Zgodnie z art. 17 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (dalej: „CIT"), Alternatywna Spółka Inwestycyjna ma prawo do zwolnienia z podatku od zbycia udziałów i akcji pod warunkiem posiadania, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, przed dniem zbycia, nie mniej niż 5% udziałów (akcji) w kapitale spółki, której udziały (akcje) są zbywane. Zwolnienia nie stosuje się do dochodów (przychodów) uzyskanych ze zbycia udziałów (akcji) w spółce, jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości.
Z uwagi na brak wiedzy dot. przyszłego udziału Emitenta w kapitale spółki portfelowej podlegającej zwolnieniu z CIT, Spółka nalicza rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego do momentu zbycia inwestycji. W przypadku spełniania warunków uprawniających do zwolnienia z CIT, Spółka rozwiązuje wcześniej założoną rezerwę.

5.2. Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

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

Jednostka inwestycyjna

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

Ustalanie wartości godziwej inwestycji

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

Niepewność w zakresie bieżącej wartości godziwej

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

6. SZCZEGÓŁOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

6.1. Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć

Aktywa z tytułu niezarejestrowanych nabyć	30.09.2026	31.12.2025
Od jednostek niepowiązanych, w tym:	-	-
Od jednostek powiązanych	-	-
	-	-

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

6.2. Należności

Pozostałe należności długoterminowe	30.09.2026	31.12.2025
Od jednostek niepowiązanych	64 513,27	69 013,27
Od jednostek powiązanych	-	-
	64 513,27	**69 013,27**

Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	30.09.2026	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 III kwartał 2026 r., w którym zaraportowano wynik EBITDA za 9 miesięcy 2026 r. na poziomie 2 728,4 tys. PLN. Wykazywana dynamika wzrostu EBITDA r/r wynosi 23,8%, jednakże estymując analogiczny wzrost na cały 2026 rok, oszacowany wynik nie zapewnia wypłaty Earn-Outu.

Analiza zostanie zaktualizowana w raporcie rocznym Emitenta za 2026 r., na podstawie danych z raportu rocznego KBJ S.A. za 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	30.09.2026	31.12.2025
Należności od podmiotów powiązanych	-	-
Należności handlowe	19 269,52	21 314,16
Należności podatkowe/budżetowe	17 250,00	-
Rozliczenia międzyokresowe	313 736,40	458 191,98
Inne należności	133 110,61	1 349 405,92
	483 366,53	**1 828 912,06**

W ramach Innych należności ujęto na dzień bilansowy m.in. zaliczki przekazane Noxo Energy Sp. z o.o. (120 tys. PLN), które mają zostać rozliczone w ramach podwyższenia kapitału zaliczkobiorcy.

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
ECL S.A.	1	Cena rynek NC
GREEN LANES S.A.	1	Cena rynek NC
THORIUM SPACE S.A.	2	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
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
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
AIP SEED ASI S.A.	3	Wartość transakcji porównywalnych
BABACO S.A.	3	Wartość transakcji porównywalnych
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	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)	2 656 665,40	1 445 451,84	214 026 172,89

W okresie 9 miesięcy 2026 r. miały miejsce poniższe zmiany poziomów wyceny:

Podmiot	Zmiana poziomu wyceny	Przyczyna zmiany poziomu wyceny
THORIUM SPACE S.A.	z 3 na 2	Zmiana poziomu wyceny związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku NewConnect akcji spółki w sierpniu 2026 r. Emitent posiada akcje nienotowanej serii H.

W poniższej tabeli przedstawiono zmiany metod wyceny na poziomie 3 w okresie 9 miesięcy 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 NewConnect.
FARADA GROUP SP. Z O.O.	Wartość ostatniej rundy	Wartość nabycia	Przeprowadzenie rund inwestycyjnych w maju, lipcu i październiku 2026 r.
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	Wycena DCF	Wartość ostatniej rundy	Osiągnięcie rentowności oraz przygotowanie prognoz finansowych.
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	Wartość transakcji porównywalnych	Wartość ostatniej rundy	Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów spółki.
AIP SEED ASI S.A.	Wartość transakcji porównywalnych	Skorygowane aktywa netto	Zawarcie umowy sprzedaży akcji spółki w październiku 2026 r.

Opis wybranych metod wyceny

Cena kwotowana na aktywnym rynku - wartość kursu zamknięcia określona na rynku aktywnym (np. GPW, NewConnect). W przypadku nienotowanych serii akcji 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 niepowiązanymi 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 niemiarodajne 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	4 102 117,24	(410 211,72)	410 211,72

- Wycena w oparciu o ostatnią transakcję lub transakcje porównywalne

W przypadku akcji i udziałów wycenianych przez Emitenta w oparciu o ostatnią rundę inwestycyjną lub transakcje porównywalne nie ma istotnej zmiennej, od której zależna jest wrażliwość wyceny oprócz samej wartości ostatniej transakcji lub transakcji porównywalnej. Należy zaznaczyć, że każda transakcja na akcjach czy

udziałach każdej ze spółek z tej grupy ma wpływ na wartość portfela. W tabeli zaprezentowano teoretyczny wpływ zmian ostatniej ceny za udziały/akcje spółek z tej grupy na wartość tego portfela.

Spółki wyceniane w oparciu wartość ostatniej rundy, transakcje porównywalne lub w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Zmiana ceny -10%	Zmiana ceny +10%
Wycena	106 096 938,30	(10 609 693,83)	10 609 693,83

- 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	55 138 136,26	(5 513 813,63)	5 513 813,63

- 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 44 231 617,20 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.	(14 551 943,01)	(11 436 477,62)	(2 865 402,84)
Ryzyko specyficzne	(5 388 782,91)	-	16 940 179,60
Ryzyko specyficzne -5 p.p.	11 577 862,52	23 496 828,64	79 695 494,02

- 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	8 559 481,13	-	-

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 tej 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 chorujących na stwardnienie rozsiane za pomocą terapii, której autorem jest jeden z założycieli tej spółki. Na każdy dzień bilansowy, Emitent (podobnie jak inni inwestorzy) ocenia postępy w realizacji planu biznesowego oraz uwzględnia wszystkie informacje o wynikach i działaniu jednostki, w której dokonano inwestycji, jakie stały się racjonalnie dostępne dla inwestora pomiędzy datą początkowego ujęcia, a datą wyceny.

Emitent na 30.09.2026 r. dokonał oceny postępu realizacji planu i stwierdził, że eksperyment medyczny prowadzony przez Ongeno jest kontynuowany, jednak nie udało się wykonać zakładanych przeszczepów na kolejnych 6 osobach. Mimo zaistniałych opóźnień, spółka finalizuje certyfikację własnego banku tkanek i komórek (jest po audycie z KCBTiK), podpisała umowę z głównym badaczem, a także promesy z dwoma ośrodkami badawczymi w Polsce (trzecia w finalizacji), gdzie badani będą pacjenci oraz otrzymała w drugim 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 i zgłoszeniu przez ośrodki przeszczepowe gotowości wykonania tych przeszczepów do Poltransplantu (komórka Ministerstwa Zdrowia rejestrująca wszystkie przeszczepy). 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 tej spółki, po innej cenie niż ta, w transakcjach dokonanych w 2025 r.).

Po dniu bilansowym, 24.11.2026 r., Zgromadzenie Wspólników ONGENO podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 14 nowych udziałów po cenie 150 tys. zł za udział, o łącznej wartości 2,1 mln zł, co odpowiada wycenie spółki na poziomie 300 mln zł. Opłacenie i objęcie udziałów ma nastąpić do dnia 15.12.2026 r., co nie nastąpiło do dnia publikacji niniejszego raportu. Zdarzenie to nie wpływa na wycenę na dzień 30.09.2026 r. Po opłaceniu i objęciu udziałów Emitent przeanalizuje, czy emisja ta stanowi transakcję uzasadniającą zmianę metody wyceny w kolejnym okresie sprawozdawczym.

Inwestycja w 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 tej 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	30.09.2026	31.12.2025
Długoterminowe	-	-
Do jednostek powiązanych	-	-
Do jednostek niepowiązanych	-	-
Krótkoterminowe	3 771 730,21	3 922 729,60
Do jednostek powiązanych	3 771 228,88	3 285 894,99
Do jednostek niepowiązanych	501,33	636 834,61
Razem	**3 771 730,21**	**3 922 729,60**

W poniższej tabeli zaprezentowano odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek.

Pożyczki udzielone	30.09.2026	31.12.2025
Do jednostek powiązanych	4 610 569,35	4 747 016,21
Do jednostek niepowiązanych	608 558,32	1 183 930,61
Wartość brutto	**5 219 127,67**	**5 930 946,82**
Odpis	1 447 397,46	2 008 217,22
Wartość netto	**3 771 730,21**	**3 922 729,60**

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

Pożyczki do jednostek powiązanych	30.09.2026	31.12.2025
SUPTECH Sp. z o.o.	1 661 786,87	369 454,77
PALABRA Sp. z o.o.	1 538 639,27	1 508 294,90
MINTE.AI Sp. z o.o.	570 802,74	529 748,61
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	-	878 396,71
	3 771 228,88	**3 285 894,99**

Pożyczki do jednostek niepowiązanych	30.09.2026	31.12.2025
THORIUM SPACE S.A.	501,33	-
FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	-	579 774,09
BIZNESHUB Sp. z o.o.	-	33 626,71
KPM INVEST Sp. z o.o.	-	23 433,81
	501,33	**636 834,61**

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)	17 784 972,13
Akcje AIP SEED ASI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 000 000,00
Akcje SATREV S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 809 703,37
Akcje DISTRICTORG INC.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 633 430,50
Akcje 4CELL THERAPIES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 970 000,00
Akcje GREEN LANES S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 646 315,40
Akcje THORIUM SPACE S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	1 445 451,84
Akcje QVITI S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	500 023,80
Akcje LASERTEC S.A. w restrukturyzacji	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	157 680,56
Akcje ECL S.A.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	10 350,00
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 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)	24 223 858,66
Udziały Farada Group Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	23 323 153,85
Udziały LIVEKID Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	14 156 339,37
Udziały MINTE.AI Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	13 348 396,74
Udziały OPENAPP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	11 941 176,47
Udziały SIDLY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	9 788 281,04
Udziały FLUENCE TECHNOLOGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	6 537 711,04
Udziały TRES COMAS Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 943 376,30
Udziały NOXO ENERGY Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	5 433 445,12
Udziały PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	4 675 681,66
Udziały THE BATTERIES Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 935 223,94
Udziały MINDENTO Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 905 051,72
Udziały FLEXEE GROUP Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 883 774,00
Udziały IGLOO Sp z o.o. w restrukturyzacji	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 726 118,91

Udziały MILOO-ELECTRONICS Sp z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	3 231 968,25
Udziały NANOVERY LIMITED	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 485 999,58
Udziały CLOSER MUSIC Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Inwestycje (akcje i udziały)	2 177 805,88
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 SUPTECH Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	1 661 786,87
Pożyczka PALABRA Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	1 538 639,27
Pożyczka MINTE.AI Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	570 802,74
Pożyczka THORIUM SPACE S.A.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	501,33
Pożyczka KPM INVEST Sp. z o.o.	Aktywa obrotowe, Pożyczki udzielone	-
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	(1 108 481,79)
Opcja MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	Zobowiązania krótkoterminowe, Zobowiązania z tytułu instrumentów	(1 168 890,95)
Razem		**220 382 423,62**

Aktywa alternatywnej spółki inwestycyjnej niezwiązane z realizowaną strategią inwestycyjną:

Nie wystąpiły

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

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

Wartość aktywów nabytych	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Udziały	896 057,00	11 561,59	4 146 057,00	1 109 743,34
Akcje	9 903,00	62 870,17	423 690,14	2 148 082,17
Pożyczki udzielone	120 000,00	483 000,00	998 440,00	988 000,00
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Razem	**1 025 960,00**	**557 431,76**	**5 568 187,14**	**4 245 825,51**

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

Wartość aktywów zbytych	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Udziały	960 000,00	-	960 000,00	10 958 598,98
Akcje	1 553 957,07	699 814,68	5 817 853,88	2 760 118,13
Pożyczki udzielone	-	-	500 000,00	-
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Razem	**2 513 957,07**	**699 814,68**	**7 277 853,88**	**13 718 717,11**

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

Zrealizowany wynik	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Udziały	434 800,00	-	434 800,00	(4 042 862,70)
Akcje	(5 244 785,23)	(871 327,09)	(9 548 900,29)	(1 314 254,29)
Pożyczki udzielone	-	-	-	-
Aktywa z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Zobowiązania z tyt. instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Razem	**(4 809 985,23)**	**(871 327,09)**	**(9 114 100,29)**	**(5 357 116,99)**

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

Wyszczególnienie	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Wynik z tytułu aktualizacji wartości wyceny aktywów nabytych w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	4 135 818,54	37 937 930,11	17 255 725,03	61 970 576,71

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

Wyszczególnienie	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Łączny wynik finansowy osiągnięty przez alternatywną spółkę inwestycyjną w ramach realizacji strategii inwestycyjnej	(3 639 964,09)	28 640 193,54	1 214 142,04	41 206 699,52

6.7. Informacje o kosztach działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej

Koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej, w tym:

Wyszczególnienie	Koszty stałe			
	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych	177 274,92	91 781,69	506 333,29	301 492,56
koszty wynagrodzeń osób uczestniczących w procesie zarządzania ryzykiem	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
koszty związane z przekazaniem zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

Koszty zmienne nie wystąpiły w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych.

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

Koszty usług depozytariusza w podziale na koszty stałe i koszty zmienne
Nie wystąpiły

Pozostałe koszty związane z realizacją strategii inwestycyjnej/strategii inwestycyjnych:

Wyszczególnienie	Koszty stałe			
	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Usługi obce	1 053 190,43	983 304,98	3 128 376,65	2 949 833,58
Podatki i opłaty	113 850,04	72 900,96	286 892,69	208 046,85
Wynagrodzenia	-	-	-	-

Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-	-	-
Pozostałe świadczenia pracownicze	6 223,50	4 700,00	43 588,86	68 903,07
Pozostałe koszty rodzajowe	29 280,70	46 218,61	109 842,73	123 262,57

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	30.09.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w kasie	6 410,63	1 575,14
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	168 090,53	92 884,25
Środki pieniężne na rachunkach maklerskich	17 284,28	1 637,39
Lokaty	-	-
	191 785,44	**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	30.09.2026	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 30.09.2026 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 września 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 września 2026 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nabyła 98 150 akcji własnych. Obecnie Emitent posiada 306 150 akcji własnych, co stanowi 0,67% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,67% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena zakupu wynosi 6,35 zł za akcję.

Struktura kapitału zapasowego została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Kapitał zapasowy	30.09.2026	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	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Średnia ważona liczba akcji	45 254 000	45 380 465	45 254 000	45 399 143

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

Zysk na akcję	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Podstawowy	(0,08)	0,63	0,03	0,91
Rozwodniony	(0,08)	0,63	0,03	0,91

6.11. Pozostałe rezerwy

W przedstawionych okresach sprawozdawczych Spółka nie była stroną żadnych postępowań sądowych czy arbitrażowych.
Spółka nie tworzyła rezerw na sprawy sądowe, straty z umów itp.

6.12. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zobowiązania z tytułu pożyczek	30.09.2026	31.12.2025
Wobec jednostek niepowiązanych	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-
	-	-

6.13. Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji

Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	30.09.2026	31.12.2025
Wobec jednostek niepowiązanych	351 379,99	12 196 380,00
Wobec jednostek powiązanych	1 875 921,13	1 875 921,13
	2 227 301,12	**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:

- Januarym Ciszewskim
  - 1 875 915 zł według stanu na 30.09.2026 r.
  - 1 875 915 zł według stanu na 31.12.2025 r.
- Kuźnica Centrum Sp. z o.o.
  - 7 zł według stanu na 30.09.2026 r.
  - 7 zł według stanu na 31.12.2025 r.

30.09.2026	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Wobec jednostek niepowiązanych	351 379,99	-	-	351 379,99
Wobec jednostek powiązanych	1 875 921,13	-	-	1 875 921,13
	2 227 301,12	-	-	**2 227 301,12**

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	30.09.2026	31.12.2025
Zobowiązania handlowe	460 600,29	625 634,85
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	24 600,46	14 441,95
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	47 502,27	52 002,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	39 634 774,00	25 976 000,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	25 806 000,00	22 738 500,00
Inne rozliczenia	171 173,67	125 391,88
	42 338 650,69	**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, Kuźnica Centrum Sp. z o.o. oraz Palabra Sp. z o.o. Wartość zaliczek od podmiotów powiązanych wynosi 32 256 000,00 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 Januarym Ciszewskim oraz Kuźnicą Centrum Sp. z o.o. nie doszły do skutku. Spółka zdecydowała o wyborze oferty zewnętrznego inwestora zdecydowanego na nabycie całości pakietu akcji Columbus Energy S.A. posiadanego przez JRH, a także spółkę zależną KPM Invest Sp. z o.o. (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.

30.09.2026	<1 roku	1 – 5 lat	> 5 lat	Wartość bilansowa
Zobowiązania handlowe	460 600,29	-	-	460 600,29
Zobowiązania podatkowe/budżetowe	24 600,46	-	-	24 600,46
Rozrachunki z akcjonariuszami	2 000 000,00	-	-	2 000 000,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	47 502,27	-	-	47 502,27
Zaliczki otrzymane na poczet akcji:	39 634 774,00	-	-	39 634 774,00
w tym zaliczki od akcjonariuszy	25 806 000,00	-	-	25 806 000,00
Inne rozliczenia	171 173,67	-	-	171 173,67
	42 338 650,69	-	-	**42 338 650,69**

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	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Aktualizacja wartości inwestycji	4 135 818,54	37 937 930,11	17 255 725,03	61 970 576,71
Zysk z tytułu sprzedaży inwestycji	(4 809 985,23)	(871 327,09)	(9 114 100,29)	(5 357 116,99)
Pozostałe przychody z inwestycji	62 720,22	63 441,70	1 348 024,34	179 908,16
Razem	**(611 446,47)**	**37 130 044,72**	**9 489 649,08**	**56 793 367,88**

W poniższej tabeli przedstawiono analitykę pozycji Aktualizacja wartości inwestycji.

Aktualizacja wartości inwestycji	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
THORIUM SPACE S.A.	3 542 880,04	(1 633 800,00)	5 786 336,04	(1 588 330,00)
MINTE.AI SP. Z O.O.	1 631 786,99	-	4 009 280,70	-
NEXITY GLOBAL S.A.	1 598 663,54	169 060,24	3 166 894,23	325 024,36
AI CLEARING INC	1 558 625,23	35 379,20	8 514 947,65	1 094 137,47
TRES COMAS SP. Z O.O.	1 187 598,80	-	104 070,97	1 616 628,78
MINDENTO SP. Z O.O.	718 833,43	-	857 799,25	-
"MILOO-ELECTRONICS" SP. Z O.O.	685 718,06	8 812,50	625 585,12	2 466 937,50
Odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych	331 670,65	(54 761,48)	560 819,76	(200 600,24)
SIDLY SP. Z O.O.	204 772,15	514 088,15	558 158,51	1 602 988,83
LASERTEC S.A. W RESTRUKTURYZACJI	157 680,56	(106 712,07)	123 686,34	305 698,76
DISTRICTORG INC	70 024,50	6 342,00	229 918,50	503 764,20
NANOVERY LIMITED	56 159,04	(34 874,13)	128 634,89	1 091 158,78
ECL S.A.	36 481,24	-	600,00	-
CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	29 024,41	-	(422 852,18)	-
CREOTECH INSTRUMENTS S.A.	5 020,00	-	-	-

NOXO ENERGY SP. Z O.O.	932,92	-	2 519,96	-
FEMION TECHNOLOGY S.A.	-	(943 918,44)	2 488 803,65	(423 896,07)
Wycena opcji EKIPA HOLDING S.A.	-	-	664 173,13	(307 874,75)
OPENAPP SP. Z O.O.	-	-	229 638,02	5 348 107,66
Wycena opcji MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	-	-	109 201,09	(1 362 154,54)
Wycena opcji IGLOO SP. Z O.O.	-	-	45 167,70	179 821,76
ONGENO SP. Z O.O.	-	35 000 000,00	-	34 864 222,41
ONE MORE LEVEL S.A.	-	2 059 980,00	-	2 375 100,00
ZIELONA SP. Z O.O.	-	1 245 928,25	-	1 436 426,16
ONE2TRIBE S.A.	-	449 720,96	-	464 301,12
KBJ S.A.	-	1 247,21	-	9 133,27
KOGENA SP. Z O.O.	-	-	-	2 000 000,00
THE BATTERIES SP. Z O.O.	-	-	-	1 905 847,77
COLUMBUS ENERGY S.A.	-	-	-	8 578,96
IMPERIO ASI S.A.	-	-	-	(270,75)
ABS INVESTMENT ASI S.A.	-	-	-	(700,00)
MONIUSZKI 7 SP. Z O.O.	-	-	-	(35 068,00)
Wycena aktywów z tyt. niezarejestrowanych nabyć	-	-	-	(315 023,35)
M FOOD S.A.	-	(17 150,00)	-	(1 715,00)
FLUENCE TECHNOLOGY SP. Z O.O.	-	(33 271,16)	-	2 549 341,32
Wycena opcji CLOSER MUSIC SP. Z O.O.	-	-	(1 233,03)	(116 379,44)
FARADA GROUP SP. Z O.O.	(199 672,24)	-	313 153,85	-
SATREV S.A.	(294 035,14)	-	1 880 739,29	-
GREEN LANES S.A.	(300 851,27)	270 480,00	(542 351,27)	(83 720,00)
LIVEKID SP. Z O.O.	(338 536,18)	-	(4 941 557,70)	2 594 403,48
IGLOO SP. Z O.O. W RESTRUKT.	(465 732,18)	(103 926,76)	(68 148,60)	(1 479 403,32)
AIP SEED ASI S.A.	(1 150 355,44)	(10 008,19)	(1 442 515,76)	(40 513,07)
MOTIVIZER SP. Z O.O.	(1 324 986,43)	923 723,73	535 798,10	2 108 215,97
PALABRA SP. Z O.O.	(1 663 105,68)	191 590,10	(4 318 764,72)	477 006,72
FLEXEE GROUP SP. Z O.O.	(1 942 778,46)	-	(1 942 778,46)	2 599 379,96
Razem	**4 135 818,54**	**37 937 930,11**	**17 255 725,03**	**61 970 576,71**

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

Zysk (strata) z inwestycji	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Pozostałe	473 903,98	(920 264,95)	899 942,16	(878 517,55)
FEMION TECHNOLOGY S.A.	-	58 908,06	(3 116 933,45)	58 908,06
KOGENA SP. Z O.O.	-	-	-	(1 999 764,00)
THE BATTERIES SP. Z O.O.	-	-	-	(2 341 637,02)
NEXITY GLOBAL S.A.	(1 471 325,10)	(9 970,20)	(3 084 544,89)	(148 736,48)
THORIUM SPACE S.A.	(3 812 564,11)	-	(3 812 564,11)	(47 370,00)
Razem	**(4 809 985,23)**	**(871 327,09)**	**(9 114 100,29)**	**(5 357 116,99)**

6.16. Koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Amortyzacja	2 365,47	16 578,12	35 521,71	49 734,36
Zużycie materiałów i energii	13 519,62	21 127,71	42 294,48	50 390,43
Usługi obce	1 053 190,43	983 304,98	3 128 376,65	2 949 833,58
Podatki i opłaty	113 850,04	72 900,96	286 892,69	208 046,85
Wynagrodzenia	147 249,69	77 524,21	426 049,62	257 411,89
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	30 025,23	14 257,48	80 283,67	44 080,67
Pozostałe świad. pracownicze	6 223,50	4 700,00	43 588,86	68 903,07
Pozostałe koszty rodzajowe	13 395,61	8 512,78	32 026,54	23 137,78
	1 379 819,59	**1 198 906,24**	**4 075 034,22**	**3 651 538,63**

6.17. Świadczenia pracownicze

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

Świadczenia pracownicze	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Wynagrodzenia	147 249,69	77 524,21	426 049,62	257 411,89
Ubezpieczenia społeczne i inne	30 025,23	14 257,48	80 283,67	44 080,67
Pozostałe świadczenia pracownicze	6 223,50	4 700,00	43 588,86	68 903,07
Razem	**183 498,42**	**96 481,69**	**549 922,15**	**370 395,63**

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	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Zarząd	17 136,00	17 136,00	51 408,00	51 408,00
Rada Nadzorcza	2 619,23	2 500,05	20 619,23	12 500,10
Razem	**19 755,23**	**19 636,05**	**72 027,23**	**63 908,10**

Powyższe wynagrodzenia stanowią krótkoterminowe świadczenia pracownicze (brak innych).

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

Przeciętne zatrudnienie	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Zarząd	1	1,00	1	1,00
Rada Nadzorcza	6	5,33	6	5,22
Pracownicy operacyjni	4	3,04	4	3,01
	11	**9,38**	**11**	**9,24**

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 30.09.2026 r.
- 13 osób na dzień 30.09.2025 r.

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

- 4,68 w okresie 9 miesięcy 2026 r.
- 4,04 w okresie 9 miesięcy 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	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Refaktury	1 272,00	1 676,54	3 794,80	3 183,85
Inne przychody operacyjne	0,35	-	53 914,68	31,24
Otrzymane kary umowne	-	250 000,00	-	250 000,00
	1 272,35	**251 676,54**	**57 709,48**	**253 215,09**

Pozostałe koszty operacyjne	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Darowizny	90 000,00	-	90 000,00	-
Inne koszty operacyjne	21 583,21	18 000,06	165 225,73	57 602,10
Refaktury	1 272,00	1 676,54	3 794,80	3 183,85
Kary umowne	-	300 000,00	-	300 000,00
	112 855,21	**319 676,60**	**259 020,53**	**360 785,95**

6.19. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Cesje	1 500,00	1 500,00	4 500,00	4 500,00
Różnice kursowe	2,96	0,04	222,52	11 001,42
	1 502,96	**1 500,04**	**4 722,52**	**15 501,42**

Koszty finansowe	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Koszty z tytułu odsetek	723 614,43	-	723 614,43	341,69
Pozostałe koszty finansowe	4 435,38	6 066,92	9 459,86	10 356,60
	728 049,81	**6 066,92**	**733 074,29**	**10 698,29**

6.20. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	01.07.2026 -30.09.2026	01.07.2025 -30.09.2025	01.01.2026 -30.09.2026	01.01.2025 -30.09.2025
Podatek dochodowy bieżący	-	-	-	-
Podatek odroczony	810 568,32	7 218 378,00	3 270 810,00	11 832 362,00
Razem podatek dochodowy	**810 568,32**	**7 218 378,00**	**3 270 810,00**	**11 832 362,00**
w tym: ujęty w kapitale zapasowym	-	-	-	-
ujęty z wyniku finansowym	810 568,32	7 218 378,00	3 270 810,00	11 832 362,00
ujęty z innych całkowitych dochodach	-	-	-	-

Zobowiązania / (Aktywa) netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 794 935,00	15 722 046,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 748 127,00	21 404 428,00
Podatek odroczony per saldo	**8 953 192,00**	**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 oraz modelem dwumianowym.
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 30.09.2026 r. przedstawiał 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.

Po dniu bilansowym tj. 20 października 2026 r. wpłynęły do Spółki trzy zawiadomienia sporządzone w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych od: Pana Adama Bębenka i podmiotów z nim powiązanych Hegen Invest ASI sp. z o.o., z siedzibą w Zabierzowie oraz AMD Foundation Fundacja Rodzinna, z siedzibą w Zabierzowie, o zmianie udziału w łącznej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu JRH, posiadanych przez ww. podmioty pośrednio i bezpośrednio.
Ponadto od dnia 30 września 2026 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu, Spółka nabyła 98 150 akcji własnych.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów 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%
Maciej Zientara	2 678 000	5,89%	2 678 000	5,89%
JRH ASI S.A.	306 150	0,67%	306 150	0,67%
Pozostali	15 212 897	33,46%	15 212 897	33,46%
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.

6.27. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

6.28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Nierozliczone salda z podmiotami powiązanymi na dzień 30.09.2026 r:

Podmioty powiązane salda	Należności	Zobowiązania
Jednostki zależne	**1 539 759,27**	-
PALABRA Sp. z o.o.	1 539 759,27	-
Jednostki stowarzyszone	**2 352 589,61**	-
SUPTECH Sp. z o.o.	1 661 786,87	-
MINTE.AI Sp. z o.o.	570 802,74	-
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	120 000,00	-
Kluczowy personel kierowniczy	**22 464,61**	**3 876 295,40**
January Ciszewski	22 464,61	3 875 914,63
Roman Pudełko	-	380,77
Pozostałe podmioty	-	**6,50**
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	-	6,50
	3 914 813,49	**3 876 301,90**

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 32 256 000,00 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 9 miesięcy zakończonym 30.09.2026 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	**32 736,37**	-
PALABRA Sp. z o.o.	32 736,37	Należne Spółce odsetki (30 tys. PLN) i refaktury (2 tys. PLN)
Jednostki stowarzyszone	**6 389 727,05**	-
FARADA GROUP Sp. z o.o.	2 540 000,00	Wpłata zaliczki na objęcie udziałów i ich objęcie
NOXO ENERGY Sp. z o.o.	2 003 292,29	Wpłata zaliczki na objęcie udziałów (1 021 tys. PLN), należne Spółce odsetki (52 tys. PLN), potrącenie pożyczki (930 tys. PLN) i objęcie udziałów.
MOTIVIZER Sp. z o.o.	1 138 569,00	Dywidenda
SUPTECH Sp. z o.o.	669 821,72	Udzielone pożyczki (625 tys. PLN), należne Spółce odsetki (44 tys. PLN)
MINTE.AI Sp. z o.o.	38 044,04	Należne Spółce odsetki
Kluczowy personel kierowniczy	**20 395 964,61**	-
January Ciszewski	20 395 964,61	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży inwestycji (11 050 tys. PLN), zwrócone zaliczki na poczet sprzedaży inwestycji (8 983 tys. PLN), nierozliczone transakcje kartą (12 tys. PLN), wynajem (351 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	**282 262,19**	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	239 130,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	36 000,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	5 406,75	Umowa o pracę
Fundacja Embrace	1 725,44	Refaktura
	27 100 690,22	-

Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 9 miesięcy zakończonym 30.09.2025 r.:

Podmioty powiązane	Wartość	Opis
Jednostki zależne	**629 946,59**	-
PALABRA Sp. z o.o.	29 946,59	Należne Spółce odsetki
SUPTECH Sp. z o.o.	600 000,00	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży inwestycji (300 tys. PLN), zwrócone zaliczki na poczet sprzedaży inwestycji (300 tys. PLN)
Jednostki stowarzyszone	-	-
Kluczowy personel kierowniczy	**9 319 792,20**	-
January Ciszewski	9 319 792,20	Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży inwestycji (3 253 tys. PLN), zwrócone zaliczki na poczet sprzedaży inwestycji (5 960 tys. PLN), nierozliczone transakcje kartą (58 tys. PLN), wynajem (39 tys. PLN), kaucja (10 tys. PLN)
Pozostałe podmioty	**302 602,25**	-
KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.	230 819,00	Koszty najem
Osoba fizyczna	35 783,25	Umowa zlecenia i o pracę
Osoba fizyczna	36 000,00	Koszty najem
	10 252 341,04	-

6.29. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

6.30. Poręczenia, gwarancje, zabezpieczenia

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

Na dzień 30 września 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 1 358 192,14 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 września 2026 r. Noxo Energy uruchomiła umowy pożyczek o wartości 3 253 407,00 PLN, zaś wartość zobowiązań z uwzględnieniem ich spłaty wyniosła 1 184 195,50 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	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	wartość godziwa przez wynik finansowy	-	-
Inwestycje (akcje i udziały)	wartość godziwa przez wynik finansowy	218 128 290,13	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		**218 888 066,15**	**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	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe			
Pozostałe należności długoterminowe	w zamortyzow. koszcie	64 513,27	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	152 380,13	1 370 720,08
Należności handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	330 986,40	458 191,98
Pożyczki udzielone	w zamortyzow. koszcie	3 771 730,21	3 922 729,60
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w zamortyzow. koszcie	191 785,44	96 096,78
RAZEM Aktywa finansowe		**4 378 237,05**	**5 650 059,73**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu pożyczek	w zamortyzow. koszcie	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji	w zamortyzow. koszcie	2 227 301,12	14 072 301,13
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	w zamortyzow. koszcie	42 314 050,23	28 779 029,00
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	poza zakresem MSSF 9	24 600,46	14 441,95
RAZEM Zobowiązania finansowe		**44 541 351,35**	**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 zagrożenia sytuacji płynnościowej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej w perspektywie najbliższych 12 miesięcy, ze względu na istotnie większą wartość aktywów płynnych (w tym portfela inwestycyjnego) w zestawieniu ze zobowiązaniami Spółki.

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

Ryzyko inwestycyjne

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

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

Ryzyko rynkowe

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność

W otoczeniu Spółki oraz jej spółek portfelowych mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na zdolność Spółki do prowadzenia działalności.
Spółka działa w dużej mierze w oparciu o rynki kapitałowe, podlegające wahaniom uzależnionym od koniunktury, szczególnie na rynku regulowanym i alternatywnym. Koniunktura na rynku kapitałowym jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą,

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

6.32. Zarządzanie kapitałem

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

6.33. Informacje o sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

Działalność Emitenta nie charakteryzuje się istotną sezonowością lub cyklicznością.

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

Nie dotyczy.

6.35. Dywidenda

Przeznaczenie zysku 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	30.09.2026	31.12.2025
Wartość aktywów netto	167 838 990,64	166 624 855,10
Liczba praw uczestnictwa	45 462 000,00	45 462 000,00
Wartość aktywów netto na prawo uczestnictwa	3,69	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 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku wyniósł 1,2 mln PLN.

Kluczowymi pozycjami wpływającymi na wyniki finansowe Spółki były dodatnia rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego o wartości 17,3 mln PLN, wynik na sprzedaży inwestycji w kwocie -9,1 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 (8,5 mln PLN);
- MINTE.AI SP. Z O.O. (4,0 mln PLN);
- THORIUM SPACE S.A. (2,0 mln PLN).

Z kolei największa negatywna kontrybucja do wyniku dotyczyła:

- LIVEKID SP. Z O.O. (-4,9 mln PLN);
- PALABRA SP. Z O.O. (-4,3 mln PLN);
- FLEXEE GROUP SP. Z O.O. (-1,9 mln PLN).

Suma bilansowa na dzień 30.09.2026 r. wyniosła 223,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 2,5% 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 99% wartości sumy bilansowej na dzień 30 września 2026 r. w stosunku do 98% na koniec 2025 r.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 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 podstawie aneksu nr 2 do umowy przedwstępnej z 30 września 2026 r. zwiększono liczbę sprzedawanych udziałów z 20 do 40 oraz zmieniono cenę sprzedawanego udziału z 120 tys. PLN za 1 udział do 60 tys. PLN za 1 udział.

  Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpiło 7 października 2026 r. zaś nabywający wpłacił pełną należność wynikającą z umowy sprzedaży.

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, 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 dotyczący rozpoczęcia negocjacji w sprawie dołączenia Muotech do ORBITEO.

- Podpisaliśmy ze spółką Helgrom Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 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 z Thorium Space S.A.
  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 przy udziale ORBITEO ASI S.A. z siedzibą w Krakowie (poprzednio Apollo Capital ASI S.A.) umowę inwestycyjną, dotyczącą realizacji projektu ORBITEO w ramach wymiany udziałów i akcji.

  Zawierając przedmiotową umowę Strony zadeklarowały wolę współpracy i prowadzenia dalszych negocjacji w celu realizacji transakcji kapitałowej polegającej na objęciu przez JRH akcji nowej emisji ORBITEO ASI w zamian za wkład niepieniężny (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 projektu 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 zawartej 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.

  Pan January Ciszewski 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 (Lock-up). Do czasu zawarcia Lock-up, Pan January Ciszewski 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 Lock-up obejmie również powstałe w ich wyniku prawa oraz zbycie w ramach wezwania obejmującego 100% akcji ORBITEO ASI, jeżeli Strony postanowią tak na piśmie). Naruszenie Lock-up 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.

Pan January Ciszewski zobowiązał się ponadto wykonywać prawa korporacyjne z akcji posiadanych w ORBITEO ASI w sposób umożliwiający realizację przedmiotowej 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 września 2026 r., Strony postanowiły, że: (1) termin zawarcia umowy lock-up przez Pana Januarego Ciszewskiego z ORBITEO ASI, określony pierwotnie na 30 czerwca 2026 r. został przedłużony do 31 grudnia 2026 r.; oraz (2) termin ograniczenia udziału Pana Januarego Ciszewskiego 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 przedmiotowej transakcji, w tym zrealizowanie odpowiednich czynności korporacyjnych i uzyskanie zgód, zawarcie Lock-up z Panem Januarym Ciszewskim.

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 technologiom 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 (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;
- zawarcieumów Lock-up ORBITEO ASI z Panem Januarym Ciszewskim;
- 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 przedmiotowej 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 tą 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.

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 transakcji została 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 udziałów) 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 m^2 oraz budynkiem magazynowym o pow. 108 m^2) 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, Panem Januarym Ciszewskim oraz ORBITEO ASI S.A.) Na podstawie Aneksu strony przedłużyły: (1) termin zawarcia umowy lock-up przez Pana Januarego Ciszewskiego z ORBITEO ASI S.A. – z 30 czerwca 2026 r. do 31 grudnia 2026 r., oraz (2) termin ograniczenia udziału Pana Januarego Ciszewskiego 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.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Październik 2026

- Poinformowaliśmy o zawarciu z jedną osobą fizyczną i jedną osobą prawną (Kupujący) dwóch umów sprzedaży (Umowy) wszystkich posiadanych przez JRH akcji AIP SEED Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (AIP).

  Przedmiotem Umów jest sprzedaż przez JRH łącznie 608.827 szt. akcji na okaziciela (Akcje Sprzedawane) Kupującym w łącznej cenie 5.000.000 zł, to jest w cenie 8,21 za jedną szt. Przeniesienie własności Akcji Sprzedawanych nastąpi w chwili dokonania w Rejestrze Akcjonariuszy wpisu wskazującego Kupujących, liczbę oraz rodzaj, serie i numery Akcji. Kupujący są osobami niepowiązanymi z JRH. Umowa nie zawiera zapisów odbiegających od umów tego typu zwykle zawieranych przez JRH, w tym kar umownych obciążających JRH.

  Zarząd JRH wskazuje, że łączna wartość Akcji Sprzedawanych w cenie zakupu wynosiła 4.280.046,88 zł. Transakcja sprzedaży wszystkich posiadanych akcji AIP jest uzasadniona porządkowaniem portfela JRH oraz koncentracją na strategicznych dla JRH obszarach.

- Działając w imieniu własnym oraz w imieniu i na rzecz EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (EKIPA) dostarczyliśmy IMS S.A. (IMS) pismo dotyczące wykonania prawa konwersji udziałów posiadanych w Closer Music Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (CM) na akcje IMS S.A. (Prawo Konwersji).

  Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej z dnia 12 listopada 2023 roku (Umowa), JRH i EKIPA (Inwestorzy) mieli Prawo Konwersji, z którego mogli skorzystać w terminie pomiędzy 24. a 36. miesiącem od podpisania Umowy, co oznaczało bezwarunkowe uprawnienie Inwestorów do żądania zamiany wszystkich 627 udziałów posiadanych przez Inwestorów w CM na 854.700 nowoutworzonych akcji IMS po kursie akcji (cena emisyjna) wynoszącym 3,51 PLN za jedną akcję.

  Zgodnie z Umową, w wyniku wykonania Prawa Konwersji Inwestorzy sprzedadzą na rzecz IMS 627 udziałów posiadanych przez Inwestorów w CM, za łączną cenę w wysokości 3 mln PLN (JRH za cenę 2 mln PLN, a EKIPA za 1 mln PLN) i obejmą łącznie 854.700 akcji serii E IMS (stanowiących 2,48% ogólnej liczby akcji i uprawniających do 2,48% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu) w zamian za wkład pieniężny w łącznej kwocie 3 mln PLN (JRH za kwotę 2 mln PLN, a EKIPA za 1 mln PLN). Rozliczenie ww. transakcji nastąpi w drodze potrącenia ceny sprzedaży za udziały w CM z ceną emisyjną za akcje serii E.

Listopad 2026

- Podpisaliśmy z przedsiębiorstwem prowadzącym działalność w zakresie opracowywania i produkcji nowoczesnych systemów radarowych oraz dysponującym odpowiednią wiedzą specjalistyczną know-how, technologią i

zapleczem produkcyjnym niezbędnym do realizacji planowanej współpracy, z siedzibą w Ukrainie (dalej: Kontrahent; łącznie dalej: Strony) umowy ramowej o współpracy (Umowa). Nazwa Kontrahenta została zastrzeżona ze względów bezpieczeństwa i może zostać przekazana do publicznej wiadomości po ustaniu zagrożenia.

Zważywszy, że:
1. JRH prowadzi działalność inwestycyjną, w szczególności w zakresie finansowania przedsięwzięć opartych na nowoczesnych technologiach, technologiach dual-use opartych o ekosystem ORBITEO;

2. Kontrahent oświadcza, że pozostaje w kontakcie z podmiotami zainteresowanymi nabyciem systemów radarowych, na podstawie czego szacuje potencjalną wartość sprzedaży tych systemów od 5 do 10 mln USD miesięcznie przez okres około 12 miesięcy, a zatem w ujęciu rocznym od 60 do 120 mln USD;

3. Strony wyrażają wolę nawiązania współpracy zakładającej połączenie wsparcia finansowego JRH z potencjałem technologicznym, organizacyjnym i produkcyjnym Kontrahenta, na zasadach i warunkach określonych w Umowie oraz zawieranych na jej podstawie odrębnych aneksach (Aneksy).

Strony zawarły Umowę, przedmiotem której jest określenie ramowych zasad współpracy Stron w zakresie finansowania przez JRH produkcji nowoczesnych systemów radarowych (dalej: Systemy), ich wytwarzania oraz sprzedaży odbiorcom zewnętrznym przez Kontrahenta lub spółkę celową utworzoną wspólnie przez Strony lub spółkę powołaną przez JRH, a także rozliczania świadczeń należnych Stronom z tytułu realizacji poszczególnych przedsięwzięć produkcyjnych.

Kontrahent zobowiązuje się do organizacji i prowadzenia produkcji Systemów. Sprzedaż Systemów odbiorcom zewnętrznym może być realizowana przez Kontrahenta we własnym imieniu i na własny rachunek lub przez spółkę celową utworzoną wspólnie przez Strony lub przez spółkę powołaną przez JRH, na zasadach określonych w Umowie oraz zawieranych Aneksach. JRH uczestniczy w przedsięwzięciu w charakterze podmiotu finansującego, w zakresie i na warunkach określonych w Umowie oraz Aneksach.

Finansowanie produkcji poszczególnych partii Systemów następuje na podstawie odrębnych Aneksów do Umowy zawartych przez Strony, określających szczegółowe warunki realizacji poszczególnych przedsięwzięć produkcyjnych. Strony przewidują podpisanie pierwszego Aneksu w terminie 7 dni od dnia podpisania niniejszej Umowy. Pierwsza transza finansowania zostanie przekazana w terminie do 14 dni od dnia podpisania pierwszego Aneksu, z zastrzeżeniem uprzedniego spełnienia warunków uruchomienia finansowania określonych w pierwszym Aneksie. Postanowienia Aneksów określą zasady rozliczeń finansowych oraz wynagrodzenia lub udziału podmiotu finansującego w przychodach albo zysku osiągniętym ze sprzedaży Systemów.

Zawarcie Umowy stanowi kontynuację i rozwinięcie prac oraz ustaleń prowadzonych w zakresie rozwoju inwestycji JRH w przedsięwzięcia o podwójnym zastosowaniu, cywilnym i obronnym (dual-use), o których rozpoczęciu Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 37/2025 z dnia 1 października 2025 r. oraz kolejnych raportach bieżących dotyczących projektu ORBITEO i stanowi jeden z etapów planowanych działań w tym zakresie.

W ramach współpracy JRH jest uprawniona do wykorzystania potencjału ekosystemu ORBITEO, w tym wiedzy, doświadczenia i know-how spółek należących do portfela inwestycyjnego JRH, w szczególności działających w sektorach zaawansowanych technologii oraz technologii podwójnego zastosowania (dual-use), na potrzeby rozwoju i doskonalenia Systemów. Wsparcie technologiczne może obejmować w szczególności rozwiązania z zakresu technologii satelitarnych, komunikacyjnych, transmisji i przetwarzania danych oraz integracji systemów, w tym rozwijane przez spółkę SatRev S.A.

Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy od dnia jej podpisania. Strony mogą, na podstawie zgodnego oświadczenia woli, wyrażonego w formie pisemnej, przedłużyć okres obowiązywania Umowy na kolejne okresy 12-miesięczne. Każda Strona może wypowiedzieć Umowę z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Nazwy Systemów, ich charakterystyki taktyczno-techniczne, harmonogramy, organizacja i wielkość produkcji, położenie zakładów produkcyjnych oraz pozostałe warunki Umowy, zostały zastrzeżone ze względu na związek z dziedzinami obronności i bezpieczeństwa, wobec czego nie podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości.

W ramach podpisanego Aneksu nr 1 Strony ustaliły, że JRH obejmie bezpośrednio udziały w spółce Kontrahenta jako udziałowiec, co będzie miało istotny wpływ na sytuację majątkową Emitenta. Docelowa wielkość udziału JRH w kapitale Kontrahenta zostanie ustalona w toku dalszych negocjacji (co nastąpiło Aneksem nr 2, o którym mowa poniżej). Ponadto Kontrahent oświadczył, że w rozmowach z podmiotami zgłaszającymi zainteresowanie nabyciem nowoczesnych systemów radarowych, o których mowa w Umowie (Systemy) podmioty te zgłaszają zwiększone zapotrzebowanie na Systemy, które Kontrahent szacuje w przedziale 120-150 mln USD w ciągu około 12 miesięcy.

W dniu 24 listopada 2026 r. Strony podpisały Aneks nr 2 do Umowy, w którym potwierdziły kapitałowy charakter planowanej współpracy. W wyniku przeprowadzonych negocjacji Strony ustaliły, że docelowo JRH obejmie 34% udziałów w kapitale zakładowym Kontrahenta. Tym samym współpraca nie będzie ograniczać się wyłącznie do finansowania produkcji Systemów, lecz zakłada również bezpośrednie zaangażowanie kapitałowe JRH w działalność Kontrahenta i uczestnictwo w jego strukturze właścicielskiej.

W związku z przyjęciem kapitałowego modelu współpracy Strony uzgodniły, że nie będą zawierać odrębnych aneksów wykonawczych dotyczących finansowania produkcji poszczególnych partii Systemów. Finansowanie działalności Kontrahenta będzie realizowane poprzez objęcie przez JRH udziałów w jego kapitale zakładowym, zgodnie z uzgodnionymi parametrami inwestycji.

Wraz z podpisaniem Aneksu nr 2 Strony rozpoczęły prace nad przygotowaniem umowy inwestycyjnej, która określi szczegółowe parametry inwestycji JRH w spółkę Kontrahenta, w tym warunki objęcia udziałów oraz zasady realizacji uzgodnionego zaangażowania kapitałowego.

Kontrahent podtrzymał deklarację dotyczącą zainteresowania potencjalnych odbiorców nabyciem Systemów, szacując zapotrzebowanie na ich dostawy na poziomie od 120 do 150 mln USD w okresie około 12 miesięcy.

- Podpisaliśmy memorandum o porozumieniu określającym zamierzenia stron w zakresie współpracy (Porozumienie). Drugą stroną jest spółka Mission Defense, współtworzona przez Mychajła Fedorowa, byłego ministra obrony Ukrainy, a wcześniej ministra transformacji cyfrowej Ukrainy, który pełni w niej funkcję Prezesa i Dyrektora Generalnego (dalej: Spółka; łącznie dalej: Strony). Zważywszy, że:

  - JRH prowadzi działalność inwestycyjną, w szczególności w zakresie finansowania przedsięwzięć opartych na nowoczesnych technologiach, oraz od ponad roku rozwija swoje zaangażowanie w sektorze obronności i technologii podwójnego zastosowania (dual-use), między innymi poprzez budowę ekosystemu ORBITEO;

  - Celem Spółki jest stworzenie firmy nowej generacji, skupiającej najlepsze kompetencje z całego świata w sektorze cyfrowych technologii obronnych (digital defence-tech);

  - Strony wyrażają wolę nawiązania współpracy zakładającej połączenie unikalnego doświadczenia w rozwijaniu nowoczesnych technologii obronnych z kompetencjami technologicznymi i sprawnym modelem biznesowym, a doświadczenie i kontakty JRH wpisują się w wizję rozwoju Spółki, wobec czego Strony zamierzają wspólnie wykorzystać doświadczenie obu Stron oraz synergię między nimi.

  Strony zawarły Porozumienie, które określa ich zamierzenia w zakresie współpracy. Kluczowym założeniem współpracy jest połączenie kompetencji Spółki z kompetencjami inżynieryjnymi i możliwościami produkcyjnymi polskich oraz międzynarodowych partnerów. Ma to umożliwić szybsze opracowywanie i skalowanie rozwiązań odpowiadających na rzeczywiste potrzeby bezpieczeństwa światowego, a jednocześnie wzmacniających bezpieczeństwo europejskich sojuszników.

Zgodnie z Porozumieniem, JRH, wykorzystując swoje doświadczenie i kontakty oraz ekspertów zgromadzonych wokół ekosystemu ORBITEO, ułatwi Spółce współpracę z podmiotami w Europie.

Pozostałe warunki Porozumienia nie zostały przekazywane do publicznej wiadomości, ze względu na związek z dziedzinami bezpieczeństwa i obronności.

Zawarcie Porozumienia stanowi kontynuację i rozwinięcie prac oraz ustaleń prowadzonych w zakresie rozwoju inwestycji JRH w przedsięwzięcia o podwójnym zastosowaniu, cywilnym i obronnym (dual-use), o których rozpoczęciu Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 37/2025 z dnia 1 października 2025 r. oraz w kolejnych raportach bieżących dotyczących projektu ORBITEO, i stanowi kolejny z etapów działań w tym zakresie.

- Działając w imieniu własnym oraz w imieniu i na rzecz EKIPA Investments ASI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (EKIPA) zawarliśmy z IMS S.A. (IMS) umowy sprzedaży udziałów w Closer Music Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (CM).

  Na podstawie przedmiotowych umów sprzedaliśmy IMS łącznie 627 udziałów w CM za łączną cenę w wysokości 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych), z czego:
  - JRH sprzedała 418 udziałów za cenę 2.000.000,00 PLN,
  - EKIPA sprzedała 209 udziałów za cenę 1.000.000,00 PLN.

  Własność ww. udziałów przejdzie z chwilą zapłaty ceny. Rozliczenie ceny za nabywane udziały w CM nastąpi w drodze potrącenia z wierzytelnością IMS wobec JRH i EKIPA z tytułu ceny emisyjnej za 854.700 nowoutworzonych akcji serii E Spółki, które zostaną objęte po kursie 3,51 PLN za jedną akcję, zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej z dnia 12 listopada 2023 roku.

- W dniu 24 listopada 2026 r. Zgromadzenie Wspólników ONGENO sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 14 nowych udziałów po cenie 150 000 zł za udział, o łącznej wartości 2,1 mln zł, co odpowiada wycenie spółki na poziomie 300 mln zł. Emitent nie obejmuje udziałów nowej emisji. Opłacenie i objęcie udziałów ma nastąpić do dnia 15.12.2026 r., co nie nastąpiło do dnia publikacji niniejszego raportu. Po rejestracji podwyższenia kapitału udział Emitenta w kapitale ONGENO wyniesie 34,76%. Zdarzenie nie ma wpływu na wycenę na dzień 30.09.2026 r.

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 30.09.2026 r. zostały zaprezentowane w poniższych tabelach.

1) PALABRA Sp. z o.o.

Nazwa (firma)	PALABRA Sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. Grzegórzecka 67D/106, 31-559 Kraków
Ilość posiadanych udziałów (szt.)	48 000
Udział w kapitale zakładowym (%)	100%
Ilość posiadanych głosów (szt.)	48 000
Udział w głosach na WZ (%)	100%
Wartość nominalna udziałów (zł)	2 400 000
Przedmiot działalności	PKD 68.10.Z. - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

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

	30.09.2026 (w PLN)	30.09.2025 (w PLN)
Przychody ze sprzedaży	1 066 424	1 221 700
Zysk (strata) ze sprzedaży	(458 027)	655 497
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 958 397)	654 633
Zysk (strata) brutto	(4 318 765)	504 858
Zysk (strata) netto	(4 318 765)	477 007
	30.09.2026 (w PLN)	**31.12.2025 (w PLN)**
Aktywa/Pasywa razem	7 387 817	13 210 950
Aktywa trwałe	87 417	12 403 443
Aktywa obrotowe	7 300 400	807 507

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	806 672	405 889
Należności krótkoterminowe	6 493 381	391 773
Należności długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	27 600	1 238 580
Zobowiązania krótkoterminowe	1 688 571	1 981 958
Kapitał własny	4 675 682	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 dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 r., a także dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta, a także zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta.

Prezes Zarządu
January Ciszewski

Kraków, dnia 27 listopada 2026 r.