

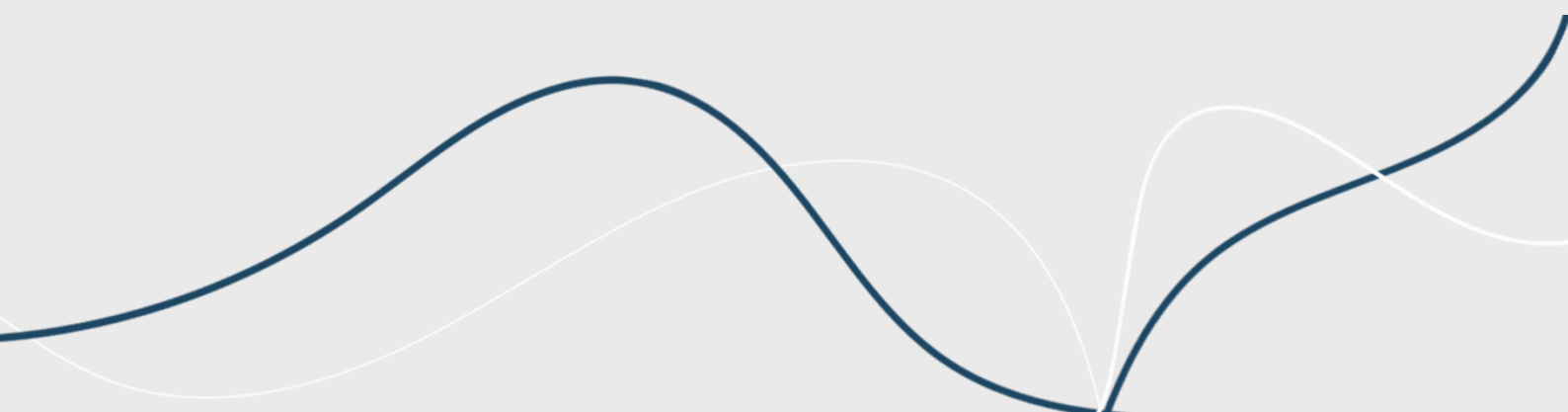
# JRHOLDING

ASI S.A.

## Sprawozdanie z działalności JR HOLDING ASI S.A.

za okres  
od 01.01.2022 r.  
do 31.12.2022 r.

Kraków, dnia 12 maja 2023 r.



## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

|                              |                                                                                                       |    |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Firma:                       | JR HOLDING Alternatywna Spółka Inwestycyjna<br>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: | <a href="mailto:asi@jrholdingasi.pl">asi@jrholdingasi.pl</a>                                          |    |
| Adres strony internetowej:   | <a href="http://www.jrholdingasi.pl">www.jrholdingasi.pl</a>                                          |    |
| KRS:                         | 0000393811                                                                                            |    |
| Organ prowadzący rejestr:    | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie,<br>Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | XI |
| REGON:                       | 356763788                                                                                             |    |
| NIP:                         | 6792781972                                                                                            |    |
| Czas trwania                 | czas nieokreślony                                                                                     |    |
| Ticker                       | JRH                                                                                                   |    |
| Rynek notowań                | Alternatywny system obrotu, rynek NewConnect                                                          |    |

JR HOLDING ASI S.A. powstała w wyniku przekształcenia Spółki z o.o. w Spółkę Akcyjną, a umowa Spółki z o.o. (JR INVEST Sp. z o.o.) sporządzona została w dniu 27 października 2003 roku, w formie aktu notarialnego (Rep. A Nr 6961/2003) sporządzonego przed notariuszem Elżbietą Dudkowską-Wawrzycką w Kancelarii Notarialnej Notariusz Elżbiety Dudkowskiej-Wawrzyckiej. Zgodnie z umową Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

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

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

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

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

Spółce został nadany numer NIP 6792781972 oraz symbol REGON 356763788.

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

W dniu 27 września 2019 roku, Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu JR HOLDING S.A. do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), wskutek czego JR HOLDING ASI S.A. działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnętrznym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2020.95 tj. z dnia 2020.01.21).

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

Celem inwestycyjnym ASI jest wzrost wartości aktywów ASI w wyniku wzrostu wartości lokat. Emitent realizuje swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie aktywów w aktywa będące przedmiotem lokat zgodnie ze statutem Emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem udziałów i akcji w spółkach z branż: odnawialnych źródeł energii, biotechnologii oraz farmacji, nowych mediów, biznesu cyfrowego, gier komputerowych, opieki zdrowotnej, informatyki, przemysłu, branży elektronicznej, branży motoryzacyjnej, branży turystycznej i rozrywkowej, branży wydobywczej, branży dóbr luksusowych, energetycznej, branży użyteczności publicznej, handlowej, budowlanej, transportowej i logistycznej, branży spożywczej, branży telekomunikacyjnej, branży medialnej, branży odzieżowej, branży finansowej, a także branży deweloperskiej.

Realizując uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2019 r. JR HOLDING ASI S.A. zrezygnowała z inwestycji w nieruchomości, koncentrując się jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna na działalności inwestycyjnej i zaangażowaniu w spółki z branży:

### 1.1. Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosił 4 065 460,80 zł i dzielił się na 40 654 608 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Struktura kapitału zakładowego Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r. i na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:



| Akcje        | Liczba akcji      | % udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów     | % udział głosów na WZ |
|--------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-----------------------|
| Seria A      | 20 000 000        | 49,19                          | 20 000 000        | 49,19                 |
| Seria B      | 11 496 330        | 28,28                          | 11 496 330        | 28,28                 |
| Seria C      | 6 073 670         | 14,94                          | 6 073 670         | 14,94                 |
| Seria D      | 1 430 000         | 3,52                           | 1 430 000         | 3,52                  |
| Seria F      | 1 654 608         | 4,07                           | 1 654 608         | 4,07                  |
| <b>Razem</b> | <b>40 654 608</b> | <b>100,00</b>                  | <b>40 654 608</b> | <b>100,00</b>         |

#### Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki w 2022 r.:

– w dniu 22 września 2022 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Januarego Ciszewskiego o zmianie dotychczas bezpośrednio oraz pośrednio posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmiana dotychczas posiadanego udziału powstała na skutek sprzedaży bezpośrednio przez Pana Januarego Ciszewskiego na podstawie umowy cywilnoprawnej z dnia 20 września 2022 r. 979.608 akcji Spółki.

Na dzień złożenia zawiadomienia, Pan January Ciszewski bezpośrednio posiadał 24 850 522 akcje Spółki stanowiące 61,13% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 24 850 522 głosów, co stanowiło 61,13% ogólnej liczby głosów, a pośrednio wraz z podmiotem zależnym tj. Kuźnica Centrum Sp. z o.o. posiadał 26 724 122 akcje Spółki stanowiące 65,73% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniające do wykonywania 26 724 122 głosów, co stanowiło 65,73% ogólnej liczby głosów, w tym Kuźnica Centrum sp. z o.o. posiadała 1 873 600 akcji stanowiących 4,61% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do wykonywania z nich 1 873 600 głosów, co stanowiło 4,61% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

- w dniu 14 października 2022 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR) przez Pana Januarego Ciszewskiego, o transakcji nabycia 263 akcji Spółki w drodze transakcji sesyjnej na rynku NewConnect w dniu 12 października 2022 r.

– W dniu 3 stycznia 2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 69a ust. 1 pkt 1), a także art. 87 ust. 1 pkt 5) w zw. z art. 87 ust. 4 pkt 1) ustawy o ofercie, sporządzone przez Panią Małgorzatę Hannę Lal-Sobieską, Pana Marka Zbigniewa Sobieskiego, Pana Marcina Łukasza Sobieskiego oraz Pana Macieja Jana Sobieskiego - spadkobierców Marka Mieczysława Sobieskiego zmarłego w dniu 12 czerwca 2022 r. (dalej „Spadkobiercy”).

Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, Spadkobiercy zmarłego akcjonariusza, na zasadzie art. 1035 Kodeksu cywilnego stali się na dzień 12 czerwca 2022 r. współwłaścicielami akcji Spółki, które weszły w skład masy spadkowej, na zasadzie współwłasności łącznej, po ¼ udziału każdy ze Spadkobierców i tym samym przekroczyli łącznie bezpośrednio próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. O fakcie nabycia akcji Spółki Spadkobiercy powzięli informację w dniu 21 grudnia 2022 r.

Przed zmianą udziału Spadkobiercy nie posiadali akcji Spółki, z wyjątkiem Marka Zbigniewa Sobieskiego, który posiadał 167 489 akcji, stanowiących 0,41% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

W wyniku zmiany udziału, Spadkobiercy na dzień sporządzenia zawiadomienia posiadali łącznie 2 935 801 akcji stanowiących 7,22% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Jednocześnie Spadkobiercy wskazali, że w związku z posiadaniem przez Spadkobierców akcji na zasadzie współwłasności łącznej i występowaniem bliskich powiązań rodzinnych pomiędzy Spadkobiercami oraz

brzmieniem art. 87 ust. 4. pkt 1) Ustawy o ofercie, należy domniemywać, że do czasu działu spadku Spadkobiercy działają w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1. pkt 5) Ustawy o ofercie.

Wobec powyższego, wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu JR HOLDING ASI S.A. na dzień 31 grudnia 2022 r. przedstawiał się następująco:

| Akcyonariusz                                                              | Liczba akcji      | % udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów     | % udział głosów na WZ |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-----------------------|
| January Ciszewski *                                                       | 26 724 385        | 65,74                          | 26 724 385        | 65,74                 |
| <b>Porozumienie akcjonariuszy:</b>                                        |                   |                                |                   |                       |
| Małgorzata Lal-Sobieska, Marek Sobieski, Marcin Sobieski, Maciej Sobieski | 2 935 801         | 7,22                           | 2 935 801         | 7,22                  |
| JR HOLDING ASI S.A.                                                       | 75 200            | 0,19                           | 75 200            | 0,19                  |
| Pozostali                                                                 | 10 919 222        | 26,86                          | 10 919 222        | 26,86                 |
| <b>Razem</b>                                                              | <b>40 654 608</b> | <b>100,00</b>                  | <b>40 654 608</b> | <b>100,00</b>         |

\* bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółkę Kuźnica Centrum sp. z o.o.

#### Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki po dniu bilansowym:

– w dniu 9 marca 2023 r. oraz 10 marca 2023 r. do Spółki wpłynęły zawiadomienie oraz odpowiednio korekta w/w zawiadomienia, sporządzone w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5) w zw. z art. 87 ust. 4 pkt 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez Panią Małgorzatę Lal-Sobieską, Pana Marka Zbigniewa Sobieskiego, Pana Marcina Łukasza Sobieskiego oraz Pana Macieja Jana Sobieskiego - spadkobierców Marka Mieczysława Sobieskiego zmarłego w dniu 12 czerwca 2022 r. (dalej „Spadkobiercy”).

Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia i jego korekty, Spadkobiercy zmarłego akcjonariusza w dniu 20 lutego 2023 r. zawarli umowy działu spadku, na podstawie których została zniesiona współwłasność Spadkobierców z zakresu akcji Spółki, w konsekwencji czego poszczególni Spadkobiercy stali się samodzielnie bezpośrednimi akcjonariuszami Spółki, którzy nie działają w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 pkt 1 Ustawy.

Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, w dniach 24 i 27 lutego 2023 r. na rachunkach papierów wartościowych poszczególnych Spadkobierców zostały zapisane akcje Spółki, które dotychczas posiadali w ramach współwłasności, wobec czego na dzień sporządzenia zawiadomienia poszczególni Spadkobiercy bezpośrednio posiadali:

- Marek Zbigniew Sobieski – 859 568 akcji Spółki stanowiących 2,11% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 859 568 głosów, co stanowi 2,11% ogólnej liczby głosów;
- Małgorzata Hanna Lal-Sobieska – 692 079 akcji Spółki stanowiących 1,70% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 692 079 głosów, co stanowi 1,70% ogólnej liczby głosów;
- Marcin Łukasz Sobieski – 692 079 akcji Spółki stanowiących 1,70% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 692 079 głosów, co stanowi 1,70% ogólnej liczby głosów;

d) Maciej Jan Sobieski – 692 079 akcji Spółki stanowiących 1,70% kapitału zakładowego Spółki i uprawnających do wykonywania 692 079 głosów, co stanowi 1,70% ogólnej liczby głosów.

– w dniu 23 marca br. do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 2 pkt 2) w zw. z art. 69a ust. 1 pkt 3) 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 Januarego Ciszewskiego o zmianie dotychczas posiadanego bezpośrednio oraz pośrednio wraz z podmiotem zależnym tj. Kuźnica Centrum Sp. z o.o., udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w Spółce.

Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, zmiana dotychczas posiadanego bezpośrednio oraz pośrednio udziału spowodowana została zbyciem bezpośrednio przez Pana Januarego Ciszewskiego w dniu 21 marca 2023 r. w drodze transakcji pakietowej na rynku NewConnect 500 000 akcji Spółki.

Na dzień złożenia zawiadomienia, Pan January Ciszewski bezpośrednio posiadał 24 350 785 akcji Spółki, stanowiące 59,90% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawnających do wykonywania 24 350 785 głosów, co stanowiło 59,90% ogólnej liczby głosów, a pośrednio wraz z podmiotem zależnym tj. Kuźnica Centrum Sp. z o.o. posiadał 26 224 385 akcji Spółki stanowiących 64,51% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawnające do wykonywania 26 224 385 głosów, co stanowiło 64,51% ogólnej liczby głosów, w tym Kuźnica Centrum sp. z o.o. posiadała 1 873 600 akcji stanowiących 4,61% udziału w kapitale zakładowym, uprawnających do wykonywania z nich 1 873 600 głosów, co stanowiło 4,61% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Oprócz powyższego, do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nabyła łącznie 85 800 szt. akcji w ramach realizacji skupu akcji własnych.

Ponadto w dniu 13 marca 2023 r. Spółka sprzedała w drodze transakcji pakietowej osobie fizycznej niepowiązanej z JRH łącznie 120.000 akcji własnych, stanowiących 0,30% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH za cenę 1,2 mln zł, tj. za cenę 10 zł za akcję. Koszt nabycia tych akcji wyniósł 1.021.770,55 zł (przy średniej cenie 8,51 zł za akcję), wobec czego zysk z niniejszej transakcji wyniósł 178.229,45 zł, tj. około 17,5%.

**Wobec powyższego, wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu JR HOLDING ASI S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:**

| Akcyonariusz        | Liczba akcji      | % udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów     | % udział głosów na WZ |
|---------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-----------------------|
| January Ciszewski * | 26 224 385        | 64,51                          | 26 224 385        | 64,51                 |
| JR HOLDING ASI S.A. | 41 000            | 0,10                           | 41 000            | 0,10                  |
| Pozostali           | 14 389 223        | 35,39                          | 14 389 223        | 35,39                 |
| <b>Razem</b>        | <b>40 654 608</b> | <b>100,00</b>                  | <b>40 654 608</b> | <b>100,00</b>         |

\* bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółkę Kuźnica Centrum sp. z o.o.

#### Planowane zmiany akcjonariatu Spółki

W dniu 17 września 2022 r. Emitent zawarł dwie przedwstępne warunkowe umowy objęcia akcji nowej emisji Emitenta, które wyemitowane zostaną w drodze kapitału docelowego, na podstawie wskazanego w § 5 ust. 9 Statutu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Pierwsza z tych umów została zawarta z Panem Januarym Ciszewskim i dotyczy objęcia 1.000.000 akcji nowej emisji Spółki, zaś druga została zawarta z osobą fizyczną niepowiązaną ze Spółką i dotyczy objęcia 870.392 akcji nowej emisji Spółki.

W dniu 27 kwietnia 2023 r. Zarząd Spółki podjął w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Na podstawie uchwały, kapitał zakładowy zostanie podwyższony z kwoty 4.065.460,80 zł do kwoty 4.252.500,00 zł, tj. o kwotę 187.039,20 zł w drodze emisji 1.870.392 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, które obejmowane będą po cenie emisyjnej 8,00 zł za jedną akcję. Akcje serii G będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku JRH, jaki zostanie przeznaczony do podziału między akcjonariuszy za rok obrotowy, rozpoczynający się 1 stycznia 2023 r. a kończący się 31 grudnia 2023 r. Akcje serii G zostaną zaoferowane inwestorom, z którymi JRH zawarł przedwstępne umowy objęcia akcji, o których mowa powyżej. Objęcie akcji nastąpi za wkłady pieniężne.

Ponadto, Spółka w dniu 20 marca 2023 r. zawarła trzy przedwstępne umowy objęcia akcji nowej emisji JRH (akcje te wyemitowane zostaną w drodze kapitału docelowego, na podstawie statutowego upoważnienia) z trzema inwestorami instytucjonalnymi tj. dwoma Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi zarządzanymi przez jedno Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI) oraz jedną Alternatywną Spółką Inwestycyjną (łącznie Inwestorzy). Umowy przewidują objęcie przez Inwestorów łącznie 2.400.000 szt. akcji nowej emisji JRH po cenie emisyjnej 10 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 24 mln zł.

W terminie do 30 czerwca 2023 r. Spółka zobligowana jest złożyć oferty objęcia akcji nowej emisji Inwestorom, a umowy przyręczone objęcia akcji winny zostać zawarte w terminie do 14 lipca 2023 r. Wpłaty na poczet obejmowanych akcji Inwestorzy zobligowani są wnieść w dniu zawarcia umów przyręczonych, przy czym zaliczki w łącznej kwocie 8 mln zł Inwestorzy winni są wnieść do końca marca 2023 r. Dotrzymanie powyższych terminów związanych z wpłatami przez Inwestorów zaliczek lub złożeniem przez JRH ofert objęcia akcji, warunkuje zawarcie umów przyręczonych objęcia akcji.

W dniu 17 kwietnia br. Zarząd Spółki poinformował o częściowym wygaśnięciu w/w umów. W związku z upływem terminu oraz brakiem wniesienia zaliczek do 17 kwietnia br. przez dwóch inwestorów reprezentowanych przez TFI, dwie umowy zakładające objęcie 1.000.000 szt. akcji za łączną kwotę 10 mln zł wygasły. Trzecia przedwstępna umowa jest realizowana zgodnie z założonym harmonogramem, w ramach której inwestor do dnia 17 kwietnia br. wniósł 3 mln zł z całkowitej kwoty 14 mln zł. W związku z wygaśnięciem dwóch umów przedwstępnych, planowana wysokość podwyższenia kapitału zakładowego wynosić będzie 14 mln zł (tj. 1.400.000 szt. akcji po cenie emisyjnej 10 zł za jedną akcję.).

## 1.2. Organy Spółki

### Zarząd:

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

Skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

| Zarząd            | Funkcja            |
|-------------------|--------------------|
| January Ciszewski | Prezes Zarządu     |
| Artur Jedynak     | Wiceprezes Zarządu |

### Rada Nadzorcza:

W okresie sprawozdawczym zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 21 stycznia 2022 r. Pan Artur Górski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka (Przewodniczącego) Rady Nadzorczej, ze skutkiem na koniec dnia 21 stycznia 2022 r.
- W dniu 24 stycznia 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała w drodze kooptacji do składu Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji Pana Adriana Stachurę. Wybór Pana Adriana Stachury na Członka Rady Nadzorczej JRH, zgodnie z §12 ust 4. Statutu Spółki został zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie JRH w dniu 17 maja 2022 r.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 6 września 2022 roku postanowiło, że Rada Nadzorcza obecnej kadencji składać się będzie z 6 członków oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Ilonę Borkowską.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

| Rada Nadzorcza       | Funkcja                        |
|----------------------|--------------------------------|
| Roman Pudełko        | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Edward Kóska         | Członek Rady Nadzorczej        |
| Maciej Fersztorowski | Członek Rady Nadzorczej        |
| Łukasz Kaleta        | Członek Rady Nadzorczej        |
| Adrian Stachura      | Członek Rady Nadzorczej        |
| Ilona Borkowska      | Członek Rady Nadzorczej        |

W ramach Rady Nadzorczej Spółki nie zostały powołane żadne komitety.

### 1.3. Jednostki zależne i stowarzyszone

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



Na dzień 31 grudnia 2022 r. Spółka posiadała cztery jednostki zależne:

- 1) Zielona Sp. z o.o. – Spółka posiada 2.572 (dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt dwa) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Zielona Sp. z o.o., uprawniających do 2.572 (dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt dwa) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Zielona Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Zielona Sp. z o.o.

- 2) Moniuszki 7 Sp. z o.o. - Spółka posiada 4.500 (cztery tysiące pięćset) udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN (sto złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Moniuszki 7 Sp. z o.o., uprawniających do 4.500 (cztery tysiące pięćset) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Moniuszki 7 Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Moniuszki 7 Sp. z o.o.
- 3) Palabra Sp. z o.o. - Spółka posiada 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym spółki Palabra Sp. z o.o., uprawniających do 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Palabra Sp. z o.o., stanowiących 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Palabra Sp. z o.o.
- 4) MAXIMUS S.A. - Spółka posiada 1.200.020 (milion dwieście tysięcy dwadzieścia) akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda, co stanowi 64% (sześćdziesiąt cztery procent) udziału w kapitale zakładowym spółki MAXIMUS S.A., uprawniających do 1.200.020 (milionu dwustu tysięcy dwudziestu) głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, stanowiących 64% (sześćdziesiąt cztery procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MAXIMUS S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Spółka posiada następujące jednostki stowarzyszone:

- 1) ADVERTIGO S.A.;
- 2) MOTIVIZER SP. Z O.O.;
- 3) ONGENO SP. Z O.O.,
- 4) EKIPA HOLDING S.A.,
- 5) ICE CODE GAMES S.A.,
- 6) EASYCALL.PL S.A.,
- 7) MEDCAMP S.A.,
- 8) PROMETHEUS S.A.,
- 9) CYPHERDOG SP. Z O.O.
- 10) KBJ S.A.
- 11) OPENAPP SP. Z O.O.
- 12) EDU GAMES S.A.
- 13) AIP SEED ASI S.A. (d. TECH-RISE ASI S.A)
- 14) LASERTEC S.A.

## 2. PORTFEL INWESTYCYJNY

|                                                                                     |                                                                                     |                                                                                      |                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|    |    |    |    |
|    |    |    |    |
|    |    |    |    |
|    |    |    |    |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |

**2.1. Wykaz spółek powiązanych i w których JR HOLDING ASI S.A. posiada zaangażowanie w kapitale na 31 grudnia 2022 r.:**

| Spółka                                  | Ilość sztuk | Udział % w kapitale | Ilość głosów | Udział % w głosach | Wartość (zł) |
|-----------------------------------------|-------------|---------------------|--------------|--------------------|--------------|
| <b>Spółki zależne</b>                   |             |                     |              |                    |              |
| ZIELONA Sp. z o.o. <sup>1</sup>         | 2 572       | 100,00              | 2 572        | 100,00             | 2 459 365    |
| MONIUSZKI 7 Sp. z o.o.                  | 4 500       | 100,00              | 4 500        | 100,00             | 11 961 426   |
| PALABRA Sp. z o.o.                      | 48 000      | 100,00              | 48 000       | 100,00             | 5 232 805    |
| „MAXIMUS” S.A.                          | 1 200 020   | 64,00               | 1 200 020    | 64,00              | 10 260 171   |
| <b>Spółki stowarzyszone i pozostałe</b> |             |                     |              |                    |              |
| KBJ S.A.                                | 892 304     | 49,83               | 892 304      | 49,83              | 16 463 009   |
| ADVERTIGO S.A.                          | 15 000 000  | 50,42               | 15 000 000   | 48,78              | 3 817 127    |
| MOTIVIZER Sp. z o.o.                    | 1 707       | 44,92               | 1 707        | 44,92              | 37 825 253   |
| OPENAPP Sp. z o.o.                      | 150         | 37,97               | 150          | 37,97              | 5 087 246    |
| ONGENO Sp. z o.o.                       | 700         | 35,28               | 700          | 35,28              | 35 000 000   |
| MEDCAMP S.A.                            | 7 620 000   | 29,14               | 7 620 000    | 29,14              | 5 488 161    |
| EASYCALL.PL S.A.                        | 378 846     | 27,23               | 378 846      | 27,23              | 1 591 153    |
| EDU GAMES S.A.                          | 323 368     | 23,66               | 323 368      | 23,66              | 121 285      |
| CYPHERDOG Sp. z o.o.                    | 30          | 23,08               | 30           | 23,08              | 0            |
| FEMION TECHNOLOGY S.A.                  | 3 347 342   | 18,50               | 3 347 342    | 18,50              | 3 343 114    |
| AIP SEED ASI S.A.                       | 304 414     | 22,22               | 304 414      | 17,50              | 30 441       |
| LASERTEC S.A.                           | 2 330       | 24,40               | 2 330        | 16,01              | 3 408 865    |
| PROMETHEUS S.A.                         | 291 313     | 15,76               | 291 313      | 15,76              | 5 826 260    |
| MINTE.AI Sp. z o.o.                     | 121         | 14,98               | 121          | 14,98              | 2 325 000    |
| SYNERGA.FUND S.A.                       | 4 077 725   | 14,93               | 4 077 725    | 14,93              | 2 542 620    |
| LIVEKID Sp. z o.o.                      | 235         | 13,49               | 235          | 13,49              | 12 013 320   |
| EKIPA HOLDING S.A.                      | 5 480 135   | 13,43               | 5 480 135    | 13,43              | 16 996 741   |
| PERGAMIN Sp. z o.o.                     | 59          | 11,73               | 59           | 11,73              | 3 229 927    |
| 4CELL THERAPIES S.A.                    | 2 200 000   | 11,70               | 2 200 000    | 11,70              | 2 970 000    |
| ROOF RENOVATION S.A.                    | 2 600 000   | 11,08               | 2 600 000    | 11,08              | 1 160 478    |
| HEALTHNOMIC S.A.                        | 180 000     | 11,33               | 180 000      | 11,33              | 358 791      |
| SIDLY Sp. z o.o.                        | 57          | 10,52               | 57           | 10,52              | 14 447 387   |
| „MILOO-ELECTRONICS” Sp. z o.o.          | 805         | 9,72                | 805          | 9,72               | 3 027 500    |
| IGLOO Sp. z o.o.                        | 13 125      | 9,72                | 13 125       | 9,72               | 14 472 500   |
| THE BATTERIES Sp. z o.o.                | 98          | 3,13                | 98           | 3,13               | 3 000 000    |
| FLEXEE GROUP Sp. z o.o.                 | 1 334       | 9,33                | 1 334        | 9,33               | 2 779 167    |
| PLANTALUX Sp. z o.o.                    | 71          | 8,92                | 71           | 8,92               | 2 799 789    |
| ALL IN! GAMES S.A.                      | 4 547 462   | 7,58                | 4 547 462    | 7,58               | 6 144 018    |
| BERG HOLDING S.A.                       | 1 737 000   | 7,55                | 1 737 000    | 7,55               | 1 069 837    |
| M FOOD S.A.                             | 314 500     | 6,02                | 314 500      | 6,02               | 1 446 700    |
| GREEN LANES Sp. z o.o.                  | 81          | 5,24                | 81           | 5,24               | 1 053 000    |
| NEXITY GLOBAL S.A.                      | 407 000     | 4,07                | 407 000      | 4,07               | 1 123 320    |
| SATREV S.A.                             | 160 885     | 3,67                | 160 885      | 3,67               | 17 616 908   |
| ONE2TRIBE S.A.                          | 1 822 520   | 3,30                | 1 822 520    | 3,30               | 540 991      |
| ICE CODE GAMES S.A.                     | 4 000 000   | 3,15                | 4 000 000    | 3,15               | 1 460 000    |
| THORIUM SPACE Sp. z o.o.                | 80          | 3,01                | 80           | 3,01               | 4 400 000    |
| ONE MORE LEVEL S.A.                     | 1 500 000   | 2,80                | 1 500 000    | 2,80               | 2 805 000    |
| OXYGEN S.A.                             | 1 978 750   | 2,06                | 1 978 750    | 2,06               | 764 336      |
| BABACO S.A.                             | 10 000      | 1,82                | 10 000       | 1,82               | 25 000       |
| BETACOM S.A.                            | 10 000      | 0,50                | 10 000       | 0,50               | 66 500       |
| T-BULL S.A.                             | 4 950       | 0,42                | 4 950        | 0,42               | 35 739       |
| OUTDOORZY S.A.                          | 6 200       | 0,06                | 6 200        | 0,06               | 4 414        |
| SOHO DEVELOPMENT S.A.                   | 2 999       | 0,01                | 2 999        | 0,01               | 1 739        |

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

## 2.2. Kluczowe inwestycje JRH wraz z procentowym udziałem posiadania w kapitale zakładowym na dzień 31 grudnia 2022 r.

### CYFROWY BIZNES



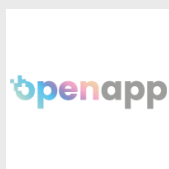
**KBJ S.A.**  
49,83%

KBJ to nowoczesna firma informatyczna dostarczająca oprogramowanie i usługi dla klientów biznesowych wspierające procesy cyfrowej transformacji. Oferta spółki obejmuje systemy analityczne Business Intelligence, ERP, HCM. Dzięki kompleksowej ofercie obejmującej pełen cykl życia produktu, od fazy koncepcji biznesowej przez wdrożenie, utrzymanie i rozwój, spółka sukcesywnie buduje swoją pozycję na rynku informatycznym B2B.



**MOTIVIZER  
SP Z O.O.**  
44,92%

Motivizer jest liderem rynku HR Tech, oferując swoim klientom rzeczywistą transformację cyfrową w obszarze HR. System Motivizer to najwyższej jakości rozwiązanie w zakresie systemów wsparcia HR - zarządzania świadczeniami pozapłacowymi, budowania motywacji i zaangażowania pracowników za pomocą szeregu modułów wspierających efektywność i well being. Niezawodny i intuicyjny system spełnia najwyższe standardy bezpieczeństwa i jest zintegrowany z innymi systemami klientów (w tym ERP, kadrowo – płacowymi i innymi).



**OPENAPP  
SP Z O.O.**  
37,97%

OpenApp to innowacyjna platforma fintech, która skraca czas składania zamówienia w sklepach online do 10 sekund, nawet przy pierwszym zamówieniu klienta. Rozwiązuje w ten sposób jedną z największych bolączek e-commerce związaną z koniecznością ciągłego wprowadzania danych przez klientów. Złożenie zamówienia wraz z płatnością odbywa się bez wprowadzania jakichkolwiek danych lub logowania się.



**CYPHERDOG  
SP. Z O.O.**  
23,08%

Cypher.dog jest producentem zaawansowanego oprogramowania szyfrującego w modelu subskrypcyjnym (Software-as-a-Service) służącym do bezpiecznej komunikacji i transferu danych bez wykorzystania tzw. "strony trzeciej" w procesie uwierzytelniania. Oprogramowanie Cypher.dog wykorzystuje otwarte standardy rynkowe, takie jak infrastruktura klucza publicznego, szyfrowanie end-to-end oraz technologię blockchain. Rozwiązanie Cypher.dog podlega ochronie przez wnioski patentowe w USA.



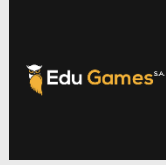
**HEALTHNOMIC  
S.A.**  
11,33%

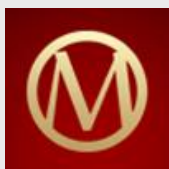
Healthnomic to spółka zajmująca się wykorzystaniem technologii Deep Learning oraz Artificial Intelligence w telemedycynie. Łączy medycynę z informatyką, aby pomóc pacjentom, ich rodzinom i lekarzom. Zespół Healthnomic tworzy unikalne połączenie wiedzy, umiejętności i doświadczeń medycznych w wykorzystaniu Deep Learning oraz Artificial Intelligence. Healthnomic posiada również wieloletnie doświadczenie w sprzedaży i marketingu oraz w medycynie i farmacji, dzięki czemu potrafi tworzyć sprawdzone modele biznesowe jak również komercjalizować rozwiązania i usługi telemedyczne.



**PERGAMIN  
SP Z O.O.**  
11,73%

Pergamin to polski startup, który umożliwia cyfrowe zarządzanie umowami w oparciu o dane (data-driven contract management). Narzędzie pozwala na zautomatyzowane tworzenie, negocjowanie, elektroniczne podpisywanie i przechowywanie umów, a także wymianę danych i integrację z innymi narzędziami. Wbudowany podpis elektroniczny sprawia, że proces zawierania umowy odbywa się całkowicie cyfrowo i nie wymaga druku, ani wysyłki dokumentów pocztą.

|                                                                                     |                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | <b>LIVEKID<br/>SP. Z O.O.</b><br>13,49%                                                                                           | LIVEKID zajmuje się tworzeniem i dystrybuowaniem oprogramowania w branży edukacyjnej. Obecnie głównym produktem jest aplikacja do zarządzania żłobkami i przedszkolami, natomiast w myśl realizacji długofalowej strategii, LIVEKID rozwija komplementarne projekty i rozszerza ofertę produktów cyfrowych dla branży dziecięcej 0-7.                                                                                                                 |
|    | <b>MINTE.AI<br/>SP Z O.O.</b><br>14,98%                                                                                           | Minte.ai dostarcza platformę automatyzującą proces oceny szkody ubezpieczeniowej na podstawie dokumentacji medycznej, poprzez analizę z wykorzystaniem NLP (Natural Language Processing), algorytmów z zakresu sztucznej inteligencji oraz modeli eksperckich. Platforma została zbudowana przez praktyków z wieloletnim doświadczeniem na rynku, w sektorze ubezpieczeniowym.                                                                        |
|    | <b>FEMION<br/>TECHNOLOGY<br/>S.A.</b><br>18,50%                                                                                   | Zgodnie ze strategią na lata 2022-2025 ambicją Femion Technology jest stanie się liderem usług płatniczych opartych na rozwiązaniach otwartej bankowości dla biznesu w Polsce, jak również zajęcie czołowej pozycji w tym obszarze w Europie. Spółka zamierza tworzyć i rozwijać innowacyjne rozwiązania informatyczne oraz świadczyć dzięki ich wykorzystaniu usługi w obszarach: FinTech, PayTech oraz Big Data.                                    |
|   | <b>ONE2TRIBE<br/>S.A.</b><br>3,30%                                                                                                | One2Tribe jest spółką, która oferuje rozwiązania motywacyjne dla dużych zespołów ludzkich. Rozwiązanie wykorzystuje mechanizmy oparte o psychologię behawioralną (w tym grywalizację), analizę dużej ilości danych (Machine Learning, AI) oraz narzędzia klasy fintech/e-commerce (obsługa wypłaty nagród, prowizji, sklep z benefitami pracowniczymi).                                                                                               |
|  | <b>FLEXEE GROUP<br/>SP. Z O.O.</b><br>9,33%                                                                                       | Flexee jest dostawcą aplikacji, która daje użytkownikom dostęp do wynagrodzenia w czasie rzeczywistym, tj. umożliwia wypłacenie pieniędzy za każdy przepracowany dzień, bez względu na rodzaj umowy jaką pracownik zawarł z pracodawcą. Ten innowacyjny benefit powstał na fali popularnego w krajach anglosaskich trendu "salary on demand".                                                                                                         |
|  | <b>MINDENTO<br/>SP. Z O.O.</b><br>11,10%<br>(Na dzień 31.12.2022 r. podwyższenie kapitału nie było jeszcze zarejestrowane w KRS.) | Mindento jest pierwszą firmą Europy Środkowej, która zmienia sposób zarządzania podróżami służbowymi i wydatkami pracowników. Ideą Mindento było stworzenie rozwiązania w pełni elektronicznego, automatyzującego procesy Travel & Expense i przynoszącego realne oszczędności, a tym samym "twarde" korzyści.                                                                                                                                        |
|  | <b>EDU GAMES S.A.</b><br>23,66%                                                                                                   | EDU Games jest zarówno wyłącznym właścicielem, jak i operatorem serwisu internetowego dyktanda.pl. EDU Games planuje dalszy rozwój w zakresie stworzenia i zaimplementowania: modułu korepetycji online, dyktand ze słuchu, modułu analizy i powtórek błędów ortograficznych, modułu Q&A, modułu dziecko/rodzic, gry „Bitwa Ortograficzna”, platformy „Matematyka” jako serwisu matematycznego o równie rozbudowanych możliwościach dla użytkowników. |



**MAXIMUS S.A.**  
64,00%

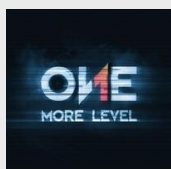
Spółka jest w trakcie zmiany modelu biznesowego oraz przekształceń właścicielskich. Obecnie prowadzone są prace mające na celu połączenie z Honey Payment sp. z o.o., która jest właścicielem marketplace'u i multiaplikacji finansowej DotBee, umożliwiającej zarządzanie i dysponowanie finansami.

## GAMING



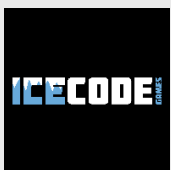
**ALL IN!  
GAMES S.A.**  
7,58%

Grupa kapitałowa All in! Games prowadzi działalność związaną z wydawnictwem gier komputerowych produkowanych przez studia game developerskie. Jednostka w swoich działaniach wydawniczych koncentruje się na wydawaniu i tworzeniu gier na platformę PC i konsole PlayStation, Xbox oraz Nintendo Switch, kierowanych do nowych jak i doświadczonych graczy.



**ONE MORE  
LEVEL S.A.**  
5,49%  
(w tym 2,69 %  
poprzez Zielona  
Sp. z o.o. w 100%  
zależną od JRH)

One More Level zajmuje się produkcją gier przeznaczonych na komputery osobiste i konsole. Studio powstało w lipcu 2014 roku i od tego czasu nieustannie zwiększa swój potencjał oraz podnosi jakość swoich produktów. Zespół studia tworzy szerokie grono osób specjalizujących się w różnych dziedzinach produkcji gier, z doświadczeniem pracy w takich firmach jak CD Projekt Red, Techland, Flying Wild Hog, Bloober Team, Anshar Studios, Artifex Mundi i innych



**ICE CODE  
GAMES S.A.**  
3,15%

Spółka powstała z procesu połączenia z Ice Code Games Sp. z o.o. z Avatrix S.A. Ice Code Games to niezależne polskie studio deweloperskie, które tworzy gry przeznaczone na komputery osobiste, a stał się rozpoznawalny po wydaniu cyberpunkowego RTS-a pod tytułem Re-Legion.



**OXYGEN S.A.**  
2,06%

Oxygen prowadzi działalność w zakresie produkcji i wydawania gier, skupiając się na zwiększaniu jakości oferowanej przez nie rozgrywki. Spółka zajmuje się również gromadzeniem i przeprowadzaniem analizy danych generowanych przez wydane gry – zarówno tych dotyczących rozgrywki, jak i odnoszących się do monetyzacji danego tytułu. Głównym produktem Spółki są gry mobilne na systemy takie jak Android i iOS. Spółka wydaje rocznie kilka tytułów gier, które zdobywają prestiżowe nagrody na rynku Europejskim.

## ENERGIA ODNAWIALNA



**IGLOO  
SP. Z O.O.**  
9,72%

IGLOO jest polskim producentem urządzeń chłodniczych, agregatów inwerterowych i kogeneracyjnych dla branży spożywczej, branży cukierniczo-piekarniczej oraz gastronomii, funkcjonującym na rynku od ponad 35 lat. Spółka świadczy usługi około sprzedażowe (serwisowe, montażowe, modernizacyjne) oraz wdraża nowe technologie (monitoring i zdalne zarządzanie), które ułatwiają prowadzenie biznesu przedsiębiorcom.



**„MILOO-  
ELECTRONICS”  
SP. Z O.O.  
9,72%**

„Milo-Electronics” jest polskim producentem elektroniki, oświetlenia w technologii LED marki MILOO LIGHTING, automatyki sterowania oraz urządzeń do dezynfekcji powietrza i sterylizacji powierzchni STERYLIS. Od 2002 roku rozwija swoją działalność, dostarczając na rynek autorskie rozwiązania oraz innowacyjne produkty przy współpracy z niezależnymi jednostkami badawczymi i naukowymi oraz partnerami biznesowymi.

## DEEPTech / HARDWARE



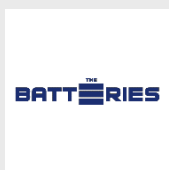
**PROMETHEUS S.A.  
15,76%**

Prometheus jest projektantem oraz producentem nowej klasy dronów – UAV, które mogą być wykorzystywane m.in.: do rozmów na odległość w czasie rzeczywistym czy automatycznego monitorowania i śledzenia osób przez maszyny. Drony te są przeznaczone dla różnych sektorów, w tym: organów ścigania, służb ratowniczych czy energetyki.



**PLANTALUX  
SP. Z O.O.  
8,92%**

Plantalux zajmuje się zaawansowaną technologią wspomagania wzrostu roślin w ściśle kontrolowanym środowisku. Głównymi produktami przedsiębiorstwa są zaawansowane lampy LED oraz systemy sterowania. Plantalux posiada własne laboratorium fotometryczne oraz centrum badawczo rozwojowe typu indor, gdzie prowadzone są prace nad nowymi produktami.



**THE BATTERIES  
SP. Z O.O.  
9,38%**  
(Na dzień 31.12.2022 r.  
196 udziałów nie  
zostało jeszcze  
zarejestrowanych w  
KRS.)

THE BATTERIES to polska spółka założona przez światowej sławy inżynierów, którzy wcześniej zaprojektowali niestandardowe urządzenia do produkcji próżniowej dla Apple, Samsung, Sharp i innych międzynarodowych korporacji. Spółka opracowała i opatentowała nowatorski proces produkcji cienkowarstwowych baterii półprzewodnikowych. Spółkę stanowi zespół specjalistów z ponad 20-letnim doświadczeniem w technologii cienkowarstwowej, chemii i fizyce powierzchni, komercjalizacji technologii i operacjach w dużych firmach.



**GREEN LANES  
SP. Z O.O.  
5,24%**

GREEN LANES to podmiot o charakterze "venture building", koncentrujący się na rozwoju projektów i technologii w branży przetwórstwa konopi włókniстых. Spółka ta identyfikuje szanse rynkowe w dynamicznie rozwijającej się branży konopnej, tworzy spółki dedykowane zidentyfikowanym szansom biznesowym i rozwija je, korzystając z doświadczenia zespołu zarządzającego i ekspertów.



**FLUENCE  
SP. Z O.O.  
1,89%**  
(Na dzień 31.12.2022  
r. podwyższenie  
kapitału nie było  
jeszcze  
zarejestrowane w  
KRS.)

FLUENCE posiada technologię budowy laserów femtosekundowych, które są wyjątkowo odporne na wstrząsy, wibracje i warunki środowiskowe. Produkty FLUENCE znajdują potwierdzone komercyjnie zastosowanie w przemyśle (elektronika konsumencka, polimery, półprzewodniki, LED, obróbka powierzchni, obróbka szkła i materiałów przezroczystych), biofotonice i medycynie oraz nauce.



**LASERTEC S.A.  
24,40%**

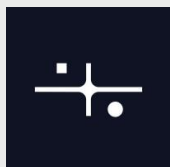
LaserTec to jedna z wiodących firm na rynku europejskim w obszarze technologii laserowych dla przemysłu oraz posiada własne rozwiązania magazynów energii dla gospodarstw domowych, przemysłu oraz farm fotowoltaicznych. Ponadto LaserTec opracowuje i produkuje baterie trakcyjne w technologii litowo-jonowej do pojazdów elektrycznych oraz urządzeń przemysłowych.



**SIDLY**  
**SP. Z O.O.**  
**10,52%**

SiDLY to innowacyjna, polska firma technologiczna, której głównym produktem jest system teleopieki oparty o autorskie urządzenie medyczne w formie opaski na nadgarstek, platformę telemedyczną oraz aplikację. Z systemu SiDLY korzystają m.in. POZ, NZOZ i szpitale celem zdalnego monitoringu pacjenta, oraz samorządy w ramach opieki senioralnej.

## PRZEMYSŁ KOSMICZNY



**SATREV**  
**S.A.**  
**3,67%**

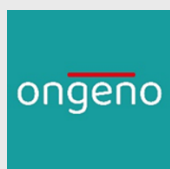
SATREV specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i eksploatacji satelitów oraz analityce danych i tworzy konstelację obserwacji Ziemi w czasie rzeczywistym. Jej celem jest stanie się największym światowym operatorem satelitów do obserwacji Ziemi, dostarczającym 1 024 nanosatelity na niską orbitę okołozemską do 2026 roku, aby zapewnić całodobową obserwację Ziemi.



**THORIUM**  
**SPACE**  
**SP. Z O.O.**  
**3,01%**

Thorium Space jest firmą z sektora zaawansowanych systemów komunikacji satelitarnej i zajmuje się projektowaniem nowatorskich rozwiązań technologicznych w zakresie konstruowania pojazdów kosmicznych i inteligentnych anten macierzowych, mających zastosowanie w branży kosmicznej i sektorze obronności. Spółka swoje rozwiązania kieruje do szeroko pojętego przemysłu, w którym komunikacja satelitarna odgrywa kluczowe znaczenie.

## BIOTECH



**ONGENO**  
**SP. Z O.O.**  
**35,28%**

ONGENO zajmuje się biotechnologią medyczną. Działalność spółki koncentruje się na wykorzystaniu komórek macierzystych w medycynie regeneracyjnej. Pierwszym wdrażanym projektem jest „Autologiczny transfer komórek macierzystych szpiku kostnego w terapii stwardnienia rozsianego (SM)”, oparty o innowacyjny, opatentowany i unikalny w skali światowej know-how.



**MEDCAMP S.A.**  
**29,14%**

Medcamp w swojej nowej strategii zakłada stworzenie na terenie Poznania innowacyjnego Centrum Badań i Rozwoju, działającego w takich obszarach jak medycyna spersonalizowana, genetyka, genomika oraz bioinformatyka.



**4CELL THERAPIES**  
**S.A.**  
**11,70%**

4Cell Therapies rozwija w Polsce technologie CAR-T do leczenia nowotworów, w oparciu o własne, oryginalne rozwiązania. Prace badawczo-rozwojowe realizowane są w Warszawie i Gliwicach przez młodych, polskich naukowców z doświadczeniem międzynarodowym.

## NOWE MEDIA



**EKIPA  
HOLDING S.A.**  
13,43%

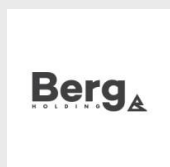
Grupa Kapitałowa Ekipa Holding powstała z inicjatywy najbardziej znanych influencerów w Polsce. Poza rozwojem i projektami związanymi z grupą EKIPA Spółka odpowiedzialna będzie za działalność produkcyjną oraz wdrażanie innowacji technologicznych i lifestylowych w różnych obszarach życia i biznesu.

## POZOSTAŁE



**ROOF  
RENOVATION  
S.A.**  
11,08%

Roof Renovation specjalizuje się w wykonawstwie dachów płaskich i fasad na rynku polskim oraz zagranicznym. Wykonuje dachy w systemach membran PCV, izolacji bitumicznej, membran TPO/FPO oraz EPDM na obiektach przemysłowych oraz handlowych. Specjalizuje się w stawianiu dachów wielkopowierzchniowych budynków oraz wykonuje również prace na istniejących realizacjach w ramach ich renowacji oraz serwisowania.



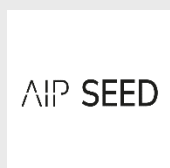
**BERG HOLDING  
S.A.**  
7,55%

Spółka prowadzi działalność holdingową, opartą na tworzeniu oraz optymalnym zarządzaniu podmiotami wchodzącymi w skład jej grupy kapitałowej, ukierunkowanym na wzrost aktywów w obszarach: fotowoltaika i technologie, e-commerce, zdrowie, nieruchomości, a także HoReCa jak również outsourcing usług do podmiotów w grupie kapitałowej.



**M FOOD S.A.**  
6,02%

M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem, CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi oraz spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu. We wrześniu 2021 roku Spółka postanowiła o rozpoczęciu nowej działalności w sektorze nowych mediów i nowych technologii.



**AIP SEED ASI S.A.**  
22,22%

AIP SEED ASI S.A. (dawniej TECH-RISE ASI S.A.) to spółka inwestująca w startupy na najwcześniejszym stadium rozwoju – pre-seed i seed. Planowane jest wniesienie do spółki przez Fundację Akademickie Inkubatory Przedsiębiorczości aktualnych inwestycji, w wyniku czego fundacja osiągnie ponad 60% kapitału spółki. Akcjonariusze AIP SEED zamierzają podjąć działania zmierzające do wprowadzenia spółki do notowań na ASO NewConnect.

### 2.3. Podstawowe zmiany w lokatach Spółki z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Opis głównych inwestycji dokonanych w 2022 roku został przedstawiony w pkt 5.1. niniejszego Sprawozdania.

Poniżej przedstawiamy stopy zwrotu ze spółek portfelowych notowanych na NewConnect i GPW:

| Spółka | Kurs na dzień<br>31.12.2022<br>(PLN) | Stopy zwrotu z inwestycji                         |                                                       |
|--------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|        |                                      | 1 rok<br>od 1 stycznia 2022<br>do 31 grudnia 2022 | od początku<br>inwestycji do dnia 31<br>grudnia 2022* |

|                        |       | zysk/strata na 1 | zmiana %  | Zmiana %  |
|------------------------|-------|------------------|-----------|-----------|
| ALL IN! GAMES S.A.     | 1,53  | (1,88)           | (55,13%)  | (48,43%)  |
| SYNERGA.FUND S.A.      | 0,734 | (0,91)           | (55,35%)  | 267,0%    |
| ONE MORE LEVEL S.A.    | 1,87  | (2,93)           | (61,04%)  | (76,14%)  |
| ROOF RENOVATION S.A.   | 0,50  | 0,072            | 16,82%    | 0,00%     |
| OXYGEN S.A.            | 0,452 | (0,092)          | (16,91%)  | (9,78%)   |
| MEDCAMP S.A.           | 0,95  | (1,05)           | (52,50%)  | 356,73%   |
| BERG HOLDING S.A.      | 0,702 | (0,436)          | (38,31%)  | (39,85%)  |
| ICE CODE GAMES S.A.    | 0,365 | (0,715)          | (66,20%)  | (69,53%)  |
| NEXITY GLOBAL S.A.     | 2,76  | 0,33             | 13,58%    | (86,86%)  |
| T-BULL S.A.            | 7,22  | (6,46)           | (47,22%)  | (67,18%)  |
| EKIPA HOLDING S.A.     | 3,42  | (3,50)           | (50,58%)  | 445,45%   |
| EASYCALL.PL S.A.       | 4,20  | (14,35)          | (77,36%)  | (78,80%)  |
| KBJ S.A.               | 18,45 | 4,15             | 29,02%    | (36,97%)  |
| ADVERTIGO S.A.         | 0,33  | (0,002)          | (0,60%)   | 65,00%    |
| M FOOD S.A.            | 4,60  | (0,80)           | (14,81%)  | 5 066,51% |
| FEMION TECHNOLOGY S.A. | 1,03  | (1,07)           | (50,95%)  | (36,58%)  |
| ONE2TRIBE S.A.         | 0,348 | (0,052)          | (13,00%)  | (24,30%)  |
| MAXIMUS S.A.           | 8,55  | 8,20             | 2 342,86% | 113,75%   |

\* Stopa zwrotu liczona od średniej ceny nabycia akcji do portfela przez Spółkę

### 3. POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE

#### 3.1. Oddziały i zakłady jednostki

Jednostka nie posiada oddziałów i zakładów.

#### 3.2. Akcje własne Spółki

W dniu 18 stycznia 2022 r. Spółka zbyła na podstawie umowy cywilno-prawnej 293 800 akcji własnych, stanowiących 0,72% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH, za łączną kwotę 2,938 mln zł, w związku z czym na koniec 18 stycznia 2022 r. na rachunku maklerskim Spółki pozostało 3 200 akcji.

W dniu 20 września 2022 r. Spółka zbyła osobie fizycznej niepowiązanej z JRH łącznie 135.000 akcji własnych, stanowiących 0,33% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu JRH, za cenę 1,08 mln zł, tj. za cenę 8,00 zł za akcję.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała 75 200 akcji własnych (o wartości nominalnej 7 520,00 zł) co stanowiło 0,19 % w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,19 % w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki, o wartości bilansowej 603 587,47 zł.

Akcje własne nabywane były w oparciu i zgodnie z przyjętym przez Zarząd Spółki w dniu 17 listopada 2020 roku Regulaminem skupu akcji własnych Spółki, opublikowanym raportem ESPI nr 56/2020 r. z dnia 17 listopada 2020 roku, w wykonaniu uchwały numer 23/08/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 sierpnia 2020 roku w sprawie uchwalenia programu skupu akcji własnych (Repertorium A nr 10845/2020), upoważniającej Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych Spółki. Celem prowadzonego skupu akcji własnych jest umorzenie akcji własnych lub ich wykorzystanie w programie motywacyjnym lub ich dalsza odsprzedaż.

| Rok  | Transakcja | Liczba  | Wartość Nominalna | Średnia cena za akcję | Komentarz                                             |
|------|------------|---------|-------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------|
| 2022 | Zbycie     | 293 800 | 29 380,00 zł      | 10,00 zł              | Zbycie na podstawie umowy cywilnoprawnej              |
| 2022 | Zbycie     | 135 000 | 13 500,00         | 8,00 zł               | Transakcja pakietowa na rynku NewConnect              |
| 2022 | Nabycie    | 217 300 | 27 300,00         | 7,81 zł               | Nabycie realizowane zgodnie z Regulaminem skupu akcji |

Od dnia 31 grudnia 2022 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka dokonała skupu akcji własnych w ilości 85 800 sztuk, przy czym w dniu 13 marca br. zbyła 120 000 akcji własnych w drodze transakcji pakietowej. W wyniku powyższego obecnie posiada 41 000 akcji własnych, co stanowi 0,10 % w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,10 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena zakupu wynosi 9,19 zł za akcję.

#### 3.3. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne

Liczba osób zatrudnionych i stale współpracujących ze Spółką:

- 12 osób – w 2022 roku

- 11 osób – w 2021 roku

Przeciętne zatrudnienie:

| L.p. | Grupa zawodowa | Rok bieżący | Rok poprzedni |
|------|----------------|-------------|---------------|
| 1.   | Zarząd         | 2           | 2             |
| 2.   | Administracja  | 3           | 3             |
| 3.   | <b>Razem</b>   | 5           | 5             |

Główną wartością Spółki są posiadane przez nią udziały i akcje w podmiotach przedstawionych w pkt 2 niniejszego sprawozdania Zarządu.

### 3.4. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne

Działalność Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne. Spółka nie prowadzi działalności, której charakter nakładałby na Spółkę szczególne obowiązki, dotyczące warunków korzystania ze środowiska naturalnego. Wszelkie rozwiązania racjonalizatorskie w zakresie ochrony środowiska są uwzględniane w zakresie optymalnej organizacji prowadzonej przez Spółkę działalności biurowej, racjonalnego wykorzystania materiałów biurowych, korzystania z materiałów produkowanych z surowców wtórnych, etc.

### 3.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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.

### 3.6. Informacje na temat działalności Spółki, branży i czynnikach makroekonomicznych

Działalność Emitenta jako alternatywnej spółki inwestycyjnej skupia się na działalności inwestycyjnej i zaangażowaniu w spółki portfelowe z branż wymienionych w polityce inwestycyjnej Emitenta. Uzyskanie dodatniej stopy zwrotu z inwestycji w spółki portfelowe uzależnione jest od wielu czynników, na które zarówno Emitent, jak i te spółki nie mają całkowitego wpływu, ponieważ rozwój spółek portfelowych jest uzależniony także od czynników makroekonomicznych, rozwoju branży, w której działają, zmian technologicznych oraz zmian legislacyjnych.

Działalność Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją na rynku kapitałowym, która podlega wahaniom koniunkturalnym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa na aktualną wycenę portfela inwestycyjnego, a koniunktura na rynku kapitałowym ma wpływ na wartość uzyskanych przez Spółkę przychodów z tytułu wyjścia z inwestycji.

#### Epidemia wirusa COVID-19

Spółka nie odnotowuje istotnych skutków związanych z wpływem pandemii koronawirusa COVID-19 na bieżącą działalność. Natomiast sytuacja na rynkach finansowych znajduje odbicie w wycenach akcji Spółki jako Emitenta, którego akcje są notowane na rynku NewConnect oraz w notowaniach spółek z portfela inwestycyjnego.

Na obecnym etapie pandemii nie ma podstaw by stwierdzić, że będzie ona miała wpływ na realizację planów Spółki lub sytuację finansową, chyba że pandemia ta odbije się w dłuższym okresie na sytuację na rynkach

kapitałowych. Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa COVID-19 i wpływem pandemii na działalność jednostki.

#### Wojna na Ukrainie

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

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

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

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

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

#### **3.7. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości**

Zgodnie z informacją opublikowaną w dniu 27 września 2019 roku, Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu JR HOLDING ASI S.A. do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI), wskutek czego JR HOLDING ASI S.A. działa jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna zarządzana wewnątrznie w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. Zm.) („Ustawa”).

Realizując uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2019 r., JR HOLDING ASI S.A. zrezygnowała z inwestycji w nieruchomości, koncentrując się jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna na działalności inwestycyjnej i zaangażowaniu w spółki z branży:

- ✓ nowych mediów,
- ✓ energii odnawialnej,

- ✓ digital business,
- ✓ gier komputerowych,
- ✓ biotechnologicznej.

Na potrzeby prowadzonej działalności inwestycyjnej Spółka nie wyodrębnia oddzielnych segmentów operacyjnych.

Sezonowość nie dotyczy działalności Spółki.

### 3.8. Instrumenty finansowe

W roku od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń. Prowadząc działalność inwestycyjną Spółka nabywa instrumenty finansowe, które wycenia w oparciu o koncepcję wartości godziwej, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Prowadzona działalność wiąże się głównie z ryzykiem zmiany ceny instrumentów finansowych. Inne ryzyka związane z instrumentami finansowymi takie jak między innymi ryzyko kredytowe, ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyko utraty płynności odgrywają w ocenie Zarządu istotnie niższą rolę niż ryzyko rynkowe.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka nie stosuje dźwigni finansowej oraz dba o zachowanie odpowiedniej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego. Prowadzenie działalności w oparciu jedynie o środki własne Spółki niweluje ryzyko utraty płynności wskutek pogorszenia dostępności finansowania dłużnego.

### 3.9. Zagrożenia dla kontynuacji działalności

W ocenie Zarządu Spółki nie występuje aktualnie ryzyko utraty płynności. Płynne aktywa są wystarczające do regulowania zobowiązań Spółki.

### 3.10. Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce

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

## 4. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKE JEST NARAŻONA SPÓŁKA

Opisane poniżej czynniki ryzyka, wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Zarządu mogą nie być jedynymi, które dotyczą Spółki i prowadzonej w jej ramach działalności. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, na przykład o charakterze losowym i niezależne od Spółki, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez Inwestorów. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną w ramach Spółki działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności, a przez to na kształtowanie się rynkowego kursu akcji Spółki. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Zarząd Spółki nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

### 4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jego otoczeniem

- Ryzyko braku wzrostu wartości spółek portfelowych

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

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

Powyżej opisane ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych Emitent ogranicza poszukując spółek działających na niszowych i jednocześnie wzrostowych rynkach. Dodatkowo Emitent traktuje swoje inwestycje w spółki portfelowe jako inwestycje długoterminowe, dlatego harmonogramy działania dla poszczególnych spółek są bardziej odporne na wahania koniunktury gospodarczej i zmienność innych czynników o podobnym charakterze, co w efekcie ma prowadzić do zmniejszenia prawdopodobieństwa materializacji niniejszego ryzyka. Emitent zakłada, że dłuższy horyzont inwestycyjny zwiększa prawdopodobieństwo wzrostu ich wartości i wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w najbardziej sprzyjających warunkach, zarówno poprzez sprzedaż akcji na rynku lub w ofercie wtórnej, jak również poprzez sprzedaż pakietu akcji inwestorowi branżowemu lub innemu funduszowi inwestycji kapitałowych.

- Ryzyko utraty kluczowej kadry menedżerskiej i zarządzającej

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

Emitent stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji zatrudnionych osób i ustalanych na podstawie trendów rynkowych. Dodatkowo na zmniejszenie prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka wpływa fakt, iż kluczowe osoby wchodzące w skład kadry zarządzającej Spółki, tj. Pan January Ciszewski oraz Pan Artur Jedynak, są jednocześnie jej akcjonariuszami.

- Ryzyko związane z inwestycją w spółki portfelowe

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

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

Historycznie jedną ze spółek portfelowych Emitenta była spółka Columbus Energy S.A., która zanotowała znaczne wahania wyceny rynkowej w latach 2020-2022, wskutek czego aktualna wycena rynkowa akcji tej spółki jest znacząco niższa niż najwyższy kurs odnotowany w sierpniu 2020 r. Historyczne maksimum kursu akcji Columbus Energy S.A. w sierpniu 2020 roku wyniosło 110,00 PLN (tj. w dniu 6 sierpnia 2020 roku), a w dniu 5 sierpnia 2022 roku kurs wyniósł 9,00 PLN. W związku z istniejącą wówczas strukturą portfela inwestycyjnego Emitenta istniało powiązanie pomiędzy notowaniami Columbus Energy S.A., jako wówczas największej spółki portfelowej oraz Emitenta, dlatego też ewentualne niekorzystne wyniki i wycena akcji Columbus Energy S.A. wpłynęły na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki, co z kolei miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki i wycenę jej akcji. Emitent stara się ograniczyć prawdopodobieństwo materializacji niniejszego ryzyka poprzez uwzględnianie charakteru inwestycji w pakiet mniejszościowy już na etapie analizy celu inwestycyjnego oraz poprzez bieżące monitorowanie działalności spółek portfelowych. Ponadto Emitent angażuje się w aktywne zarządzanie tymi spółkami poprzez aktywny udział w walnych zgromadzeniach tych spółek, przy czym Emitent posiada większościowy pakietu akcji/udziałów wyłącznie w swoich spółkach zależnych. Dodatkowo w wybranych spółkach portfelowych zgodnie z zawartymi umowami inwestycyjnymi Emitent ma prawo powołania członka rady nadzorczej. Wskazuje się również, że spółki portfelowe, niebędące spółkami publicznymi, dostarczają Emitentowi okresowo poza zbiorczymi danymi finansowymi również informacje o innych istotnych zdarzeniach dotyczących ich działalności. Z kolei spółki portfelowe będące spółkami publicznymi przekazują tego typu informacje do wiadomości publicznej, zgodnie z ciążącymi na nich obowiązkami raportowymi, co pozwala na bieżące monitorowanie ich sytuacji przez Emitenta. Jednocześnie wskazuje się, że niektórzy członkowie organów

Emitenta są również członkami organów w spółkach portfelowych. Dodatkowo Emitent ograniczył prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego czynnika ryzyka poprzez zbycie akcji Columbus Energy S.A.

- Ryzyko pogorszenia koniunktury giełdowej

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

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

Emitent informuje, iż omawiane ryzyko w ocenie Zarządu częściowo zmaterializowało się w okresie od III kwartału 2020 roku do końca 2021 roku w postaci istotnego obniżenia wycen Spółek na szerokim rynku NewConnect a co za tym idzie Spółek Emitenta, które na NewConnect są notowane. Bezpośrednim efektem materializacji powyższego ryzyka była zmiana wartości portfela JR Holding we wspomnianym okresie o ponad 50%, jak i kapitalizacji Spółki, która doszła do poziomu 0,7 C/WK. Dodatkowo Emitent wskazuje na trwające pogorszenie koniunktury giełdowej będące pośrednim efektem inwazji na Ukrainę przez Rosję, skutkujące większą skłonnością inwestorów do wychodzenia z inwestycji giełdowych oraz znaczącym spadkiem kursów giełdowych. Istnieje prawdopodobieństwo, że inwestorzy będą wyprzedawać akcje w spółkach notowanych na GPW oraz na NewConnect, znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Emitenta, co może skutkować dalszym obniżeniem wysokości kursu akcji tych spółek.

- Ryzyko związane z niedostateczną dywersyfikacją portfela inwestycyjnego

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

Historyczna struktura portfela inwestycyjnego Emitenta i jego koncentracja wskazywała na istotną korelację pomiędzy notowaniami Columbus Energy S.A. a Emitenta, stąd też wyniki oraz notowania tej największej (wówczas) spółki portfelowej istotnie wpływały na wyniki księgowe Emitenta oraz jego wycenę. Rodziło to ryzyko zbytniego uzależnienia wartości portfela inwestycyjnego od wyceny akcji Columbus Energy S.A., co oznaczało, że wszelkie negatywne czynniki dotyczące tej jednej spółki portfelowej mogły oddziaływać negatywnie na cały portfel inwestycyjny Emitenta i w efekcie na jego sytuację finansową.

Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego jest podstawowym zadaniem zarządu Emitenta, który konsekwentnie dąży do jej zwiększenia. Zgodnie z danymi na 31.12.2022 r. w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdowało się łącznie 47 spółek, w tym 4 spółki zależne.

- Ryzyko koncentracji

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

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

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

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

- Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

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

projektów. Mimo to, zdaniem Emitenta powstawanie wielu spółek typu „start-up” będzie determinowało potrzebę pozyskania przez te spółki środków na rozpoczęcie swojej działalności i ich rozwój. Przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości.

- Ryzyka związane z działalnością w silnie regulowanej branży

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

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

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

- Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym związku z pandemią COVID-19

Pandemia COVID-19, która rozprzestrzeniła się na terytorium całego świata, przyczyniła się do wprowadzenia na terytorium Polski i innych krajów, w których Emitent posiada pośrednią ekspozycję, licznych środków zaradczych obejmujących między innymi, ograniczenia w przemieszczaniu się ludności, obowiązkowej kwarantanny dla określonych grup osób, ograniczenia działalności dla punktów sprzedaży detalicznej, świadczonych usług gastronomicznych, szkół, uczelni, urzędów, ośrodków sportowych i turystycznych, zakazy zgromadzeń, imprez masowych itd.

Konsekwencją przyjęcia powyższych środków ostrożnościowych, w szczególności w przypadku nawrotu lub przedłużającego się stanu konieczności ich stosowania, w poszczególnych branżach może wystąpić, między innymi spadek sprzedaży przedsiębiorstw, związany ze zmniejszeniem zapotrzebowania na dobra i usługi, co

przełożyć się może na spadek produkcji przedsiębiorstw, obniżenie ich aktywności gospodarczej, wzrost bezrobocia, co pociągnie za sobą spadek konsumpcji, w konsekwencji istnieje ryzyko spadku wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych będących w posiadaniu Emitenta, przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych tych funduszy inwestycyjnych.

Niemniej w średnim i długim okresie Emitent spodziewa się braku istotnego wpływu pandemii COVID-19 na projekty inwestycyjne realizowane przez fundusze inwestycyjne, których certyfikaty inwestycyjne stanowią przedmiot jego lokat. Spółki portfelowe Emitenta są w dobrej pozycji, aby uchwycić i wykorzystać zmiany w otoczeniu gospodarczym. Na przykład podmioty takie jak All IN! GAMES S.A. czy EKIPA HOLDING S.A. w czasie pandemii istotnie poprawiły swoje wyniki. Niemniej, obecnie nie są możliwe do przewidzenia wszystkie potencjalne efekty gospodarcze i koszty finansowe, jakie mogą być skutkiem trwającej pandemii COVID-19.

Emitent na bieżąco monitoruje potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ pandemii COVID-19 na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Emitenta, a także na bieżąco podejmuje wszelkie możliwe działania mitygujące ryzyko negatywnego wpływu na działalność Emitenta. Wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego nie stworzyło jak dotąd bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Emitenta, a działalność operacyjna prowadzona jest bez istotnych przeszkód.

Przedłużający się i wysoki stopień nasilenia powyższych zdarzeń lub wprowadzanie nowych ograniczeń może przyczynić się do zwiększenia prawdopodobieństwa i natężenia ryzyk Emitenta i podmiotów stanowiących bezpośrednią bądź pośrednią inwestycję Emitenta. Zjawiska te mogą prowadzić do zmniejszenia płynności a nawet utraty płynności części przedsiębiorstw należących do aktywów grupy kapitałowej Emitenta i tym samym mieć niekorzystny wpływ na wycenę akcji Emitenta. Przedmiotowe ryzyko nie materializowało się w przeszłości.

- Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

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

- Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

Emitent nabywa i będzie nabywał zarówno akcje spółek publicznych, których akcje są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na NewConnect oraz do obrotu na rynku regulowanym GPW, jak i udziały oraz akcje spółek niepublicznych. Inwestycje w akcje spółek niepublicznych do momentu wprowadzenia ich do zorganizowanego systemu obrotu są obciążone ryzykiem płynności, a w związku z tym pojawia się ryzyko braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych przez Emitenta walorów. W szczególności ryzyko to może być większe na wczesnym etapie inwestycji, gdy dana spółka portfelowa jest w okresie rozwoju. W takich sytuacjach Emitent

mógłby napotkać trudności z szybkim zbyciem posiadanych aktywów, a cena po jakiej nastąpiłoby ich zbycie nie byłaby zadowalająca. Ryzyko to jest ograniczane wraz z wprowadzeniem instrumentów finansowych spółek portfelowych do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu. Ponadto, Spółka wskazuje, że jednym z możliwych miejsc upublicznienia instrumentów finansowych spółek portfelowych będzie rynek NewConnect, który charakteryzuje się niższą płynnością notowanych na nim instrumentów od rynku regulowanego.

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

#### Ryzyko wad prawnych nabywanych spółek portfelowych

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

### **4.2. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz Akcjami**

#### Ryzyko związane z koncentracją akcjonariatu Spółki

Pan January Ciszewski posiada (bezpośrednio oraz pośrednio przez KUŹNICA CENTRUM Sp. z o.o.) 26.724.385 (dwadzieścia sześć milionów siedemset dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt pięć) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.672.438,50 PLN (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta trzydzieści osiem złotych 50/100) w kapitale zakładowym Spółki, co stanowi 65,74% (sześćdziesiąt pięć procent 74/100) Akcji uprawniających do 26.724.385 (dwudziestu sześciu milionów siedemset dwudziestu czterech tysięcy trzystu osiemdziesięciu pięciu) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, w zaokrągleniu, 65,74% (sześćdziesiąt pięć procent 74/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania głównego akcjonariusza będą rozbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności nie można wykluczyć, że główny akcjonariusz podejmie decyzję o zmianie strategii Emitenta, czy też zmianie przedmiotu działania Emitenta, która nie będzie zgodna z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki. Intencją Spółki jest dalszy rozwój działalności w zakresie obecnego przedmiotu działalności i tym samym zwiększanie jej wartości dla wszystkich akcjonariuszy.

#### Ryzyko związane z kontrolą nad Emitentem

W skład akcjonariatu Emitenta wchodzi osoby pełniące funkcje w jego organach zarządczych (Pan January Ciszewski – Prezes Zarządu oraz Pan Artur Jedynak – Wiceprezes Zarządu). Osoby te posiadają łącznie 65,86% (sześćdziesiąt pięć procent 86/100) udziału w kapitale zakładowym Emitenta, reprezentujące łącznie 65,86% (sześćdziesiąt pięć procent 86/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pozwala to

wskazanych wyżej akcjonariuszom na sprawowanie faktycznej kontroli nad działalnością Emitenta, w tym na oddziaływanie w zasadniczym stopniu na tak istotne kwestie jak podejmowanie decyzji zarządczych bądź realizacja polityki inwestycyjnej oraz strategii biznesowych. Istnieje zatem ryzyko, że główni akcjonariusze, poprzez zajmowane stanowisko w organach Spółki będą w stanie w decydujący sposób kształtować strategię i bieżące funkcjonowanie Spółki.

Nie można w pełni wykluczyć, że interesy wskazanych akcjonariuszy większościowych okażą się rozbieżne z interesami akcjonariuszy posiadających mniejszościowy pakiet akcji. Zważywszy na procentową ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługujących akcjonariuszom większościowym, akcjonariusze mniejszościowi nie będą w stanie w sposób efektywny wpływać na uchwały podejmowane na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a tym samym nie będą mieli realnego udziału w podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących działalności Spółki. Ponadto nie ma gwarancji, że decyzje podjęte przez dominujących akcjonariuszy będą każdorazowo zgodne z interesem akcjonariuszy mniejszościowych.

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

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

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

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

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

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

- co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań; lub

- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000,00 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

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

Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych na rynek regulowany GPW (rynek podstawowy). Wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, w tym w szczególności wskazanych w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW wymogów dotyczących rozproszenia akcji. Ponadto, w celu uzyskania dopuszczenia na rynek podstawowy, Emitent musi spełniać dodatkowe wymagania określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów w Sprawie Szczegółowych Warunków – w tym szczególnie w zakresie wyższego progu rozproszenia Akcji. Jeżeli Emitent na dzień złożenia wniosku do GPW w sprawie dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym nie będzie spełniał kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Zarząd będzie ubiegał się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

#### Ryzyko związane z zakazem nabywania akcji własnych

Zgodnie z podjętą przez Zarząd Spółki uchwałą nr 1/311220 z dnia 31 grudnia 2020 r. Zarząd Emitenta wprowadził bezwzględny zakaz nabywania akcji własnych Spółki w ciągu 5 lat od dnia ich zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym. Ograniczenie to dotyczy wyłącznie akcji serii F Emitenta i nie znajduje zastosowania do pozostałych serii Akcji.

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

#### **4.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Spółki**

- Ryzyko związane z przyszłym kursem oraz płynnością papierów wartościowych

Kurs i płynność papierów wartościowych notowanych na NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ różne czynniki także takie, które nie są związane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak sytuacja na giełdach i rynkach europejskich i światowych, sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też aktualna sytuacja polityczna. Zarząd Spółki, poprzez sukcesywną realizację założeń inwestycyjnych oraz nieustanną poprawę relacji inwestorskich z rynkiem, dąży do zwiększenia płynności oraz wyceny dla notowań Spółki.

- Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

Inwestor inwestujący w akcje Spółki musi być świadom faktu, że inwestycja ta jest bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku podstawowym GPW. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z niską płynnością obrotu. Inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważane w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji.

- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu papierów wartościowych Spółki lub ich wykluczenia z obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
  - w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
  - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda jako organizator alternatywnego systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu. Giełda jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 – 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitent w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku, gdy w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego

Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Giełdę jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu.

Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia tego prawa - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do

segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do

opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent zobowiązany jest wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa. Wpłata powinna nastąpić w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu.

- Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego na emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
  - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
  - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Zgodnie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może

nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

## 5. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

### 5.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym i ocena uzyskanych efektów

Szczegółowa informacja na temat istotnych zdarzeń wpływających na działalność Spółki wraz z oceną uzyskanych efektów znajduje się w nocie 6.40 sprawozdania finansowego.

### 5.2. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Strata netto JR HOLDING ASI S.A. w 2022 roku wyniosła 98,7 mln zł.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki była ujemna rewaluacja wartości portfela inwestycyjnego w kwocie 212,9 mln zł. Największy spadek wyceny dotyczył pakietów, które Spółka posiadała w:

- Columbus Energy S.A. (186,1 mln zł);
- KPM Invest Sp. z o.o. (28,8 mln zł);
- Ekipa Holding S.A. (20,9 mln zł).

Z kolei główne pozycje, które pozytywnie kontrybuowały do wyników Spółki stanowią:

- Motivizer Sp. z o.o. (33,8 mln zł);
- Sidly Sp. z o.o. (12,4 mln zł);
- LIVEKID Sp. z o.o. (6,5 mln zł);
- MAXIMUS S.A. (5,5 mln zł).

Z perspektywy zrealizowanych zysków z transakcji, największy pozytywny wpływ na wyniki finansowe miały sprzedaż akcji Columbus Energy S.A. (61,5 mln zł) oraz udziałów KPM Invest Sp. z o.o. (13,8 mln zł).

Spadek wartości aktywów związany jest głównie ze spadkiem wartości notowanych na giełdzie spółek, co z kolei związane było z ogólnym pogorszeniem się koniunktury na warszawskiej GPW w 2022 r.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2022 r. wyniosła 319,2 mln zł, co stanowi spadek o 28% w stosunku do wartości na 31.12.2021 r., kiedy to wynosiła ona 446,3 mln zł.

W związku z negatywnym wynikiem finansowym, wartość kapitałów własnych na koniec 2022 r. spadła do poziomu 205,8 mln zł, w porównaniu do 302,4 mln zł na 31.12.2021 r.

### 5.3. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji finansowej Spółki

| Grupa          | Wskaźnik                   | Rok 2022 | Rok 2021 | Opis                                                                                                            |
|----------------|----------------------------|----------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dywersyfikacja | Top 5                      | 44%      | 65%      | Suma wartości pięciu największych inwestycji w stosunku do wartości lokat (akcje, udziały, pożyczki udzielone). |
| Dywersyfikacja | Spółki w portfelu          | 55       | 43       | Liczba inwestycji w portfelu.                                                                                   |
| Wartość        | Wartość księgowa           | 5,09     | 7,49     | Iloraz wartości kapitałów i liczby wyemitowanych akcji.                                                         |
| Wyniki         | Cena do wartości księgowej | 1,60     | 1,19     | Iloraz kursu akcji i wartości księgowej.                                                                        |

|             |                                 |              |               |                                                                                                                                                                                                             |
|-------------|---------------------------------|--------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Wyniki      | Stopa zwrotu - Wartość księgowa | <b>-32%</b>  | <b>-55%</b>   | Procentowa zmiana wartości księgowej.                                                                                                                                                                       |
| Wyniki      | Stopa zwrotu - Kurs akcji       | <b>-8%</b>   | <b>-38%</b>   | Procentowa zmiana kursu akcji.                                                                                                                                                                              |
| Efektywność | Poziom kosztów                  | <b>0,94%</b> | <b>0,38%</b>  | Iloraz kosztów operacyjnych i średniej wartości aktywów.                                                                                                                                                    |
| Ryzyko      | Liczba wzrostowych miesięcy     | <b>6</b>     | <b>4</b>      | Liczba miesięcy ze wzrostem kursu akcji w roku kalendarzowym.                                                                                                                                               |
| Ryzyko      | Max Drawdown                    | <b>-60%</b>  | <b>-59%</b>   | Maksymalny procentowy spadek kursu akcji w danym roku kalendarzowym.                                                                                                                                        |
| Płynność    | Średnia liczba transakcji       | <b>39</b>    | <b>59</b>     | Iloraz liczby transakcji w roku kalendarzowym i liczby dni sesyjnych (za <a href="http://www.newconnect.pl">www.newconnect.pl</a> ).                                                                        |
| Płynność    | Średni wolumen na sesję         | <b>8 823</b> | <b>10 436</b> | Iloraz liczby obróconych akcji w roku kalendarzowym i liczby dni sesyjnych (za <a href="http://www.newconnect.pl">www.newconnect.pl</a> ).                                                                  |
| Płynność    | Spread Bid Ask                  | <b>227</b>   | <b>149</b>    | Różnica pomiędzy najlepszą ofertą kupna i sprzedaży przed zawarciem każdej transakcji ważony wartością obrotów podawany w punktach bazowych (za <a href="http://www.newconnect.pl">www.newconnect.pl</a> ). |
| Pozycja     | Kapitalizacja na NC             | <b>5</b>     | <b>7</b>      | Pozycja pod względem kapitalizacji na Newconnect na koniec roku kalendarzowego (za <a href="http://www.newconnect.pl">www.newconnect.pl</a> ).                                                              |

**5.4. Notowania spółki JR HOLDING ASI S.A. w okresie od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r.****5.5. Spełnienie norm ostrożnościowych**

Spółka nie posiada podpisanych umów kredytowych z bankami. Sytuacja finansowa Spółki nie stanowi zagrożenia dla Spółki.

Spółka na dzień bilansowy spełniała wymogi kapitałowe wynikające z art. 397 Kodeksu spółek handlowych.

Spółka na dzień 31 grudnia 2022 roku wykazuje w bilansie wartość kapitałów własnych w wysokości 205,8 mln zł.

**5.6. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

Szczegółowa informacja na temat istotnych zdarzeń po dniu bilansowym znajduje się w notce 6.41 sprawozdania finansowego.

**6. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA SPÓŁKI**

Spółka posiada stabilną sytuację finansową i sukcesywnie zwiększa portfel inwestycyjny. JRH będzie dążyła do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez nabywanie i obejmowanie akcji, udziałów w spółkach kapitałowych oraz przystępowanie do spółek osobowych w charakterze wspólnika. Będą to spółki na wczesnym oraz zaawansowanym etapie rozwoju. W przypadku spółek na wczesnym etapie rozwoju, inwestycje dokonywane będą w podmioty posiadające innowacyjne produkty, technologie, know-how, lub inne aktywa, często niematerialne, które dają perspektywę komercjalizacji na szeroką skalę. W przypadku spółek na zaawansowanym etapie rozwoju, ASI będzie inwestować w podmioty, które posiadają potencjał rozwoju swojej działalności pod względem technologicznym lub organizacyjnym w taki sposób, że może ona znacznie zwiększyć wartość danego podmiotu.

Działalność Spółki ma charakter portfelowy. W ramach tej aktywności Spółka wspiera i nadzoruje podstawowe funkcje jednostek, tak aby zwiększyć przejrzystość przepływu informacji finansowych oraz organizacyjnych pomiędzy nimi.

Celem podstawowym jest wzmocnienie i stabilizacja pozycji JRH w obszarach, w których Spółka już posiada ugruntowaną pozycję (inwestycje w podmioty na wczesnym etapie rozwoju) oraz redukcja zmienności wartości portfela, tak aby maksymalizować relację potencjalnego zysku do ryzyka dla akcjonariuszy Spółki.

Osiągnięta strata netto Spółki w 2022 roku w wysokości 97,5 mln zł jest wynikiem istotnego ujemnego przeszacowania portfela inwestycyjnego. Szczegółowa sytuacja finansowa Spółki przedstawiona została w sprawozdaniu finansowym za 2022 rok.

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

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

Emitent zamierza skupić się na długoterminowej budowie wartości portfela inwestycyjnego, w skład którego wchodzić będą spółki portfelowe o ponadprzeciętnych perspektywach wzrostu skali i wartości biznesu. Łącząc szeroką dywersyfikację portfela inwestycyjnego z szybko rosnącymi spółkami portfelowymi, Zarząd zmierzać będzie do uzyskania jak najwyższych zwrotów z inwestycji i w efekcie do wzrostu wartości Emitenta przy zachowaniu akceptowalnego poziomu ryzyka. Ambicją Emitenta jest uzyskanie statusu najszybciej rosnącej spółki inwestycyjnej w regionie CEE w perspektywie kilku lat. Spółka zamierza osiągnąć ten cel m.in. poprzez współpracę z polskimi i zagranicznymi inwestorami branżowymi polskich w zakresie wdrażania i korzystania z technologii i rozwiązań oferowanych przez spółki portfelowe. Atutem Emitenta jest wysoko wykwalifikowany i doświadczony personel, podejmujący trafne decyzje inwestycyjne i potrafiący z dużą skutecznością ocenić potencjał rynkowy dobranych projektów.

## 7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

| LP  | DOBRA PRAKTYKA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | OŚWIADCZENIE O<br>STOSOWANIU<br>DOBREJ PRAKTYKI<br>TAK / NIE /<br>NIE DOTYCZY                                                                              | KOMENTARZ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej. | TAK<br>z wyłączeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji video przebiegu obrad oraz upublicznianiem takiej video rejestracji | Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołań i przebiegu Walnego Zgromadzenia Spółka publikuje w formie raportów bieżących oraz umieszcza na swojej stronie internetowej – zatem akcjonariusze nie biorący udziału osobiście w walnym zgromadzeniu oraz inni zainteresowani inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą transmisję obrad walnego zgromadzenia przez Internet Spółka uznaje za niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających. |
| 2   | Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | TAK                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 3   | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 3.1 | podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | TAK                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 3.2 | opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | TAK                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 3.3 | opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | TAK                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 3.4 | Życiorysy zawodowe członków organów spółki,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | TAK                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 3.5 | powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | TAK                                                                                                                                                        | Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |                                                                              |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------------------------|
| 3.6  | dokumenty korporacyjne spółki,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | TAK |                                                                              |
| 3.7  | zarys planów strategicznych spółki,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | TAK |                                                                              |
| 3.8  | opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),                                                                                                                                                                        | NIE | Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2022.                      |
| 3.9  | strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,                                                                                                                                                                                                                                        | TAK |                                                                              |
| 3.10 | dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,                                                                                                                                                                                                                                            | TAK |                                                                              |
| 3.11 | (skreślony), -----                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |                                                                              |
| 3.12 | opublikowane raporty bieżące i okresowe,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | TAK | Raporty bieżące oraz okresowe zamieszczane są na stronie internetowej Spółki |
| 3.13 | kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,                                                                                                                                                                                    | TAK |                                                                              |
| 3.14 | informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, | TAK |                                                                              |
| 3.15 | (skreślony), -----                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | --- |                                                                              |
| 3.16 | pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,                                                                                                                                                                                                | TAK | Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.  |
| 3.17 | informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,                                                                                                                                                                                                                                        | TAK | Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.  |
| 3.18 | informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,                                                                                                                                                                                                                                                                      | TAK | Jeżeli zaistnieje takie zdarzenie Spółka zobowiązuje się do przestrzegania.  |
| 3.19 | informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy, w przypadku ponownego zawarcia przez spółkę umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy                                   | TAK |                                                                              |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3.20 | Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | TAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 3.21 | dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | TAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 3.22 | (skreślony). -----                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|      | Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie. | TAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 4    | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.                                                                                                                    | TAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 5    | Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .                                                                                | TAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową zawierającą moduł relacji inwestorskich stworzony zgodnie z rekomendacjami GPW.<br>Strona ta jest na bieżąco aktualizowana, a wszelkie informacje i raporty zawierające treści istotne z punktu widzenia inwestorów indywidualnych oraz innych akcjonariuszy są na niej zamieszczane niezwłocznie i z zachowaniem należytej staranności. W opinii Zarządu Spółki informacje przekazywane za pośrednictwem strony internetowej w sposób wystarczający i kompletny zapewniają inwestorom możliwość dokonywania bieżącej oceny rozwoju spółki oraz sposobu jej funkcjonowania. |
| 6    | Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą                                                                                                                                                              | TAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 7    | W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków,                                                                                                                                                                                                                                                                | TAK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |     |                                                                                                            |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |                                                                                                            |
| 8   | Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | TAK |                                                                                                            |
| 9   | Emitent przekazuje w raporcie rocznym:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |     |                                                                                                            |
| 9.1 | informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | TAK |                                                                                                            |
| 9.2 | informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | NIE | Z uwagi na poufność danych                                                                                 |
| 10  | Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | TAK |                                                                                                            |
| 11  | Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcę, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | NIE | Gdy będą planowane o datach takich spotkań Spółka poinformuje za pośrednictwem własnej strony internetowej |
| 12  | Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | TAK |                                                                                                            |
| 13  | Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | TAK |                                                                                                            |
| 13a | W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych. | TAK |                                                                                                            |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |     |                                                                              |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------------------------|
| 14  | Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | TAK | Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania. |
| 15  | Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | TAK | Jeżeli zaistnieje taka konieczność Spółka zobowiązuje się do przestrzegania. |
| 16  | <p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>- informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul> | TAK |                                                                              |
| 16a | W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | TAK |                                                                              |
| 17  | (skreślony). -----                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |     |                                                                              |

Prezes Zarządu  
January Ciszewski

Wiceprezes Zarządu  
Artur Jedynak

Kraków, dnia 12 maja 2023 r.