



JR HOLDING

z siedzibą w Krakowie

**Jednostkowe sprawozdanie Zarządu JR HOLDING S.A.
z działalności za okres 01.01.2015 – 31.12.2015**

Data sporządzenia: 10 maja 2016 r.

1. Podstawowe informacje o JR HOLDING S.A.

1.1. Podstawowe dane

Tabela nr 1 – Podstawowe dane Emitenta

Firma Emitenta:	JR HOLDING S.A. (dawniej: JR INVEST S.A.)
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	Kraków 30-611, ul. Malwowa 30
Telefon:	+48 12 654 05 19
Faks:	+48 12 654 05 19
Adres poczty elektronicznej:	biuro@JRHolding.pl
Adres strony internetowej:	www.JRHolding.pl
KRS:	0000393811
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	356763788
NIP:	6792781972
Ilość akcji	Kapitał zakładowy (podstawowy) JR HOLDING S.A. wynosi 3 900 000 PLN i dzieli się na: • 20 000 000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, • 11 496 330 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, • 6 073 670 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, • 1 430 000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.
Czas trwania	czas nieokreślony
Zarząd	Funkcja
January Ciszewski	Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Funkcja
Janusz Zięcina	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Szymuła	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Pasieka	Członek Rady Nadzorczej
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Wykurz	Członek Rady Nadzorczej
Ticker	JRH
Rynek notowań	Alternatywny system obrotu NewConnect

Źródło: JR HOLDING S.A.

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. W związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obowiązująca firma Spółki to JR HOLDING S.A. Tekst jednolity statutu uwzględniający powyższe zmiany Emitent opublikował raportem bieżącym EBI nr 39/2015 z dnia 1 lipca 2015 r.

W związku ze zmianą firmy spółki JR INVEST S.A. (PLJRVN00013) na JR HOLDING S.A., począwszy od dnia 4 września 2015 roku akcje Emitenta są notowane pod nazwą skróconą „JRHOLDING” i oznaczeniem ticker „JRH”.

1.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy (podstawowy) JR HOLDING S.A. wynosił 3 900 000 PLN (trzy miliony dziewięćset tysięcy złotych) i dzielił się na 39.000.000 (trzydzieści dziewięć milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

- 20 000 000 (dwadzieścia milionów) akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, imiennych uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu, akcje serii A nie są dopuszczone do obrotu,
- 11 496 330 (jedenaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, akcje serii B są dopuszczone do obrotu na NewConnect,
- 6 073 670 (sześć milionów siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, akcje serii C są dopuszczone do obrotu na NewConnect,
- 1 430 000 (jeden milion czterysta trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, akcje serii D nie są dopuszczone do obrotu na NewConnect.

Tabela nr 2: Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia sprawozdania Zarządu

Akcje	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
Seria A	20 000 000	51,28	40 000 000	67,80
Seria B	11 496 330	29,48	11 496 330	19,49
Seria C	6 073 670	15,57	6 073 670	10,29
Seria D	1 430 000	3,67	1 430 000	2,42
Razem	39 000 000	100,00%	59 000 000	100,00%

Źródło: JR HOLDING S.A.

1.3. Akcje i struktura akcjonariatu

1.3.1. Akcje spółki JR HOLDING S.A.

Akcje serii A imienne zostały wyemitowane na podstawie uchwały podjętej w dniu 18 lipca 2011 r. przez Zgromadzenie Wspólników JR INVEST Sp. z o.o. (Rep. A nr 6182/2011). Akcje serii A są akcjami o charakterze założycielskim. Datą rejestracji akcji serii A przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w KRS jest 19.08.2011 r. Akcje serii A są imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje serii B zwykłe na okaziciela zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 sierpnia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje serii B zostały zarejestrowane w dniu 12 stycznia 2012 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii C zwykłe na okaziciela zostały utworzone na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje serii C zostały zarejestrowane w dniu 28 czerwca 2012 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii D zwykłe na okaziciela zostały utworzone na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 6 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Akcje serii C zostały zarejestrowane w dniu 28 czerwca 2012 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje serii B i C zadebiutowały na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 28 listopada 2012 r.

Podział akcji JR HOLDING S.A.

Uchwałą nr 25/06/2014 z dnia 30 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JR HOLDING Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie dokonało podziału (splitu) akcji Spółki oraz przyjęło związane z tym zmiany Statutu Spółki. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podziału akcji i zmian w Statucie Spółki w dniu 06.11.2014 r. Podział akcji nastąpił w stosunku 1:10.

W dniu 22 grudnia 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą nr 1098/11 określił, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki z 1 zł (jeden złoty) na 0,10 zł (dziesięć groszy), dzień 29 grudnia 2014 r. jako dzień podziału 1.757.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy) akcji Spółki oznaczonych kodem PLJRINV00013 na 17.570.000 (siedemnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Procedura podziału akcji nie wpłynęła na kapitał zakładowy JR HOLDING S.A., który pozostał w wysokości 3.900.000 zł (trzy miliony dziewięćset tysięcy złotych).

Tabela nr 3: Struktura akcji przed i po podziale akcji JR HOLDING S.A.

Akcje	Liczba akcji przed podziałem (wartość nominalna 1,00 zł)	Liczba akcji po podziale (wartość nominalna 0,10 zł)
Seria A	2 000 000	20 000 000
Seria B	1 149 633	11 496 330
Seria C	607 367	6 073 670
Seria D	143 000	1 430 000
Razem	3 900 000	39 000 000

Źródło: JR HOLDING S.A.

W roku obrotowym 2015 nie nastąpiły zdarzenia mające wpływ na kapitał zakładowy i strukturę akcyjną JR HOLDING S.A.

1.3.2. Akcjonariusze, posiadający co najmniej 5 % głosów na WZA Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 r.

Tabela 4: Akcjonariusze, posiadający co najmniej 5 % głosów na WZA JR HOLDING S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
January Ciszewski *	15.612.832	40,03	27 612 832	46,80
Renata Ciszewska	8 330 000	21,36	16 330 000	27,68
Paweł Szymula **	3 692 000	9,47	3 692 000	6,26
Pozostali	11 365 168	29,14	11 365 168	19,26
Razem	39 000 000	100,00%	59 000 000	100,00%

Źródło: JR HOLDING S.A.

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

** bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółkę Forbau Sp. z o.o.

Strukturę akcjonariatu określono w oparciu o następujące dokumenty:

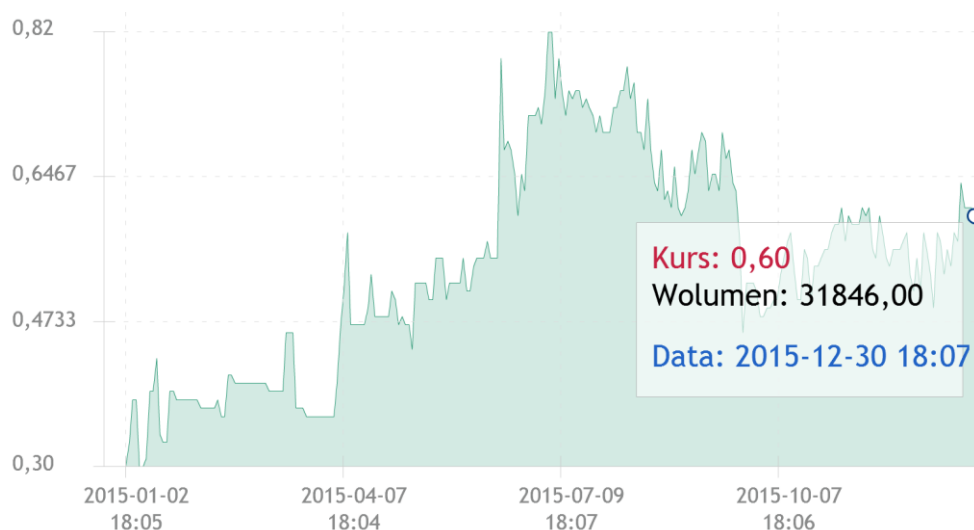
- January Ciszewski – w oparciu o księgę akcyjną Emitenta, zawiadomienie opublikowane przez Emitenta raportem ESPI 5/2016 z dnia 08 stycznia 2016 r.
- Renata Ciszewska – w oparciu o księgę akcyjną Emitenta,
- Paweł Szymula – w oparciu o umowy objęcia i nabycia akcji Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu akcjonariusze JR HOLDING S.A. nie są objęci umową typu lock-up.

1.3.3. Notowania spółki JR HOLDING S.A. za okres od 01.01.2015 – 31.12.2015

W roku 2015 kurs akcji spółki JR HOLDING S.A. był zróżnicowany. Najniższy kurs akcji Emitenta osiągnęły w styczniu 2015 r. W dniu 9.01.2015. walor Emitenta osiągnął najniższy kurs 0,30 zł. Zauważalna jest przez drugi kwartał 2015 roku tendencja wzrostowa kursu akcji. Najwyższą cenę za akcję odnotowano w dniu 6 lipca 2015 r., kiedy wyniosła ona 0,82 zł za akcję. W trzecim i czwartym kwartale cena waloru spadała. Na zakończenie roku 2015 (na dzień 30.12.2015 r.) cena akcji wyniosła 0,60 zł, co stanowi wzrost w stosunku do początku roku.

Wykres 1 - Notowania akcji spółki JR HOLDING S.A. w okresie 02.01.2015 r. do 30.12.2015 r.



Źródło: <http://www.parkiet.com/instrument/714610,4.html>

Zgodnie z komunikatem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 września 2015 roku Emitent po raz pierwszy został zakwalifikowany do segmentu najbardziej płynnych i transparentnych spółek na rynku NewConnect - NC LEAD.

1.4. Organy Spółki JR HOLDING S.A.

1.4.1. Zarząd JR HOLDING S.A.

Zgodnie ze statutem Spółki Zarząd JR HOLDING S.A. składa się z jednego do pięciu członków. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Jeżeli powołanie członka Zarządu w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni

pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Mandat członka zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu zarządu.

Skład osobowy Zarządu JR HOLDING S.A. na dzień 31.12.2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu sprawuje Pan January Ciszewski, będący jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

Obecna druga kadencja Zarządu rozpoczęła swój bieg w dniu 1 lipca 2014 r., kiedy to Rada Nadzorcza II kadencji powołała uchwałą nr 2 z dnia 1 lipca 2014 r. Pana Januarego Ciszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu II kadencji (EBI 28/2014 z 02.07.2014 r.). Powołanie w skład pierwszej kadencji Zarządu Pana Januarego Ciszewskiego nastąpiło w dniu 18.07.2011 roku.

Doświadczenie i kompetencje Członków Zarządu.

January Ciszewski – Prezes Zarządu

Jest założycielem i największym akcjonariuszem JR HOLDING S.A. Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku Finanse i Bankowość. Posiada wieloletnie doświadczenie związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. W latach 1991-2005 prowadził działalność gospodarczą w zakresie pośrednictwa handlowego. W latach 2001-2002 obejmował stanowisko Wiceprezesa w firmie INVEST CAR Sp. z o.o., dodatkowo latach 2004-2006 obejmował stanowisko Prezesa w kilku innych spółkach handlowych. W latach 2006-2011 został Wiceprezesem Zarządu JR INVEST Sp. z o.o. Od 2006 r. Prezes Zarządu i główny udziałowiec Kuźnica Centrum Sp. z o.o., a obecnie również Prezes Zarządu i główny akcjonariusz JR HOLDING S.A. Specjalista w dziedzinie rynku kapitałowego i w dziedzinie finansowania inwestycji. Szczegółowy życiorys Prezesa Zarządu został opublikowany na stronie internetowej Emitenta.

1.4.2. Rada Nadzorcza JR HOLDING S.A.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczący Rady Nadzorczej. Każdemu z Założycieli Spółki przysługuje prawo wyznaczania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej. Prawo to może być wykonywane dopóki Założyciel posiada co najmniej 10 (dziesięć) procent głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Założycieli Spółki oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Walne Zgromadzenie wybierani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Walne Zgromadzenie wyznacza Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

Obecna II kadencja Rady Nadzorczej JR HOLDING S.A. rozpoczęła się w dniu 30 czerwca 2014 roku. (EBI 27/2014 z dnia 2.07.2014 r.) Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2014 r. powołało Radę Nadzorczą Spółki II kadencji w następującym składzie:

1. Janusz Zięcina – uchwałą nr 20/06/2014 Członek Rady Nadzorczej, uchwałą nr 22/06/2014 Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Sławomir Jarosz – uchwałą nr 18/06/2014 Członek Rady Nadzorczej,
3. Edward Kóska – uchwałą nr 17/06/2014 Członek Rady Nadzorczej,
4. Przemysław Lewicki – uchwałą nr 21/06/2014 Członek Rady Nadzorczej,
5. Paweł Szymuła – uchwałą nr 19/06/2014 Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 20 października 2014 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Przemysława Lewickiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 20.10.2014 r. (EBI 58/2014 z dnia 20.10.2014 r.).

W dniu 16 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 4/01/2015 powołało Członka Rady Nadzorczej Spółki w osobie Pana Tomasza Wykurz (EBI 6/2015 z 17.01.2015 r.).

W dniu 07 grudnia 2015 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Sławomira Jarosz z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 07.12.2015 r. (EBI 71/2015 z dnia 7.12.2015 r.).

W dniu 15 grudnia 2015 roku Emitent otrzymał oświadczenie od akcjonariusza Januarego Ciszewskiego, sprawującego jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu, iż w związku z rezygnacją Pana Sławomira Jarosza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, Akcjonariusz skorzystał z uprawnień przewidzianego w § 12 ust. 2 Statutu spółki i złożył Spółce oświadczenie o wyborze Pana Mirosława Pasieka do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej (EBI 77/2015 z dnia 15.12.2015 r.).

Tabela nr 5: Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu

Rada Nadzorcza	Funkcja
Janusz Zięcina	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Szymula	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Pasieka	Członek Rady Nadzorczej
Edward Kóska	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Wykurz	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: JR HOLDING S.A.

Życiorysy Członków Rady Nadzorczej są opublikowane na stronie internetowej Emitenta.

Kompetencje Rady Nadzorczej JR HOLDING S.A.

Rada Nadzorcza Emitenta sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza nie wyodrębniła spośród swoich członków żadnych komitetów czy zespołów roboczych. Funkcję Komitetu Audytu zostały powierzone wszystkim Członkom Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności,
2. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
3. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
4. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny dokonanej przez Radę Nadzorczą,
5. wyrażanie opinii, ocen oraz przedstawianie swego stanowiska w sprawach, w których zwróci się do niej Zarząd,
6. wyrażenie zgody na nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntu, praw udziałowych oraz akcji, a także udziałów w takich prawach,
7. wyrażanie zgody na udzielenie zgody przez Spółkę występującą jako wspólnik spółek zależnych, na nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntu, praw udziałowych oraz akcji oraz udziałów w takich prawach przez spółki zależne,
8. zawieranie umów z Członkami Zarządu oraz występowanie w sporach z Członkami Zarządu.

1.4.3. Powiązania pomiędzy członkami organów JR HOLDING S.A.

Nie istnieją powiązania osobowe pomiędzy członkiem Zarządu Emitenta a członkami Rady Nadzorczej.

1.4.4. Umowy zawarte między Spółką, a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

Nie istnieją takie umowy.

1.4.5. Wartość wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki

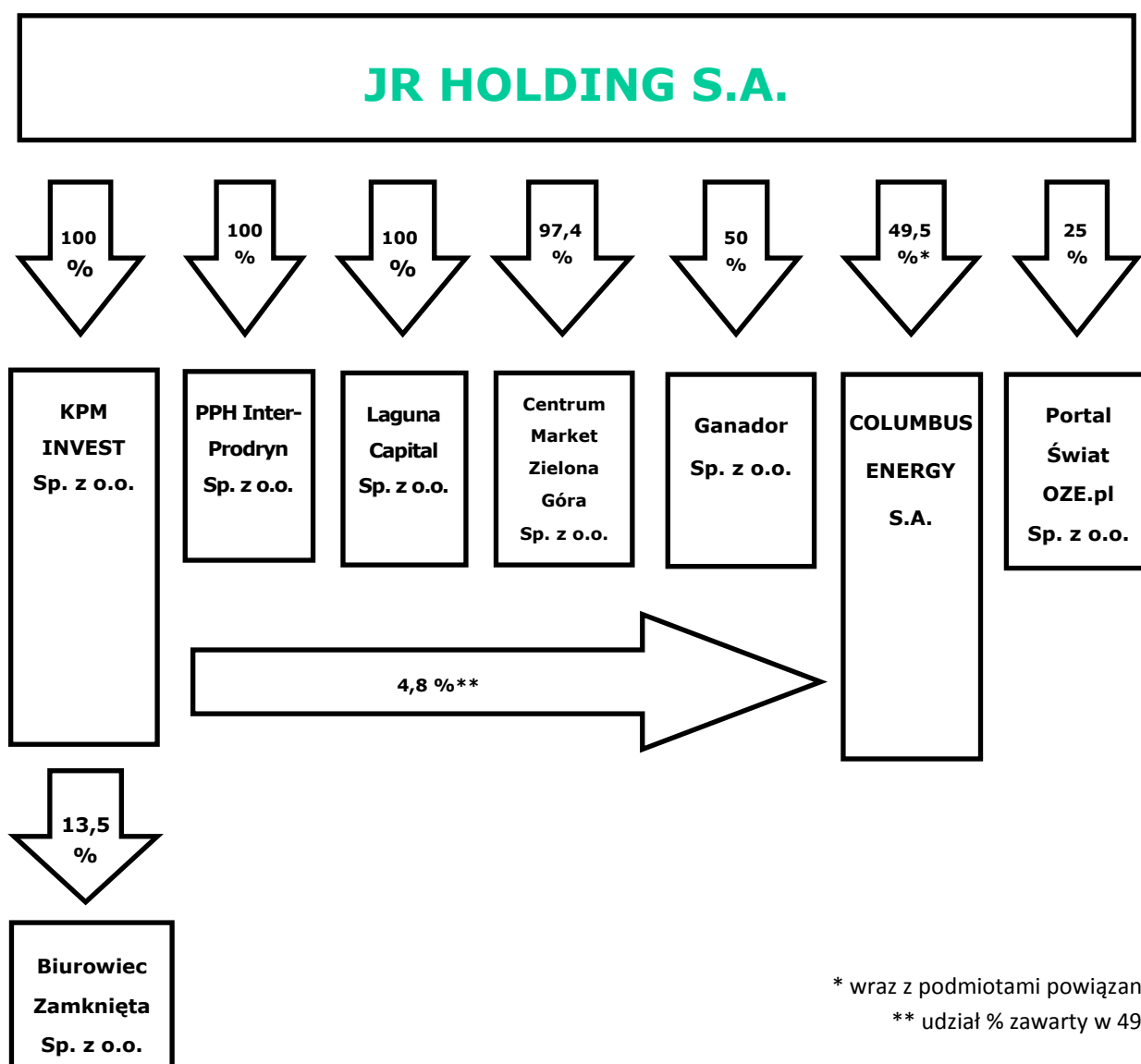
Informacja o wartości wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji w organach JR HOLDING S.A. podano w nocie 28 jednostkowego sprawozdania finansowego JR HOLDING S.A. za 2015 rok.

2. Ogólne informacje o JR HOLDING S.A.

2.1. Struktura Grupy Kapitałowej JR HOLDING S.A.

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką na dzień 31.12.2015 r. były poniższe jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest JR HOLDING S.A. oraz jednostka współzależna i stowarzyszona

Schemat przedstawiający udziały % w kapitale zakładowym poszczególnych spółek znajduje się poniżej



Konsolidacji pełnej na dzień 31 grudnia 2015 roku podlegają JR HOLDING S.A., KPM INVEST Sp. z o.o., PPH Inter-Prodryn Sp. z o.o., Laguna Capital Sp. z o.o. i Centrum Market Zielona Góra Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku JR HOLDING S.A. posiadała większościowe udziały w czterech spółkach:

- 100% udziałów w spółce **KPM INVEST Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie (NIP 6792914545, Regon 120356020) o kapitale zakładowym w wysokości 1 250 000 PLN. KPM INVEST Sp. z o.o. jest to spółka celowa posiadająca nieruchomość w Krakowie przy ul. Wielickiej 25, będącą budynkiem biurowo-handlowym klasy B o powierzchni 1 984 m², która ponadto posiada:
 - 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w spółce **Columbus Energy S.A.** z siedzibą w Krakowie (NIP 9452169216, Regon 122442261), wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000425536, co stanowi 4,80 % w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 1.000.000 (jednego miliona) głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 4,38 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - 13,5% udziałów w spółce **Biurowiec Zamknięta Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie (NIP 6762469431, Regon 122971380) o kapitale zakładowym 3 439 000 PLN. Biurowiec Zamknięta Sp. z o.o. jest to spółka celowa powołana w celu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na budowie w Krakowie przy ul. Zamkniętej 10 budynku biurowego klasy A- o powierzchni 2 950 m².
- 100% udziałów w spółce **PPH Inter-Prodryn Sp. z o.o.** z siedzibą w Katowicach (NIP 6340197507, Regon 001374613) o kapitale zakładowym w wysokości 450 000 PLN. PPH Inter-Prodryn Sp. z o.o. jest to spółka celowa posiadająca nieruchomość w Katowicach przy ul. Moniuszki 7, będącą budynkiem biurowym klasy B+ o powierzchni 2 885 m².
- 100% udziałów w spółce **Laguna Capital Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie (NIP 6772336507, Regon 121221470) o kapitale zakładowym w wysokości 700 000 PLN. Laguna Capital Sp. z o.o. jest to spółka celowa, która posiada nieruchomość położoną w Bielsku-Białej przy Pl. Wolności 10, kamienicę narożną o powierzchni 1 300 m² usytuowaną w Centrum Bielsko-Białej.
- 97,4% udziałów w spółce **Centrum Market Zielona Góra Sp. z o.o.** z siedzibą w Zielonej Górze (NIP 9730546420, Regon 970691622) o kapitale zakładowym w wysokości 10 778,6 tys. PLN. Centrum Market Zielona Góra Sp. z o.o. jest to spółka celowa posiadająca nieruchomość w Zielonej Górze przy ul. Pod Topolami 4, będącą galerią handlową o powierzchni użytkowej 6 822 m² oraz powierzchni handlowej 3 900 m².
- 50% udziałów w spółce **Ganador Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie (NIP 6793098421, Regon 123048218) o kapitale zakładowym w wysokości 2 300 000 PLN. GANADOR Sp. z o.o. jest to spółka celowa powołana w celu nabycia siedmiu nieruchomości na Śląsku: nieruchomości handlowo-usługowych położonych w Bytomiu, Jaworznie, dwie w Rudzie Śląskiej, Sosnowcu, Zabkowicach Śląskich, o łącznej powierzchni użytkowej budynków ponad 2,6 tys. m² oraz nieruchomości gruntowej niezabudowanej położonej w Zabrze, o powierzchni działki 721 m².

oraz

- 25% udziałów w spółce **Portal ŚwiatOZE.pl Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie (NIP 9452185155, Regon 361986719) o kapitale zakładowym w wysokości 10.000 PLN. Portal ŚwiatOZE.pl Sp. z o.o. jest to spółka dedykowana do prowadzenia portalu internetowego o tematyce odnawialnych źródeł energii, w szczególności fotowoltaice.
- 6.000.000 (sześć milionów) akcji w spółce **Columbus Energy S.A.** z siedzibą w Krakowie (NIP 9452169216, Regon 122442261), wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000425536, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:
 - 200.000 (dwieście tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż posiadaczom jednej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo do oddania dwóch głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na każdą akcję uprzywilejowaną, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
 - 200.000 (dwieście tysięcy) akcji imiennych serii B uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób,

iż posiadaczom jednej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo do oddania dwóch głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na każdą akcję uprzywilejowaną, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,

- 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,

co stanowi 28,81% w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 6.400.000 (sześciu milionów czterystu tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 28,04% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przy czym udział Emitenta wraz z podmiotami powiązanymi tj. osobą Januarego Ciszewskiego bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę Kuźnica Centrum Sp. z o.o. oraz wraz ze spółką zależną JR HOLDING S.A. tj. KPM INVEST Sp. z o.o. wynosi odpowiednio 49,50% w kapitale zakładowym i 46,91% w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Spółka ta prowadzi pełną obsługę inwestycji związanej z instalacją systemów fotowoltaicznych oraz innych instalacji Odnawialnych Źródeł Energii dla klienta indywidualnego, jak również dla klienta biznesowego. Spółka realizuje wszystkie etapy inwestycji, od pozyskania niezbędnych pozwoleń poprzez uzyskanie dofinansowania i atrakcyjnego finansowania, dostarczenie sprzętu i profesjonalny montaż, aż po uruchomienie instalacji i obsługę serwisową.

3. Obecna działalność bieżąca JR HOLDING S.A.

3.1. Nieruchomości komercyjne

Działalność Grupy Kapitałowej JR HOLDING S.A. polega na nabywaniu nieruchomości komercyjnych w atrakcyjnych cenach, następnie ich modernizacji oraz zmianie struktury najemców. Taki sposób działania powoduje zwiększanie przychodów z wynajmu, a w konsekwencji zyskowną sprzedaż zrestrukturyzowanych nieruchomości. JR HOLDING S.A. poprzez swoje celowe spółki zależne, kupuje tylko nieruchomości komercyjne już wynajęte, które generują przychody z najmu i są dochodowe. Strategia Grupy Kapitałowej JR HOLDING S.A. polega na osiąganiu stabilnych przychodów z najmu już od chwili nabycia danej nieruchomości komercyjnej, a także po zakończeniu modernizacji oraz zmianie struktury najemców. W ten sposób spółka zależna osiąga coraz wyższe przychody z najmu z danej nieruchomości. Następnie spółka zależna pozyskuje nabywcę, dzięki czemu osiąga jednorazowy znaczny zysk ze sprzedaży. Rentowność z danej nieruchomości jest sumą zysku z wynajmu oraz ze sprzedaży danego obiektu. W branży nieruchomości komercyjnych Grupa Kapitałowa JR HOLDING S.A. działa głównie w województwach małopolskim, śląskim i lubuskim. Nieruchomości komercyjne należące do spółek zależnych i spółki współzależnej JR HOLDING S.A. znajdują się w Krakowie, Katowicach, Sosnowcu, Zielonej Górze, Rudzie Śląskiej, Bytomiu, Żąbkowicach Śląskich i Zabrzu. Głównymi źródłem przewagi konkurencyjnej Grupy Kapitałowej JR HOLDING S.A. jest oferowanie szerokiego spektrum usług najwyższej jakości w tych samych cenach.

POTENCJAŁ ORAZ SYTUACJA BRANŻY, w której działa Grupa Kapitałowa JR HOLDING S.A.

– nieruchomości biurowe

W 2015 roku aktywność rynku nieruchomości biurowych była wysoka we wszystkich największych miastach Polski, jednak od lat najbardziej zróżnicowaną ofertę, zarówno pod względem ilości jak i jakości, można znaleźć w Warszawie. W pozostałych dużych miastach Polski w wyniku aktywności deweloperów również znacząco wzrosły zasoby nowoczesnej powierzchni biurowej. Liderem okazał się Kraków, następnie Wrocław, Poznań i Trójmiasto, a także Łódź, która zyskuje dzięki centralnej lokalizacji, bliskości stolicy oraz dobrym połączeniom autostradowym. Obok rynku nowoczesnych powierzchni biurowych, którego głównymi beneficjentami są duże międzynarodowe firmy i korporacje zajmujące powierzchnię rzędu od kilku do kilkunastu tysięcy metrów kwadratowych, funkcjonuje też rynek tańszych lokali. Są to biura w starszych budynkach powstałych w ostatnich 20 latach, albo w śródmiejskich kamienicach adaptowanych na funkcję biurowo-usługową. Pomimo, że pierwotnie ich standard był wysoki, obecnie uległ obniżce wobec coraz to wyżej podnoszonej poprzeczki przy realizacji nowych inwestycji. Prognozując najbliższą przyszłość rynku biurowego, można powiedzieć, że wobec rosnącej konkurencji, a zwłaszcza coraz

wyższych oczekiwań najemców, gwarancją sukcesu jest utrzymanie wysokiego standardu budynków oraz obniżanie kosztów bieżącej eksploatacji, dzięki wprowadzaniu rozwiązań z zakresu nowych technologii, przy jednoczesnym utrzymaniu konkurencyjnych stawek czynszów najmu.

– **nieruchomości handlowe**

Popyt na powierzchnie w centrach handlowych jest bardzo zróżnicowany – zależy od nasycenia danego rynku, jakości istniejących obiektów oraz dostępności powierzchni. Wśród 8 największych polskich aglomeracji najbardziej nasycone powierzchnią handlową są Wrocław i Poznań, a najmniej aglomeracja warszawska i Szczecin. Do rekordzistów w skali kraju należą jednak mniejsze ośrodki: Zgorzelec, Opole, Nowy Sącz i Rzeszów, w których wskaźniki nasycenia znacznie przekraczają 1000 mkw./1000 osób. Spośród pozostałych rodzajów nieruchomości handlowych wciąż najintensywniej rozwijają się parki handlowe. Na rynku spożywczym zmniejszyło się tempo ekspansji dyskontów, za to widać dynamiczny rozwój sieci spożywczych typu convenience (np. Żabka, Freshmarket, Carrefour Express, Odido). Rynek dużych hipermarketów pozostaje w fazie stagnacji.

– **nieruchomości magazynowe**

Znaczna ilość powierzchni magazynowej w budowie nie powinna podnieść poziomu pustostanów – większość realizowanych projektów to obiekty BTS, bądź magazyny w dużej części objęte umowami przednajmu. Rynek wciąż koncentruje się w Warszawie (ok. 31% istniejących zasobów), jednak dzięki ciągle poprawiającej się infrastrukturze transportowej coraz bardziej na znaczeniu zyskują rynki regionalne – na Górnym Śląsku, Polskę Centralną, Poznań oraz Wrocław przypada łącznie niemal 60% zasobów kraju. Na największych rynkach czynsze nominalne nie zmieniły się lub nieznacznie spadły. W dalszym ciągu najwyższe stawki obowiązują w strefie miejskiej Warszawy (4,4-5,5 EUR/mkw./miesiąc), a najniższe w regionie Polski Centralnej (2,4-3,95 EUR/mkw./miesiąc) oraz na obrzeżach stolicy (2,4-3,8 EUR/mkw./miesiąc).

– **grunty inwestycyjne**

Oferta cenowa gruntów jest nadal bardzo zróżnicowana i pozostaje w ścisłej zależności od lokalizacji, dostępności komunikacyjnej, przeznaczenia w planie urbanistycznym oraz dostępności infrastruktury sieciowej. W roku 2015 rynek nieruchomości handlowych w Polsce odnotował rekordowy poziom transakcji inwestycyjnych wynoszący 2,2 mld euro. Oczekuje się, że w tym roku rynek ten będzie dalej umacniał swoją pozycję jako alternatywny do zachodnioeuropejskich rynków miejsce lokowania inwestycji. Nowe źródła kapitału zagranicznego będą sprzyjały konkurencji na wszystkich rynkach nieruchomości handlowych od stolic regionów po większe i mniejsze miasta regionalne.

3.2. Odnawialne Źródła Energii

JR HOLDING S.A. rozszerzyła również swoją działalność o branżę Odnawialnych Źródeł Energii. Poprzez zwiększanie udziału kapitałowego w spółkach z tej dziedziny oraz wdrożenie instalacji fotowoltaicznych w posiadanych nieruchomościach, JR HOLDING S.A. zwiększy swoje zaawansowanie technologiczne i innowacyjne. Zaangażowanie JR HOLDING S.A. w tę dziedzinę przyczynia się nie tylko do zmiany sposobu postrzegania JR HOLDING S.A. jako spółki bardziej innowacyjnej, lecz także znajduje to odzwierciedlenie w zwiększeniu osiąganych oszczędności oraz jeszcze lepszych wskaźnikach ekonomicznych. JR HOLDING S.A. zamierza być przedsiębiorstwem „Eko” i planuje zainstalować panele fotowoltaiczne w miarę możliwości na każdej z posiadanych w Grupie Kapitałowej nieruchomości.

W branży Odnawialnych Źródeł Energii, głównie fotowoltaice, JR HOLDING S.A. działa poprzez zaangażowanie kapitałowe w spółkach z tej dziedziny. Spółka Columbus Energy S.A. prowadzi działalność na terenie województw

małopolskiego, śląskiego, podkarpackiego i pomorskiego, posiadając tam swoje Oddziały. Spółka Portal ŚwiatOZE.pl Sp. z o.o. funkcjonuje poprzez Internet i zakresem swojego działania obejmuje teren całego kraju.

4. Istotne zdarzenia wpływające na działalność JR HOLDING S.A. w roku obrotowym 2015

4.1. Najważniejsze okoliczności i zdarzenia mające wpływ na działalność

Do najważniejszych zdarzeń, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta w 2015 roku należały:

Spółka dominująca - JR HOLDING Spółka Akcyjna

Powołanie Członka Rady Nadzorczej

W dniu 16 stycznia 2015 roku uchwałą nr 4/01/2015 NWZA powołało Członka Rady Nadzorczej Spółki JR HOLDING S.A. w osobie Pana Tomasza Wykurz.

Wybór biegłego rewidenta

W dniu 16 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 5/01/2015 w sprawie wyboru firmy PRO AUDYT Michał Czerniak Spółka Komandytowa z siedzibą w Poznaniu jako biegłego rewidenta, który miał dokonać badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za rok 2014 oraz wydać opinię z badania sprawozdania finansowego.

Nabycie udziałów w spółce Laguna Capital Sp. z o. o.

W dniu 23 stycznia 2015 roku JR HOLDING S.A. nabyła od dwóch osób fizycznych, pełniących funkcje kierownicze w strukturach Spółki, łącznie 14.000 (czternaście tysięcy) udziałów w spółce Laguna Capital Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 700.000,00 zł, za łączną cenę 1.372.000,00 zł (jeden milion trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące złotych). Nabyte udziały stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały w Laguna Capital sp. z o.o. zostały nabyte w związku z rozbudową grupy kapitałowej Emitenta oraz celem przejęcia posiadanej przez nową spółkę zależną nieruchomości komercyjnej w Gliwicach. Następnie nieruchomość ta została w krótkim okresie czasu sprzedana, a w wyniku tej transakcji Spółka odnotowała znaczący zysk. W dniu 29 stycznia 2015 roku Spółka Laguna Capital Sp. z o. o. w której Emitent posiada łącznie 100% udziałów, sprzedała osobom fizycznym prawo użytkowania wieczystego działki gruntowej o powierzchni 0,0657 ha wraz z własnością posadowionego na niej budynku handlowo-administracyjno-biurowego o powierzchni 1.271,00 m² stanowiącego odrębną nieruchomość za łączną cenę 3.500.000,00 zł. Cena ta została zapłacona Sprzedającemu w uzgodnionych przez strony terminach.

Podpisanie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości

W dniu 9 marca 2015 roku Emitent podpisał ze spółką zależną Laguna Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (spółka zależna) umowę przedwstępną, przedmiotem której jest zobowiązanie do zawarcia umowy przyrzeczonej, na podstawie której Emitent sprzeda Spółce zależnej nieruchomość położoną w województwie śląskim, gmina Bielsko-Biała Miasto, miejscowości Bielsko-Biała, obręb 5, składającej się z jedynej działki nr 556, o powierzchni 0,0379ha, zabudowanej budynkiem położonym przy Placu Wolności nr 10, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr BB1B/00001349/2, za cenę w kwocie 6.700.000,00 zł (sześć milionów siedemset tysięcy

złotych), powiększoną o należny podatek od towarów i usług (VAT), a spółka zależna kupi powyższą nieruchomość za podaną cenę. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta w terminie do 30.06.2015 r. Spółka zależna przełała na rzecz Emitenta tytułem zaliczki kwotę 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych). Kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych) spółka zależna ma uiścić w terminie do dnia 31.03.2015 roku. Łączna kwota 2.200.000 zł (dwa miliony dwieście tysięcy złotych) stanowić będzie zaliczkę. Strony transakcji umówiły się, że reszta ceny zostanie zapłacona w następujący sposób: z ceny zostanie spłacona wierzytelność Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zabezpieczona hipoteką na nieruchomości, a pozostała część ceny zostanie zapłacona Emitentowi w terminie czternastu dni od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej. Zbycie nieruchomości jest zgodne ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta, polegającą na nabywaniu dobrze zlokalizowanych nieruchomości komercyjnych i zbywaniu ich w korzystnych cenach.

Wypowiedzenie umowy z animatorem akcji Spółki na rynku NewConnect

W dniu 29 kwietnia 2015 roku Emitent wypowiedział umowę na pełnienie funkcji Animatora Rynku dla Emitenta na Rynku NewConnect zawartą w dniu 15 lutego 2013 roku z Domem Maklerskim Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia, który upłynął 30 czerwca 2015 roku. Intencją Spółki było zawarcie nowej umowy o świadczenie usług Animatora Rynku w Alternatywnym Systemie Obrotu w terminie zapewniającym ciągłość wspomagania płynności Spółki z innym podmiotem posiadającym wymagane uprawnienia.

Pozytywna opinia Rady Nadzorczej dotycząca wniosków Zarządu w sprawie istotnych spraw dla Emitenta

W dniu 8 maja 2015 roku w siedzibie Spółki odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej JR HOLDING S.A., na którym to Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wnioski Zarządu Emitenta dotyczące istotnych kwestii realizacji strategii rozwoju JR HOLDING S.A. Rada Nadzorcza Emitenta Uchwałą nr 2/05/2015 z dnia 08 maja 2015 r. wyraziła zgodę na zbycie przez Spółkę nieruchomości położonej w województwie śląskim. Uchwałą nr 5/05/2015 Rada Nadzorcza Spółki JR HOLDING S.A. z dnia 08 maja 2015 r. pozytywnie oceniła przedstawioną przez Zarząd propozycję rozszerzenia działalności Spółki poprzez większe zaangażowanie się w branżę odnawialnych źródeł energii, w tym fotowoltaikę. Rada Nadzorcza Uchwałą nr 6/05/2015 z dnia 08 maja 2015 r. pozytywnie oceniła przedstawioną przez Zarząd propozycję zmiany firmy Spółki na JR HOLDING S.A.

Zawiązanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 28 maja 2015 roku Emitent zawiązał wraz z innym podmiotem gospodarczym i osobą fizyczną Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Portal ŚwiatOZE.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych) i dzieli się na 100 (sto) udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każdy. Udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte w następujący sposób: JR HOLDING Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie objęła 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości 100,00 zł (sto złotych) każdy udział, to jest o łącznej wartości nominalnej 2.500,00 zł (dwa tysiące pięćset złotych) i pokryła je w całości wkładem pieniężnym; podmiot gospodarczy objął 42 (czterdzieści dwa) udziały o wartości 100,00 zł (sto złotych) każdy udział, to jest o łącznej wartości nominalnej 4.200,00 zł (cztery tysiące dwieście złotych) i pokrył je w całości wkładem pieniężnym; osoba fizyczna objęła 33 (trzydzieści trzy) udziały o wartości 100,00 zł (sto złotych) każdy udział, to jest o łącznej wartości nominalnej 3.300,00 zł (trzy tysiące trzysta złotych) i pokryła je w całości wkładem pieniężnym. Przedmiotem działalności nowo zawiązanej Spółki jest między innymi działalność portali internetowych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

Zbycie nieruchomości przez Emitenta na rzecz spółki zależnej

W dniu 10 czerwca 2015 roku, realizując postanowienia umowy przedwstępnej z dnia 9 marca 2015 roku, JR HOLDING S.A. dokonała zbycia na rzecz spółki zależnej Laguna Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie nieruchomości położonej w województwie śląskim, gmina Bielsko-Biała Miasto, miejscowości Bielsko-Biała, obręb 5, składającej się z jednej działki nr 556, o powierzchni 0,0379ha, zabudowanej budynkiem położonym przy Placu Wolności nr 10, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr BB1B/00001349/2, za cenę w kwocie 6.700.000,00 zł (sześć milionów siedemset tysięcy złotych). Spółka zależna na poczet transakcji uiściła część ceny w kwocie 2.200.000,00 zł, a pozostałą część ceny w kwocie 4.500.000,00 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych) miała uregulować przelewem na rachunek bankowy w terminie do dnia 15.06.2015 roku.

Przystąpienie do Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych

W dniu 11 czerwca 2015 r. Emitent otrzymał dokumenty potwierdzające przystąpienie do Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych. Jest to prestiżowa organizacja dbająca o rozwój polskiego rynku kapitałowego oraz reprezentująca interesy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Służy środowisku emitentów wiedzą i doradztwem w zakresie regulacji rynku giełdowego oraz praw i powinności uczestniczących w nim spółek. Będąc organizacją ekspercką, zmierza do szerzenia i wymiany wiedzy umożliwiającej rozwój rynku kapitałowego i nowoczesnej gospodarki rynkowej w Polsce. Stowarzyszenie istnieje od 1993 roku, oferując spółkom członkowskim pomoc i konsultacje w zakresie wymogów prawnych, regulacji rynku, relacji inwestorskich. Obecnie Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych skupia około 300 spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz alternatywnym rynku NewConnect, reprezentujących ponad 80 proc. kapitalizacji emitentów krajowych. Stowarzyszenie podejmuje prace na rzecz rozwoju rynku kapitałowego, głównie za pomocą działań regulacyjnych i edukacyjnych.

Objęcie akcji nowej emisji serii F w Columbus Energy S.A.

W dniu 15 czerwca 2015 r. Emitent zawarł umowę ze spółką stowarzyszoną Columbus Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na mocy której objął 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) akcji serii F zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję. W dniu 15 czerwca 2015 r. Emitent dokonał na konto bankowe Columbus Energy S.A. wpłaty kwoty 650.000,- zł tytułem zapłaty za przedmiotowe akcje. Przed objęciem akcji serii F JR HOLDING S.A. posiadała 500.000 (pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym: o 200.000 (dwieście tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż posiadaczom jednej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo do oddania dwóch głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na każdą akcję uprzywilejowaną, o 200.000 (dwieście tysięcy) akcji imiennych serii B uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż posiadaczom jednej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo do oddania dwóch głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na każdą akcję uprzywilejowaną, o 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, co stanowiło 17,70% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 900 000 (dziewięćset tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 18,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zakończeniu przez Columbus Energy Spółka Akcyjna emisji akcji serii F i zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału wskazanej spółki Emitent posiadał będzie łącznie 7.000.000 akcji w Columbus Energy Spółka Akcyjna, co stanowić będzie 33,61% w kapitale zakładowym spółki oraz 32,42% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dokonany zakup jest realizacją przez Zarząd strategii poszerzenia prowadzonej działalności przez Emitenta poprzez zwiększanie zaangażowania kapitałowego w branżę Odnawialnych Źródeł Energii.

Podpisanie umowy z Animatorem Rynku

W dniu 16 czerwca 2015 r. Emitent otrzymał od Domu Maklerskiego BDM S. A. z siedzibą w Bielsku-Białej, obustronnie podpisaną umowę dotyczącą pełnienia funkcji Animatora Rynku w obrocie NewConnect przez wyżej wskazany podmiot na rzecz Emitenta. Umowa została zawarta dnia 15 czerwca 2015 roku na czas nieokreślony i weszła w życie z dniem 1 lipca 2015 r.

Rejestracja w KRS

W dniu 2 lipca 2015 r. powziął wiadomość, iż w dniu 30 czerwca 2015 roku w Rejestrze Przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000565255 została zarejestrowana spółka Portal ŚwiatOZE.pl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności nowo zawiązanej Spółki jest między innymi działalność portali internetowych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

Od startu, portal odwiedziło już prawie 10.000 użytkowników, którzy wygenerowali przeszło 25.000 odsłon.

Największą poczytnością cieszą się artykuły w formie poradników, które w jasny i przystępny sposób tłumaczą najważniejsze zagadnienia z branży OZE, rozwiązania techniczne, możliwości instalacyjne konkretnych instalacji.

Redakcja rozpoczęła nawiązywanie kontaktów z organizacjami i stowarzyszeniami zaangażowanymi w rynek OZE. Nawiązano pierwsze kontakty medialne oraz objęto patronatem medialnym kilka stowarzyszeń i wydarzeń branżowych. Wypracowana została wstępna pozycja na rynku medialnym w tej branży. Osiągnięte wyniki statystyk plasują portal w pierwszej 10 branżowych serwisów internetowych w Polsce. Tempo rozwoju w porównaniu z poprzednimi miesiącami, uśrednione, to +20% miesięcznie (statystyki).

Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości

W dniu 8 lipca 2015 Zarząd zawarł, w formie aktu notarialnego (Rep. nr 6381/2015), z czterema osobami fizycznymi nie prowadzącymi działalności gospodarczej oraz z dwoma osobami fizycznymi działającymi jako współnicy spółki jawnej przedwstępną umowę nabycia:

- nieruchomości położonej w województwie śląskim, powiecie Miasto Sosnowiec, gminie Sosnowiec Miasto, miejscowości Sosnowiec, obręb 3 Zagórze, składającej się z działek nr 626/3 oraz 626/4, o łącznej powierzchni 0,3354ha (trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt cztery metry kwadratowe), dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Sosnowcu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KA1S/00016771/9;
- nieruchomości, położonej w Sosnowiec-Zagórze, składającej się z jedynej działki nr 625/11 o powierzchni 0,2425ha, zabudowanej budynkiem nr 120 położonym przy ulicy Braci Mieroszewskich, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Sosnowcu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KA1S/00036196/0;
- udziały, w użytkowaniu wieczystym nieruchomości położonej w miejscowości Sosnowiec, obręb 3 Zagórze, składającej się z działki nr 625/3 o powierzchni 0,3079ha oraz we współwłasności stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności budynku, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Sosnowcu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KA1S/00037642/9.

Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przyrzeczonej najpóźniej w terminie do dnia 30.10.2015 r., z tym że Strony umówiły się, iż przedmiotowa przedwstępna umowa nabycia wskazanych nieruchomości jest jednostronnie zobowiązująca i zobowiązuje Sprzedających do zawarcia umowy przedwstępnej. Cenę transakcji Strony ustaliły łącznie w kwocie 10.455.000,00 zł (dziesięć milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy), w tym należny podatek od towarów i usług VAT, przy czym cała cena zostanie rozliczona w następujący sposób:

- a) część ceny w kwocie 2.500.000,00 zł (dwa miliony pięćset złotych) pochodzącą ze środków własnych strony kupującej, Emitent zobowiązał się zapłacić, proporcjonalnie do nabywanych udziałów, Sprzedającym przed zawarciem umowy przyrzeczonej, przelewem na ich rachunki bankowe,
- b) pozostałą część ceny w kwotach 6.000.000,00 zł (sześć milionów złotych) oraz 1.955.000,00 zł (jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) pochodzące z kredytu bankowego, w terminie określonym w

umowie kredytowej, bezpośrednio przelewem na podane w umowie przyrzeczonej rachunki bankowe Sprzedających.

Prezes Zarządu Emitenta w umowie przyrzeczonej złoży oświadczenie o poddaniu się egzekucji co do zapłaty reszty ceny. Sprzedający wyrazili zgodę, aby zapłata reszty ceny w części nastąpiła z kredytu bankowego udzielonego Emitentowi przelewem na rachunki bankowe wskazane w umowie przyrzeczonej, bezpośrednio przez kredytujący zobowiązaną do kupna bank.

Pożyczka dla Spółki

Zarząd Spółki JR HOLDING Spółka Akcyjna zawarł umowę pożyczki ze Spółką Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie i w dniu 3 września 2015 r. wpłynęła do siedziby Emitenta obustronnie podpisana umowa pożyczki datowana na dzień 2 września 2015 roku między Emitentem, a spółką Columbus Energy S.A. Kwota pożyczki wynosi 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych 00/100). Celem pożyczki jest wzrost dynamiki rozwoju spółki Columbus Energy S.A., w której Emitent wraz z podmiotami powiązanymi posiada 49,50% akcji. Oprocentowanie pożyczki wynosi 1% miesięcznie.

Prezentacja nowego logotypu oraz identyfikacji wizualnej JR HOLDING S.A.

Zarząd JR HOLDING S.A. poinformował, iż w związku z dynamicznym rozwojem Emitenta, zostało opracowane nowe Logo Spółki i identyfikacja wizualna Grupy. Zarząd Emitenta zaprezentował nowy logotyp Spółki JR HOLDING S.A., który wprowadza wraz z całym systemem identyfikacji wizualnej. Działania Zarządu to efekt zmian, które zachodzą w Spółce. Standard oferowanych usług wraz z nieustannym rozwojem firmy od zawsze stanowiły nierozłączne elementy działań Zarządu. Realizacja coraz to większych inwestycji, często bardzo nowatorskich spowodowały, że na przestrzeni ostatnich lat Spółka JR HOLDING S.A. zmieniła się z niewielkiej firmy, w podmiot prężnie działający na rynku nieruchomości komercyjnych i odnawialnych źródeł energii. Nowatorskie podejście do biznesu, dynamizm, precyzja, jakość i profesjonalizm, to wiodące cechy wyznaczające dzisiejsze miejsce JR HOLDING S.A. na rynku. W oparciu o te cechy zostało zaprojektowane nowe logo Emitenta oraz jego strona internetowa <http://www.jrholding.pl>, która obecnie nawiązuje do nieograniczonych możliwości i horyzontu realizacji przyjętych przez Zarząd kierunków biznesu opartych o tradycyjne i sprawdzone metody wykonawcze.

Zakwalifikowanie Emitenta do segmentu NC LEAD

Zgodnie z komunikatem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 września 2015 roku Emitent po raz pierwszy został zakwalifikowany do segmentu NC LEAD. NC LEAD jest segmentem NewConnect zrzeszającym największe i najbardziej płynne spółki. Aby zakwalifikować się do tego segmentu, należy sumiennie przestrzegać zasad i przepisów obowiązujących na rynku NewConnect, w szczególności obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect". Kluczowym kryterium jest również płynność akcji w obrocie. Zakwalifikowanie JR HOLDING S.A. do segmentu NC LEAD świadczy o płynności instrumentów finansowych Emitenta oraz rzetelnym wypełnieniu obowiązków informacyjnych wymaganych od spółek notowanych na rynku NewConnect.

Wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego za rok 2015

W dniu 04 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki JR HOLDING S.A. z siedzibą w Krakowie ("Spółka", "Emitent") Uchwałą nr 5 dokonała wyboru audytora tj. firmę PREMIUM AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (kod pocztowy 61-102) przy ulicy Czartoria 1/1, NIP 7811905359, REGON 360607602, KRS 0000540136, (KRBR 3992) do badania sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i skonsolidowanego za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. i upoważniła Zarząd Spółki do wykonania przedmiotowej uchwały oraz podpisania umowy z tym podmiotem w tym zakresie.

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

W dniu 07 grudnia 2015 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Sławomira Jarosz z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 07.12.2015 r. W treści oświadczenia o złożeniu rezygnacji nie wskazano jej powodów.

Powołanie członka Rady Nadzorczej

W dniu 15 grudnia 2015 roku Zarząd JR HOLDING Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie otrzymał oświadczenie od akcjonariusza Januarego Ciszewskiego, sprawującego jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu, iż w związku z rezygnacją Pana Sławomira Jarosza z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, Akcjonariusz skorzystał z uprawnienia przewidzianego w § 12 ust. 2 Statutu spółki i złożył Spółce oświadczenie o wyborze Pana Mirosława Pasieka do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Zakwalifikowanie Emitenta do segmentu NC LEAD

Zgodnie z komunikatem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 grudnia 2015 roku JR HOLDING Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie ("Emitent") po raz drugi został zakwalifikowany do segmentu NC LEAD. NC LEAD jest segmentem NewConnect zrzeszającym największe i najbardziej płynne spółki. Aby zakwalifikować się do tego segmentu, należy sumiennie przestrzegać zasad i przepisów obowiązujących na rynku NewConnect, w szczególności obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect". Kluczowym kryterium jest również płynność akcji w obrocie.

Zawarcie porozumienia inwestycyjnego

W dniu 29 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki JR HOLDING S.A. z siedzibą w Krakowie zawarł porozumienie inwestycyjne z podmiotem EUROPINVEST S.A. posiadającym 27,50% w kapitale zakładowym Spółki Columbus Energy S.A. dającym mu 28,59% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Columbus Energy S.A.

Przedmiotem zawartego porozumienia inwestycyjnego są zasady wspólnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki Akcyjnej pod firmą Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie. Na mocy wskazanego porozumienia Akcjonariusze zobowiązują się przed każdym Walnym Zgromadzeniem Spółki Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie porozumieć się w sprawie wspólnego i jednomyślnego głosowania pod uchwałami Walnego Zgromadzenia, tak aby działać w interesie Spółki oraz wszystkich jej akcjonariuszy.

Sprzedaż przez Emitenta oraz osoby powiązane akcji

W dniu 30 grudnia 2015 roku Zarząd JR HOLDING Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie sprzedał do spółki zależnej KPM INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1.000.000 szt. (słownie: jeden milion sztuk) akcji serii F zwykłych na okaziciela Spółki Akcyjnej Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, co stanowi 4,80 % w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 1.000.000 (słownie: jeden milion) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 4,38 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki za cenę 200.000,- zł (słownie: dwieście tysięcy złotych i zero groszy) tj. po 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) za każdą akcję. Cena sprzedaży zostanie zapłacona w terminie do dnia 30 czerwca 2016 roku.

W wyniku przeprowadzonych transakcji udział Emitenta wraz z podmiotami powiązanymi w Columbus Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie wynosi 44,70% w kapitale zakładowym Spółki Columbus Energy S.A. dającym 42,53% w ogólnej liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. Za sprawą zawartego w dniu 29 grudnia 2015 r. Porozumienia z innym akcjonariuszem Emitent miał zagwarantować sobie prawo do pełnej konsolidacji danych finansowych JR HOLDING S.A. z Columbus Energy Spółka Akcyjna, o czym poinformował rynek raportem bieżącym EBI nr 80/2015 z dnia 30 grudnia 2015 r.

4.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 roku Spółka nie prowadziła bezpośrednio badań w dziedzinie powstania nowych produktów oraz technologii. Spółka powiązana Columbus Energy Spółka Akcyjna prowadzi działania innowacyjne, opisane szerzej w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej JR HOLDING S.A.

4.3. Istotne informacje i wskaźniki

4.3.1. Zatrudnienie

Tabela nr 6 – Zatrudnienie w JR HOLDING S.A. oraz w Grupie Kapitałowej JR HOLDING S.A. na dzień 31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	JR HOLDING S.A.	GRUPA KAPITAŁOWA JR HOLDING S.A.
Liczba pracowników (pełny etat)	3	14
Struktura Zatrudnienia	Zarząd 1 Administracja i pozostali 2	Zarząd 6 Administracja i pozostali 8

Źródło: JR HOLDING S.A.

4.3.2. Sytuacja finansowa JR HOLDING S.A.

Spółka JR HOLDING S.A. posiada stabilną sytuację finansową, tworzy Grupę Kapitałową i rozwija się poprzez przejęcia następnych podmiotów. Przejęcia spółek są zgodne ze strategią spółki dominującej zakładającą nabywanie cennych nieruchomości. Porównywanie jednostkowych danych finansowych Spółki nie odzwierciedla dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej JR HOLDING. Działalność JR HOLDING S.A. ma charakter spółki holdingowej, której rolą jest przede wszystkim sprawowanie nadzoru nad spółkami zależnymi, a jej działanie ma na celu porządkowanie funkcjonowania Grupy. Jest to z korzyścią dla spółek oraz zwiększa przejrzystość przepływu informacji finansowych oraz organizacyjnych pomiędzy nimi. JR HOLDING S.A. jest odpowiedzialna za doradztwo oraz działania mające na celu pozyskiwanie finansowania dla rozwoju całej Grupy Kapitałowej. Dzięki temu zwiększa się potencjał możliwości osiągania wyższych dochodów w długim okresie czasu. Planuje się uzyskiwanie dodatkowych dochodów w spółce dominującej JR HOLDING S.A. z tytułu obsługi administracyjnej, organizacyjnej, prawnej i doradczej spółek zależnych JR HOLDING S.A.

Zaangażowanie Spółki w branżę odnawialnych źródeł energii przyczyni się nie tylko do zmiany sposobu postrzegania JR HOLDING S.A. jako spółki bardziej innowacyjnej, lecz także znajdzie to odzwierciedlenie w zwiększeniu osiąganych oszczędności oraz jeszcze lepszych wskaźnikach ekonomicznych. Zarząd przewiduje, że Spółka będzie w następnych latach akumulować kapitał z przewidywanego zysku na rozwój firmy i że sytuacja finansowa Spółki będzie z każdym rokiem stawała się coraz lepsza. Sytuacja finansowa Spółki w następnych latach będzie również stabilna i zapewniająca bezpieczeństwo zarówno Spółce jak i jej akcjonariuszom, przy jednoczesnym stałym zwiększaniu osiąganych zysków.

Szczegółowa sytuacja finansowa Emitenta przedstawiona jest w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2015 r. JR HOLDING S.A, a Grupy Kapitałowej JR HOLDING S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 r.

Najważniejsze pozycje wyników finansowych:

4.3.3. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	max	-50,2%	29,2%	41,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	604,0%	140,4%	36,1%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	477,8%	135,5%	31,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego r.	max	7,9%	4,2%	0,9%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	max	6,8%	3,5%	0,8%

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,0	0,0	0,0
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	0,0	0,0	0,0
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	3,0	13,0	6,0
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	2,0	2,0	5,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	10,0	21,0	27,0

Wskaźniki zadłużenia/finansowania					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,1	0,1	0,1
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	13,2	6,2	6,5
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,4	0,9	0,9
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,9	0,9	0,9

Wskaźniki płynności finansowej					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	11,0	0,7	1,7
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	11,0	0,7	1,8
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,3	1,3	0,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	7 918	-183	263
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	30,0%	-0,7%	1,0%

4.3.4. Realizacja prognozy za 2015 rok

Emitent nie publikował prognoz finansowych na okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku.

4.3.5. Strategia rozwoju JR HOLDING S.A.

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA STRATEGII ROZWOJU DZIAŁANIA JR HOLDING S.A. na lata 2016 – 2017

Celem strategicznym JR HOLDING S.A. jest ciągłe dążenie do zwiększania wartości Spółki dominującej oraz spółek zależnych i powiązanych, a także stały wzrost aktywów i wyników całej Grupy Kapitałowej oraz ciągłe tworzenie wartości dodanej dla Akcjonariuszy.

W związku z dynamicznym rozwojem JR HOLDING S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej JR HOLDING S.A. i ich poszerzeniem horyzontu inwestycyjnego nastąpi rozbudowa struktury Grupy. Zostanie wdrożony dodatkowy szczebel w konstrukcji Grupy, w ramach którego każda z gałęzi działalności będzie podlegać pod dedykowaną do tej branży spółkę zależną Emitenta. Zmianie ulegnie profil działalności na inwestycyjny co oznacza, że działalność operacyjna zostanie przekazana do wydzielonych spółek zależnych, a JR HOLDING S.A. będzie działać bardziej z pozycji nadzoru kapitałowego i korporacyjnego.

Kluczowe elementy strategii Emitenta

Strategia rozwoju JR HOLDING S.A. w latach 2016–2017 opierać się będzie na dotychczasowych jej filarach, jednakże Zarząd planuje intensyfikację działań rozwojowych w zakresie rynku nieruchomości, w szczególności w zakresie komercyjnych i produkcyjnych nieruchomości pod wynajem. Fundamentem działalności nadal będą nieruchomości komercyjne, przy czym zintensyfikowane zostaną inwestycje kapitałowe w podmioty o dużym potencjale wzrostu, przede wszystkim w dziedzinie Odnawialnych Źródeł Energii, głównie fotowoltaice oraz nowych technologii. Zarząd uważa, że rozwój działalności Spółki w obszarze inwestycyjnych nieruchomości komercyjnych jest bezpiecznym i zyskowym kierunkiem, co potwierdza konsekwentny wzrost koniunktury na tym rynku. Celem podstawowym jest wzmocnienie i stabilizacja pozycji Spółki w obszarach, w których JR HOLDING S.A. już posiada ugruntowaną pozycję i oferuje swoje produkty oraz utrzymanie niezależności wobec okresowych zmian zachodzących w koniunkturze rynkowej.

I. NABYWANIE I WYNAJMOWANIE NIERUCHOMOŚCI KOMERCYJNYCH

Nowe aktywa

Zarząd prowadzi zaawansowane rozmowy odnośnie zakupu przez Emitenta nieruchomości komercyjnej o powierzchni 11 tys. m² położonej w bardzo dobrze zlokalizowanym miejscu w miejscowości liczącej ponad 120 tys. mieszkańców. Prowadzone są także aktywne negocjacje w sprawie nabycia dwóch nieruchomości komercyjnych w województwie śląskim o łącznej powierzchni 10 tys. m², a rokowania są już w końcowej fazie uzgodnień. Celem tych negocjacji jest zawarcie transakcji, w wyniku których Grupa Kapitałowa JR HOLDING S.A. ma zostać wzbogacona o rentowne aktywa z krótkim okresem zwrotu z zainwestowanego kapitału.

Sprzedaż nieruchomości w Zielonej Górze

Proces due diligence realizowany przez nabywcę nieruchomości Galeria Ramzes w Zielonej Górze należącej do spółki zależnej Emitenta tj. Centrum Market Zielona Góra Sp. z o.o. przebiega sprawnie i postępuje. Podpisanie przyrzeczonej umowy przeniesienia własności nieruchomości planowane pierwotnie było do 30 kwietnia 2016 roku. Następnie w dniu 05 maja 2016 roku spółka zależna Centrum Market Zielona Góra sp. z o.o. dokonała aktem notarialnym zmiany przedwstępnej umowy sprzedaży. Strony ustaliły nowy termin zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży oraz ustaliły kwotę dodatkowego zadatku. Przyrzeczona umowa sprzedaży zostanie zawarta najpóźniej dnia 29 czerwca 2016 roku. Nabywca zobowiązał się zapłacić spółce Centrum Market Zielona Góra sp. z o.o. tytułem dodatkowego zadatku kwotę 123 000,- zł (sto dwadzieścia trzy tysiące złotych) brutto najpóźniej do dnia 06 maja 2016 roku i tego dokonał. W wyniku tej transakcji Grupa Kapitałowa JR HOLDING S.A. zostanie zasilona

dotatkowymi środkami pieniężnymi, które będą mogły zostać przeznaczone na dalsze inwestycje o atrakcyjnej stopie zwrotu zgodnie z przyjętą strategią Emitenta.

Wartość portfela 200 mln zł netto

W wyniku analizy potencjału rynku i jego pozytywnej korelacji z prowadzonymi rozmowami biznesowymi Zarząd zakłada, że do końca roku 2017 roku wartość portfela nieruchomości komercyjnych należących do JR HOLDING S.A. i spółek zależnych osiągnie wartość 200 mln zł (dwieście milionów złotych) netto.

II. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Zmiana profilu działalności

Zmianie ulegnie profil działalności Spółki na inwestycyjny. Będzie następować przekazywanie działalności operacyjnej do dedykowanych spółek zależnych Grupy Kapitałowej, a JR HOLDING S.A. skoncentruje się na nadzorze kapitałowym i korporacyjnym. Pozwalają na to wysokie kompetencje i kwalifikacje w tym zakresie, którymi włada Zarząd i kadra menadżerska oraz Rada Nadzorcza Emitenta.

Inwestycje w projekty start-up

Ze względu na założenie, że JR HOLDING S.A. ma być spółką bardzo stabilną i odporną na zawirowania na rynkach finansowych, a jednocześnie chce wykorzystywać kompetencje i kwalifikacje kadry menadżerskiej i Zarządu oraz Rady Nadzorczej, Emitent z wygenerowanego skonsolidowanego zysku netto będzie przeznaczał od 1 do 3 % przychodu Grupy na inwestycje w spółki znajdujące się w początkowym etapie działalności, które posiadają potencjał rozwojowy oraz bardzo dobre prognozy finansowe lecz w celu dalszej realizacji założonych planów potrzebują pozyskać kapitał na dofinansowanie działalności. Inwestycje takie charakteryzują się podwyższonym poziomem ryzyka ale dzięki temu istnieje możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych i rosnących geometrycznie zysków. Przykładem na poparcie tej tezy jest casus Columbus Energy S.A. Początkowo ryzyko było wysokie, ale dzięki pozyskanemu kapitałowi spółka rozpoczęła działalność operacyjną, która spowodowała znaczący wzrost wartości spółki. Obecna wycena rynkowa akcji posiadanych przez Emitenta wraz z podmiotami powiązanymi wynosi ponad 94 mln (dziewięćdziesiąt cztery miliony). JR HOLDING S.A. traktuje przedmiotowe akcje jako inwestycję krótkoterminową.

III. BUDOWA BIUROWCÓW KLASY A

Budynek biurowy Hexagon

Poprzez spółkę celową Biurowiec Zamknięta Sp. z o.o. rozpoczęta została realizacja przedsięwzięcia inwestycyjnego, którego wartości brutto wg wiedzy Zarządu na dzień sporządzenia niniejszej strategii Zarząd szacuje na ok. 24 mln zł (dwadzieścia cztery miliony złotych). Projekt polega na budowie w Krakowie przy ul. Zamkniętej 10 budynku biurowego klasy A- o powierzchni 2.950 m². Projekt przyjął komercyjną nazwę Biurowiec Hexagon - <http://biurowiec-hexagon.pl/> oraz została podjęta decyzja o sprzedaży poszczególnych lokali biurowych o niewielkiej powierzchni, gdyż taka oferta w budynkach biurowych o wysokim standardzie na rynku nie występuje. W celu realizacji procesu sprzedaży została podpisana przez spółkę celową Biurowiec Zamknięta Sp. z o.o. umowa pośrednictwa ze spółką Concept Estates Sp. z o.o. W ramach tej umowy będą wyszukiwani nabywcy do zawarcia umów ustanowienia odrębnej własności i sprzedaży lokali użytkowych położonych w Biurowcu Hexagon. W efekcie zawarcia takiej transakcji lokal nabyty przez klienta zostaje zwolniony spod obciążenia hipotecznego oraz wyodrębniony do osobnej księgi wieczystej, dzięki czemu klient dysponuje niezależną od dewelopera

nieruchomością, do której posiada samodzielny akt własności. Ze względu na duże zainteresowanie tą ofertą Emitent zamierza wykorzystać tę niszę rynkową oraz planuje dalsze inwestycje komercyjne w tym segmencie rynku.



Nowe projekty inwestycyjne

Aktualnie Zarząd Emitenta prowadzi rozmowy z kilkoma właścicielami atrakcyjnych nieruchomości komercyjnych o powierzchni użytkowej od 2.000 m² do 10.000 m². Zarząd Emitenta planuje do końca 2017 roku podjąć się realizacji, poprzez dedykowane spółki celowe, pięciu projektów deweloperskich w branży nieruchomości komercyjnych, w wyniku których docelowo zostanie oddanych do użytkowania pięć budynków biurowych klasy A zlokalizowanych w Krakowie i Katowicach. Łączna wartość planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych to kwota ponad 180 mln zł (sto osiemdziesiąt milionów złotych) brutto.

IV. BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Osiedle mieszkaniowe za 100 mln zł brutto

Zarząd JR HOLDING S.A. finalizuje negocjacje w sprawie podpisania Porozumienia Inwestycyjnego z inwestorem odnośnie wybudowania, poprzez spółkę celową Emitenta, osiedla mieszkaniowego w województwie małopolskim, którego wielkość szacowana jest na 20 tys. PUM (powierzchnia użytkowa mieszkalna). Wartość tego przedsięwzięcia inwestycyjnego ma wynieść 100 mln zł (sto milionów złotych) brutto. Porozumienie inwestycyjne w przedmiotowej sprawie ma zostać podpisane pomiędzy stronami w ciągu najbliższych dwóch tygodni, a w terminie jednego miesiąca czasu ma zostać zawiązana spółka celowa.

Inwestycja deweloperska

Zarząd Emitenta jest w trakcie negocjacji z inwestorem warunków realizacji inwestycji deweloperskiej w zakresie mieszkaniowego budownictwa wielorodzinnego, której wartość wg wiedzy Zarządu na dzień sporządzenia niniejszej strategii szacowana jest na kwotę ok. 70 mln zł (siedemdziesięciu milionów złotych). Po doprecyzowaniu szczegółów transakcji nastąpi podpisanie stosownych dokumentów i porozumień, czego efektem będzie realizacja inwestycji przez spółkę celową, która zostanie powołana w tym zakresie.

Spółka planuje także dalsze projekty deweloperskie w branży budownictwa mieszkaniowego.

V. POLITYKA DYWIDENDOWA

Zarząd zamierza począwszy od 2016 roku włącznie uczynić JR HOLDING S.A. spółką dywidendową i stale rekomendować Radzie Nadzorczej oraz proponować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy regularne wypłaty

dywidendy. Wysokość dywidendy będzie uzależniona od finalizacji rozpoczętych projektów inwestycyjnych Spółki w 2016 roku. W związku z rekordowymi wynikami finansowymi JR HOLDING S.A. w 2015 r., w którym skonsolidowany zysk netto za IV kwartały 2015 roku wyniósł 6 607 716 zł (sześć milionów sześćset siedem tysięcy siedemset szesnaście złotych), a po audycie 5 641 220 zł (pięć milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy dwieście dwadzieścia złotych), a także z uwagi na możliwą finalizację procedowanych transakcji, Zarząd Emitenta po wpłynięciu środków finansowych z tych przedsięwzięć będzie rekomendował Radzie Nadzorczej, a następnie zaproponuje Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dla Akcjonariuszy dywidendy zaliczkowej za 2016 rok w wysokości od 0,04 zł do 0,15 zł na 1 akcję.

VI. Skup akcji własnych

Zarząd Spółki będzie dalej realizował upoważnienie NWZA, z dnia 07.01.2016 r. do nabycia 7.800.000 szt. (siedmiu milionów osiemset tysięcy sztuk) akcji własnych Spółki po cenie nie niższej niż 0,10 zł i nie wyższej niż 2,00 zł za jedną akcję, o łącznej wartości nominalnej 780.000 zł w terminie do dnia 31 grudnia 2017 r. nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. Nabyte akcje będą mogły być umorzone lub przeznaczone do dalszej odsprzedaży.

VII. Relacje Inwestorskie

Spółka zamierza zintensyfikować działania w zakresie przyjętej polityki Relacji Inwestorskich i komunikacji z Akcjonariuszami oraz potencjalnymi inwestorami. Zarząd Emitenta będzie dążył do umacniania wizerunku JR HOLDING S.A. jako spółki transparentnej. Prowadzone działania powinny przełożyć się na długoterminowy wzrost wartości rynkowej Spółki.

VIII. Plany przeniesienia notowań na rynek regulowany GPW w Warszawie

Celem Zarządu Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie akcji JR HOLDING S.A. do obrotu na rynku regulowanym GPW w Warszawie. Biorąc pod uwagę dotychczasowe dokonania Emitenta oraz wyniki osiągnięte w Grupie Kapitałowej JR HOLDING S.A. jak również dynamiczny rozwój spółek zależnych, Zarząd Emitenta będzie dążył, aby prospekt emisyjny został złożony na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2017 roku.

4.4. Nabycie/zbycie akcji własnych

W dniu 30 grudnia 2015 roku spółka zależna Laguna Capital Sp. z o.o. zbyła 1 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela JR HOLDING S.A. serii D za cenę w kwocie 0,50 zł za jedną akcję.

W dniu 30 grudnia 2015 roku spółka zależna KPM INVEST Sp. z o.o. zbyła 620 410 sztuk akcji zwykłych na okaziciela JR HOLDING S.A. serii D za cenę w kwocie 0,62 zł za jedną akcję. Łączna wartość 620 410 sztuk akcji będących przedmiotem wskazanej transakcji wyniosła 384 654,20 zł.

Nabywcą akcji była spółka Kuźnica Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, podmiot powiązany z Prezesem Zarządu Emitenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 07 stycznia 2016 roku dało upoważnienie Zarządowi do nabycia 7.800.000 szt. (siedmiu milionów osiemset tysięcy sztuk) akcji własnych Spółki po cenie nie niższej niż 0,10 zł i nie wyższej niż 2,00 zł za jedną akcję, o łącznej wartości nominalnej 780.000 zł w terminie do dnia 31 grudnia 2017 roku nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. Nabyte akcje będą mogły być umorzone lub przeznaczone do dalszej odsprzedaży. W dniu 04 lutego 2016 roku Zarząd uchwalił Regulamin skupu akcji własnych i zgodnie z nim rozpoczął dokonywanie od dnia 16 lutego 2016 roku skupu akcji własnych.

4.5. Zdarzenia i okoliczności istotnie wpływające na działalność po 31.12.2015 r.

Po zakończeniu roku obrotowego tj. po 31.12.2015 r. miały miejsce następujące zdarzenia, które wpłynęły na działalność Grupy Kapitałowej JR HOLDING S.A.

W roku 2016 spółka Columbus Capital S.A. połączyła się ze spółką Columbus Energy S.A., będącą spółką powiązaną z JR HOLDING S.A.

Połączenie odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej w zamian za nowo emitowane akcje, które spółka przejmująca wydała akcjonariuszom spółki przejmowanej - na zasadach określonych w Planie Połączenia Columbus Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oraz Columbus Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie uzgodnionym w dniu 26 października 2015 roku, zatwierdzonym w dniu 04 stycznia 2016 roku przez Walne Zgromadzenie Columbus Capital S.A. oraz 04 stycznia 2016 roku przez Walne Zgromadzenie Columbus Energy S.A.;

Następnie w dniu 18 marca 2016 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu połączenia Columbus Capital Spółka Akcyjna KRS 0000373608 z Columbus Energy Spółka Akcyjna KRS 0000425536 (sygn. akt: sprawy KR.XI NS-KRS/5932/16/048) i związanego z połączeniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do wysokości 72.863.778,42 zł (siedemdziesiąt dwa miliony osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące siedemset siedemdziesiąt osiem złotych czterdzieści dwa grosze) poprzez rejestrację akcji serii E zwykłych na okaziciela w liczbie 253.163.446 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,27 zł (dwadzieścia siedem groszy) każda akcja, przeznaczonych dla akcjonariuszy Columbus Energy S.A. KRS 0000425536 jako spółki przejmowanej.

Po połączeniu kapitał zakładowy Columbus Energy S.A. KRS 0000373608 (dawniej Columbus Capital S.A.) wynosi 72.863.778,42 zł i dzieli się na 269.865.846 akcji wszystkich emisji, tj.:

- 10.000.000 akcji serii A zwykłych na okaziciela,
- 5.002.400 akcji serii B zwykłych na okaziciela,
- 1.000.000 akcji serii C zwykłych na okaziciela,
- 700.000 akcji serii D zwykłych na okaziciela,
- 253.163.446 akcji serii E zwykłych na okaziciela.

4.6. Informacje o audytorze.

Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego JR HOLDING S.A. podana została w notce nr 33 sprawozdania finansowego JR HOLDING S.A. za 2015 r.

4.7. Oddziały (zakłady) jednostki

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

4.8. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne

Nie dotyczy.

4.9. Instrumenty finansowe

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

5. Opis czynników ryzyka i zagrożeń

Opisane poniżej czynniki ryzyka, wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Zarządu mogą nie być jedynymi, które dotyczą Spółki i prowadzonej przez nią 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 przez Spółkę 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.

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jego otoczeniem

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce

Całość przychodów Spółki jest związana z działalnością na rynku krajowym i z tego też względu Spółka jest uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji. Nie bez znaczenia jest również sytuacja na świecie, bowiem tendencje makroekonomiczne wpływają i mogą w przyszłości na sytuację finansową Spółki. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki lub kryzys finansów publicznych, konflikty zbrojne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

- Ryzyko zmian regulacji prawnych

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności budowlanej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności grupy kapitałowej. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

- Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Spółka nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych mogących mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

- Ryzyko związane z możliwością niepozyskania najemców i spadku cen najmu

Zarząd Spółki nie może wykluczyć ryzyka niepozyskania najemców do nabytych i wyremontowanych przez Spółkę i jej spółki zależne oraz współzależną powierzchnię biurowych i handlowych, jak również istnieje ryzyko spadku cen wynajmu tych powierzchni, co może przełożyć się na niższe przychody z tych usług. W celu redukcji ryzyka

do minimum Zarząd Spółki na bieżąco analizuje sytuację na rynku nieruchomości komercyjnych oraz stara się przewidzieć zmiany popytu, aby we właściwy sposób na nie reagować oraz dopasować swoją ofertę do oczekiwań rynkowych.

- Ryzyko wzrostu konkurencji

Wzrost popytu na powierzchnie biurowo-magazynowe przy niezmiennym poziomie podaży może doprowadzić do wzrostu cen najmu. Skutkować to może wzrostem zainteresowania tego typu działalnością np. ze strony firm o odmiennym profilu działalności, posiadających niewykorzystane powierzchnie magazynowe lub biurowe nadające się do wynajmu, albo też nowych firm wchodzących na rynek. Wzrost konkurencji na rynku wynajmu powierzchni biurowo-magazynowych może negatywnie wpłynąć na popyt na powierzchnie oferowane przez Spółkę i jej spółki zależne oraz współzależną, a w konsekwencji na wyniki finansowe. W celu zapewnienia popytu na posiadane powierzchnie Spółka zapewnia swoim klientom kompleksowe usługi na najwyższym poziomie.

- Ryzyko związane ze zmiennością wyniku finansowego

Spółka prowadzi działalność gospodarczą poprzez działania własne oraz spółek zależnych i współzależną w dwóch obszarach: redeweloperska oraz wynajem powierzchni biurowych, handlowych, usługowych i magazynowych. Zrealizowane wyniki finansowe mogą różnić się od ich wartości oczekiwanej ze względu na trudne do zaprognozowania przychody z działalności redeweloperskiej. Ograniczenie tego ryzyka Spółka działania własne oraz spółek zależnych i współzależną, realizuje poprzez prowadzenie zdywersyfikowanej działalności. Przychody z działalności w zakresie wynajmu powierzchni biurowych, handlowych, usługowych i magazynowych charakteryzujące się niską zmiennością przepływów powinny zagwarantować, że pomimo możliwej potencjalnie dużej zmienności wyników osiąganych z działalności redeweloperskiej, działalność Spółki będzie rentowna.

- Ryzyko niez uzyskania niezbędnych zezwoleń

Działalność redeweloperska wymaga uzyskania stosownych decyzji administracyjnych związanych przede wszystkim ze zmianą warunków zagospodarowania terenu. W przypadku niez uzyskania decyzji zgodnej z wnioskiem, stopa zwrotu z inwestycji może być znacznie niższa niż pierwotnie zakładano. Spółka będzie unikać tego typu sytuacji poprzez wcześniejszą, jeżeli będzie taka potrzeba, wielokrotną konsultację realizowanego projektu wśród branżowych ekspertów i konsultantów, a także przede wszystkim u inspektorów i urzędników prowadzących daną sprawę w konkretnym urzędzie. W ten sposób Spółka zminimalizuje ryzyko nieprzewidzianego przedłużenia procedur administracyjnych lub niez uzyskania stosownych zezwoleń.

5.2. 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 podejmuje wszelkie kroki, aby osoba nabywająca akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

- Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

Inwestor inwestujący w akcje jednostki dominującej 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

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 2 Regulaminu ASO na wniosek emitenta lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu. W przypadku naruszenia zasad obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, Organizator ASO może:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł,
- 3) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- 4) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- o na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- o jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- o wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- o wskutek otwarcia likwidacji emitenta.
- o 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 ASO, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- o w przypadkach określonych przepisami prawa,
- o jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- o w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- o po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO stanowi, że przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1.

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

Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Spółki, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

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

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 169 – 174 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Maksymalna wysokość kary pieniężnej, jaka zgodnie z Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi mogłaby zostać nałożona na Emitenta, wynosi 1.000.000 PLN. Zarząd Spółki oświadcza, że nieznane są mu fakty, zdarzenia oraz okoliczności, które mogłyby skutkować nałożeniem na Spółkę sankcji administracyjnych, o których mowa powyżej.

Z poważaniem



Prezes Zarządu
January Ciszewski

JR HOLDING S.A.
ul. Malwowa 30, 30-611 Kraków
NIP 679-27-81-972, REGON 356763788
KRS 0000393811 ②