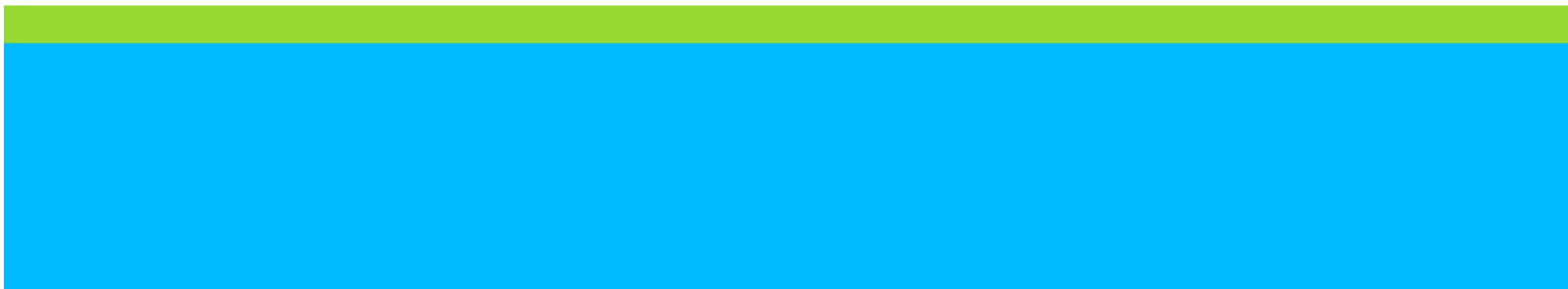


ASTORIA



Raport roczny
za rok obrotowy 2013

30 maja 2014 r.

SPIS TREŚCI

LIST ZARZĄDU.....	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA.....	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2013 ROKU	7
INFORMACJE OGÓLNE.....	8
INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKIPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	25

LIST ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

oddając w Państwa ręce raport roczny Astoria Capital S.A. stanowiący podsumowanie wyników finansowych i najważniejszych wydarzeń mających miejsce w 2013 roku, pragniemy podziękować wszystkim tym, którzy zaakceptowali nasz model biznesu i tworzone na nim perspektywy rozwoju Spółki.

W 2013 r. Astoria Capital S.A. osiągnęła łącznie 22,7 mln zł przychodów oraz 4,76 mln zł zysku netto. Dynamiczny wzrost wartości osiągniętych przychodów i zysku netto w porównaniu z rokiem poprzednim to zasługa zarówno polepszającej się koniunktury na rynku kapitałowym, przejawiającej się wzrostami kursów notowanych spółek, jak i konsekwentnie realizowanej strategii inwestowania w atrakcyjne przedsiębiorstwa zarówno niepubliczne jak i publiczne.

W 2013 r. Astoria Capital S.A. dokonała szeregu inwestycji kapitałowych, głównie w instrumenty udziałowe małych i średnich spółek publicznych lub zamierzających stać się spółkami publicznymi, w tym w instrumenty spółek pochodzących ze Stanów Zjednoczonych, zwiększając wartość posiadanego portfela udziałowych instrumentów finansowych do poziomu ok. 37,7 mln zł (z poziomu 21,4 mln zł na koniec 2012 r.)

Ubiegły rok to również okres pozyskiwania przez Astoria Capital S.A. dodatkowego kapitału na działalność inwestycyjną. Na początku 2013 roku Spółka zakończyła z sukcesem subskrypcję akcji serii J, w ramach której pozyskała ok. 9,97 mln zł. Pozyskane środki zostały przeznaczone na realizację atrakcyjnych inwestycji kapitałowych w kilka przedsiębiorstw.

W bieżącym roku Spółka będzie kontynuować działania w zakresie realizacji inwestycji portfelowych. Astoria Capital S.A. zamierza w dalszym ciągu rozbudowywać i zwiększać wartość posiadanego portfela inwestycyjnego poprzez nabywanie akcji i udziałów kolejnych spółek. Naszym zdaniem konsekwentnie prowadzona działalność inwestycyjna powinna przyczynić się do osiągnięcia w bieżącym roku kolejnych satysfakcjonujących wyników finansowych.

Ponadto nawiązane przez Grupę Kapitałową Domu Maklerskiego WDM w skład której wchodzi Astoria Capital S.A. kontakty ze spółkami amerykańskimi przyczyniły się do zawarcia w bieżącym roku przez Spółkę z kilkoma spółkami z Ameryki Północnej działającymi w branżach „life science” i „clean technologies”, wstępnych porozumień (listów intencyjnych) w których strony wyraziły chęć zawarcia umów dotyczących utworzenia wspólnych przedsięwzięć (joint-venture), które mają zajmować się komercjalizacją technologii, produktów i usług w oparciu o licencje otrzymane od tych spółek amerykańskich. W wyniku tych porozumień Astoria Capital S.A. zawiązała kilka nowych spółek zależnych, co w przyszłości również powinno pozytywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Z poważaniem,

Sławomir Cal-Całko
Prezes Zarządu

Adrian Dzielnicki
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu

Wrocław, 30 maja 2014 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Spółka prezentuje wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (w PLN oraz w EURO) za 2013 rok wraz z danymi porównywalnymi za poprzedni rok obrotowy tj. za 2012 r.

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane wyrażone w Euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP przypadającego na dzień bilansowy:

- 31.12.2013 r. - 1 EUR = 4,1472 zł
- 31.12.2012 r. - 1 EUR = 4,0882 zł

Tabela 1 Wybrane dane z bilansu Spółki

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2013 r.	EUR 31.12.2013 r.	PLN 31.12.2012 r.	EUR 31.12.2012 r.
Kapitał własny	38 684 539,31	9 327 869,24	24 560 173,30	6 007 576,27
Kapitał podstawowy	39 270 020,00	9 469 044,17	30 207 713,20	7 389 000,83
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	3 792 146,76	914 387,24	610 821,78	149 410,93
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	2 550,00	623,75
Inwestycje krótkoterminowe	39 532 016,28	9 532 218,43	24 050 756,57	5 882 969,66
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	435 930,83	105 114,49	1 406 766,15	344 104,04
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 259 504,90	303 700,06	711 104,40	173 940,71

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat

Dane wyrażone w Euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec każdego miesiąca danego roku obrotowego (średnia z 12 m-cy):

- dla roku obrotowego 2013 – 1 EUR = 4,2110 zł
- dla roku obrotowego 2012 – 1 EUR = 4,1736 zł

Tabela 2 Wybrane dane z rachunku zysków i strat Spółki

Wyszczególnienie	PLN 01.01.2013- 31.12.2013	EUR 01.01.2013- 31.12.2013	PLN 01.01.2012- 31.12.2012	EUR 01.01.2012- 31.12.2012
Przychody netto ze sprzedaży	2 756 633,64	654 626,84	3 941 810,15	944 462,85
Koszty działalności operacyjnej	13 789 753,79	3 274 698,12	10 600 842,69	2 539 975,73
Amortyzacja	715,41	169,89	1 226,47	293,86
Zysk(strata) na sprzedaży	-11 033 120,15	-2 620 071,28	-6 659 032,54	-1 595 512,88
Pozostałe przychody operacyjne	99,00	23,51	361 199,56	86 543,89
Pozostałe koszty operacyjne	0,21	0,05	12 369,33	2 963,71
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	-11 033 021,36	-2 620 047,82	-6 310 202,31	-1 511 932,70
Przychody finansowe	19 983 204,38	4 745 477,17	241 704,05	57 912,61
Koszty finansowe	410 060,02	97 378,30	2 046 415,72	490 323,87
Zysk/strata brutto	8 540 123,00	2 028 051,06	-8 114 913,98	-1 944 343,97
Zysk/strata netto	4 763 292,00	1 131 154,60	-7 725 223,98	-1 850 973,73

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

Zarząd spółki Astoria Capital S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Sławomir Cal- Całko
Prezes Zarządu

Adrian Dzielnicki
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu

Zarząd spółki Astoria Capital S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Sławomir Cal- Całko
Prezes Zarządu

Adrian Dzielnicki
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2013 ROKU

ASTORIA

Sprawozdanie Zarządu
ASTORIA Capital S.A.
z działalności spółki
w roku obrotowym
2013

20 maja 2014 r.

INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe dane o Spółce

Pełna nazwa	Astoria Capital Spółka Akcyjna
Siedziba	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
Telefon:	(+48 71) 79 11 555
Faks:	(+48 71) 79 11 556
Adres poczty elektronicznej:	biuro@astoriacapital.pl
Adres strony internetowej:	www.astoriacapital.pl
Podstawowy przedmiot działalności	działalność inwestycyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 39.270.020,00 zł i dzieli się na: – 99.997 akcji imiennych serii A1* – 100.003 akcji na okaziciela serii A2 – 3.727.002 akcji na okaziciela serii K
Organ prowadzący rejestr, numer KRS	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, numer KRS: 0000351150
NIP:	8971759950
REGON:	021206219
Czas trwania jednostki	nieograniczony

**akcje imienne serii A1 są uprzywilejowane w ten sposób, że każda akcja serii A1 uprawnia do oddania dwóch głosów na walnym zgromadzeniu*

Organy Emitenta

Zarząd

W skład Zarządu Astoria Capital S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Sławomir Cal-Całko – Prezes Zarządu
- Adrian Dzielnicki - Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Gudaszewski – Wiceprezes Zarządu

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2013 (tj. 31 grudnia 2013 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 20 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki na mocy podjętej uchwały postanowiła powołać Pana Wojciecha Gudaszewskiego do składu Zarządu Spółki i powierzyć Panu Wojciechowi Gudaszewskiemu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- Pan Sławomir Perec złożył z dniem 17 marca 2014 r. rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki,
- w dniu 17 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki na mocy podjętej uchwały, działając na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie § 11 ust. 1 Statutu Emitenta postanowiła powołać z dniem 17 marca 2014 r. Pana Sławomira Cal-Całko do składu Zarządu Spółki i powierzyć Panu Sławomirowi Cal-Całko pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W skład Zarządu Astoria Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:

- Sławomir Perec – Prezes Zarządu
- Adrian Dzielnicki - Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 28 października 2013 r. Pan Piotr Mikołajuk (pełniący funkcję Prezesa Zarządu) złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia 31 października 2013 roku,
- w dniu 30 października 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki na mocy podjętej uchwały postanowiła powołać Pana Sławomira Perec do składu Zarządu Spółki i powierzyć mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Uchwała ta weszła w życie z dniem 1 listopada 2013 r.,
- w dniu 11 grudnia 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki na mocy podjętej uchwały postanowiła powołać z dniem 11 grudnia 2013 r. Pana Adriana Dzielnickiego do składu Zarządu Spółki i powierzyć mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Astoria Capital S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Tadeusz Gudaszewski – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Bubela – Członek Rady Nadzorczej
- Szymon Urbański – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej

- Grzegorz Baran- Członek Rady Nadzorczej

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2013 (tj. 31 grudnia 2013 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- w dniu 12 marca 2014 r. Pan Sławomir Cal-Całko złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 12 marca 2014 roku,
- w dniu 12 marca 2014 r. akcjonariusz Emitenta spółka WDM Capital S.A. działając na podstawie § 15 ust. 4 Statutu Spółki powołała z dniem 13 marca 2014 r. Pana Tadeusza Gudaszewskiego do składu Rady Nadzorczej Emitenta.

W skład Rady Nadzorczej Astoria Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodził:

- Sławomir Cal-Całko – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Bubela – Członek Rady Nadzorczej
- Szymon Urbański – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Baran- Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- w dniu 24 czerwca 2013 r. Grzegorz Wojtylak (Członek Rady Nadzorczej) złożył swoją rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki,
- w dniu 25 czerwca 2013 r. akcjonariusz Emitenta - spółka WDM Capital S.A. na podstawie uprawnienia osobistego zawartego w § 15 ust. 4 Statutu Spółki powołała z dniem 25 czerwca 2013 r. do składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana Szymona Urbańskiego.

Przedmiot działalności

ASTORIA Capital S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność inwestycyjną w podmioty z rynku zarówno publicznego jak i niepublicznego w oparciu o środki własne.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest realizacja inwestycji w oparciu o środki własne w wyselekcjonowane spółki, finansowanie ich rozwoju przez dalsze dokapitalizowanie lub odpłatne, okresowe użyczenie środków finansowych.

Astoria Capital S.A. realizuje inwestycje w perspektywiczne spółki z różnych branż, ze szczególnym uwzględnieniem spółek z branży biotechnologicznej, TMT (technologie, media, telekomunikacja), usługi (m.in. finansowych), budowlanej i przemysłowej.

ASTORIA Capital S.A. realizuje inwestycje w spółki cechujące się wysokim poziomem innowacyjności i możliwościami rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej – co w założeniu zapewniać ma ponadprzeciętne stopy zwrotu z wzrostu wartości prowadzonej inwestycji. Taki profil inwestycji sprawia, iż niektóre z projektów realizowanych przez Spółkę może cechować wyższe niż przeciętne ryzyko inwestycyjne.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2013 ROKU

Emisja akcji serii J

W dniu **8 października 2012 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ASTORIA Capital S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela **serii J** w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Postanowiono, że kapitał zakładowy przedsiębiorstwa zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 9.062.313,90 zł poprzez emisję nie więcej niż 90.623.139 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł. Cena emisyjna akcji nowej emisji została ustalona na poziomie 0,11 zł za jedną akcję serii J.

W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które trwały w okresie od 19 grudnia 2012 r. do 11 stycznia 2013 r., a także w ramach przyjęcia przez inwestorów ofert objęcia akcji złożonych przez zarząd ASTORIA Capital S.A. w trybie art. 436 § 4 KSH objętych zostało łącznie 90.623.139 akcji serii J Emitenta po cenie emisyjnej równej 0,11 zł za jedną akcję serii J. Przydział nastąpił w dniu 23 stycznia 2013 r. W wyniku emisji akcji serii J spółka ASTORIA Capital S.A. pozyskała **ok. 9,97 mln zł** na realizację inwestycji kapitałowych.

Emisja akcji serii J pozwoliła na realizację przez spółkę Astoria Capital S.A. w I kwartale 2013 r. inwestycji kapitałowych w kilku przedsiębiorstwach, w tym na nabycie w dniu 23 stycznia 2013 r. 10.990.000 akcji spółki Grupa Emmerson S.A. za łączną kwotę ok. 7,97 mln zł. Pozostałe środki pozyskane w ramach emisji akcji serii J spółki Astoria Capital S.A. zostały przeznaczone na zakup pakietów akcji spółek niepublicznych oraz na pokrycie kosztów emisji akcji serii J.

Scalenie (resplit) akcji Spółki

W 2013 r. Spółka rozpoczęła działania mające na celu przeprowadzenie procesu podwyższenia wartości nominalnej akcji Spółki poprzez ich połączenie (scalenie) przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej ilości wszystkich akcji Spółki.

W tym celu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 30 kwietnia 2013 r. uchwałę nr 3 na mocy której oznaczane serią K zostały wszystkie akcje Emitenta dotychczas zdematerializowane i zarejestrowane Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN PLBIOMD00017 (tj. dotychczasowe akcje serii B - J).

Ponadto w związku z wykonaniem Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 kwietnia 2013 r., Spółka w dniu 27 maja 2013 r. na podstawie umowy cywilnoprawnej nabyła nieodpłatnie 71 akcji własnych serii K w celu ich umorzenia. Nieodpłatne nabycie 71 akcji własnych serii K w celu ich umorzenia związane było z zamiarem przeprowadzenia procesu scalenia (połączenia) akcji Emitenta i miało na celu doprowadzenie do takiej ilości akcji Spółki, aby liczba wszystkich akcji Emitenta po przeprowadzeniu procesu scalenia tych akcji była liczbą pełną.

W dniu 28 maja 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 6 w sprawie umorzenia nabytych nieodpłatnie przez Spółkę 71 akcji własnych oraz uchwałę nr 8 w sprawie połączenia akcji Spółki poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji przy jednoczesnym zmniejszeniu ogólnej liczby akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki i zmiany Statutu Spółki.

W dniu 1 lipca 2013 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z nieodpłatnym nabyciem 71 akcji w celu ich umorzenia oraz połączenia (scalenia) akcji Spółki. W związku z tym zmniejszeniu uległa liczba akcji Spółki oraz ich wartość nominalna, z 392.700.200 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł do 3.927.002 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł.

Po zarejestrowaniu w KRS połączenia (scalenia) akcji Spółki, Emitent podjął działania mające na celu techniczne połączenie akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy. W związku z tym konieczne było zawieszenie obrotu akcjami Spółki na rynku NewConnect w okresie od 29 lipca do 13 sierpnia 2013 r. Dzień referencyjny został określony na 2 sierpnia 2013 r., zaś wymiana (scalenie) akcji Spółki zarejestrowanych w KDPW pod kodem PLBIOMD00017 nastąpiło w dniu 13 sierpnia 2013 r. Począwszy od 14 sierpnia 2013 r. nastąpiło wznowienie obrotu akcjami Spółki na rynku NewConnect.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki

W dniu 9 września 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ASTORIA Capital S.A. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 39.270.020,00 zł do kwoty 3.927.002,00 zł tj. o kwotę 35.343.018,00 zł. NWZ określiło, że obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki, z kwoty 10,00 zł do kwoty 1,00 zł oraz, że kwota uzyskana z obniżenia kapitału zakładowego zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki. Ponadto NWZ określiło, że obniżenie kapitału zakładowego następuje bez wypłaty jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Spółki.

Złożenie pozwu o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia

W dniu 25 października 2013 roku Spółka powzięła informację o wniesieniu przez akcjonariusza Emitenta powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 września 2013 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie w sprawie uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 września 2013 roku nie zostało jeszcze rozstrzygnięte przez sąd pierwszej instancji.

Inwestycje portfelowe

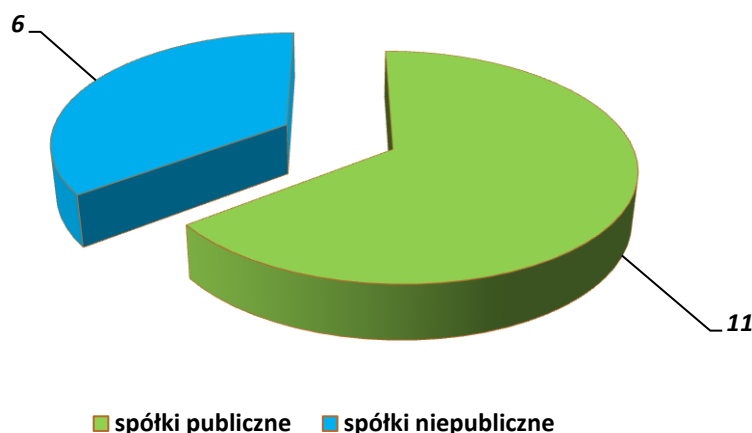
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku ASTORIA Capital S.A. prowadziła działalność inwestycyjną w ramach której dokonała znacznej ilości transakcji nabycia/objęcia i sprzedaży papierów wartościowych spółek portfelowych.

Transakcje te dotyczyły głównie instrumentów finansowych spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym GPW oraz rynku NewConnect i były dokonywane zarówno w ramach transakcji giełdowych, jak i w formie umów cywilno-prawnych.

Struktura posiadanego portfela papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki wchodziły udziałowe papiery wartościowe 17 spółek. Zdecydowaną część tych przedsiębiorstw (65%) stanowiły spółki publiczne, notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Udział liczby spółek nienotowanych na rynku giełdowym wynosił na koniec 2013 roku 35%.

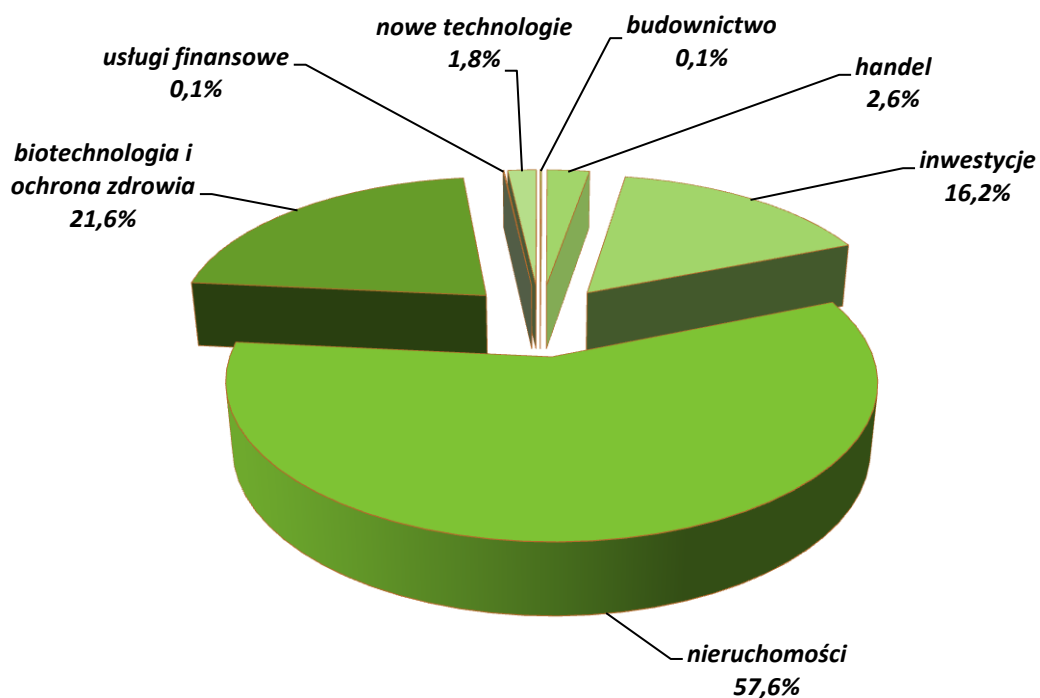
Wykres 1 Struktura ilościowa portfela inwestycyjnego w podziale na spółki publiczne i niepubliczne



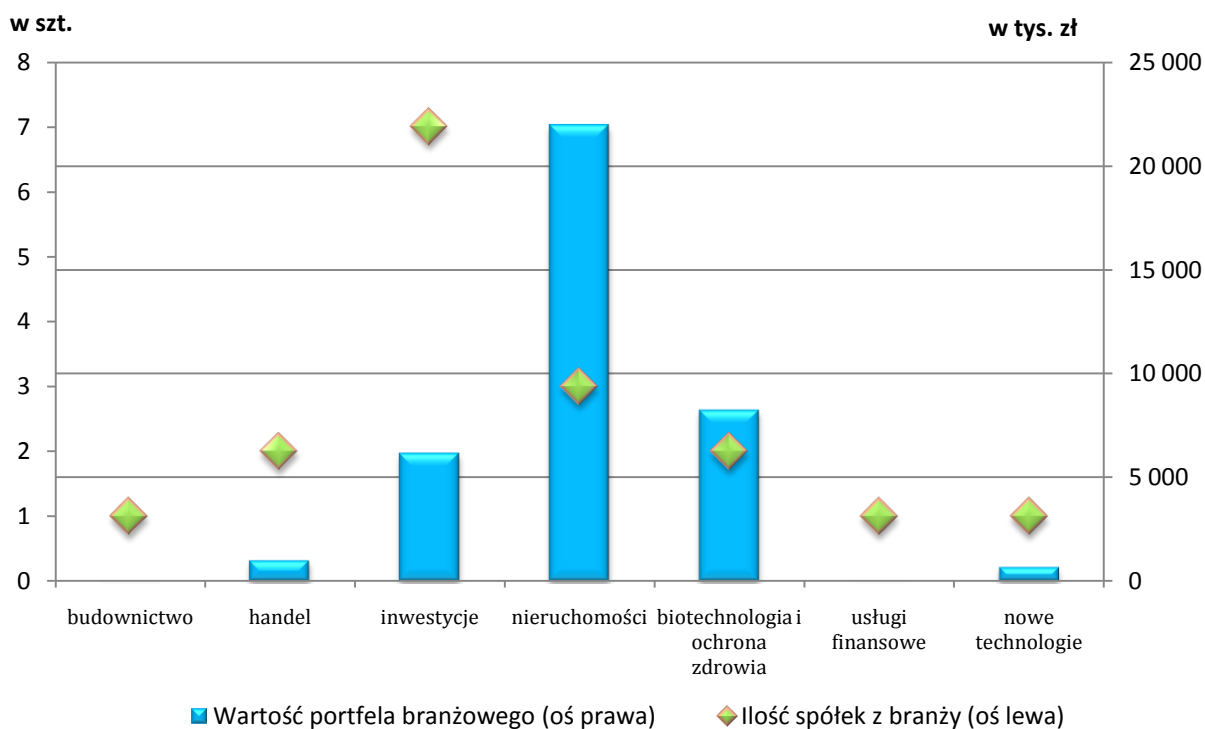
Branżowa struktura portfela inwestycyjnego Emitenta

Poniżej Spółka prezentuje branżową strukturę portfela inwestycyjnego z uwzględnieniem wartości udziałów/akcji spółek portfelowych działających w poszczególnych branżach oraz liczby spółek działających w tych branżach. W poniższym zestawieniu ujęto zarówno instrumenty udziałowe spółek publicznych, jak i niepublicznych. Największą pod względem wartości wyceny portfela inwestycyjnego Emitenta na koniec 2013 r. stanowiły spółki z branży nieruchomości (ok. 57,6%). Drugą pozycją pod względem wartości wyceny portfela inwestycyjnego Emitenta stanowiły akcje spółek z branży biotechnologii i ochrony zdrowia (ok. 21,6%). Ponadto istotną część portfela inwestycyjnego Emitenta stanowiły także instrumenty finansowe spółek prowadzących działalność inwestycyjną (ok. 16,2%).

Wykres 2 Struktura wartościowa portfeli branżowych Emitenta (według stanu na dzień 31.12.2013 r.)



Wykres 3 Struktura portfela inwestycyjnego w podziale na branże spółek portfelowych (według stanu na dzień 31.12.2013 r.)



NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2013

Zawiązanie spółki HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o.

HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. została w dniu 17 kwietnia 2014 zawiązana przez spółkę Astoria Capital S.A. Kapitał zakładowy spółki HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. został określony na 5 tys. zł, a 100% udziałów tej spółki objęła Astoria Capital S.A.

Zawiązanie przez Emitenta spółki HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. było następstwem podpisania listu intencyjnego ze spółką HydroPhi Technologies Group, Inc. z siedzibą w Atlanta, stan Georgia, USA (dalej: „HPTG”), działającą w branży 'clean technologies', specjalizującą się w tworzeniu i rozwijaniu systemów produkcji paliwa wodorowego wykorzystujących elektrolizę wody, umożliwiających zmniejszenie zużycia paliwa oraz emisji gazów cieplarnianych. W liście intencyjnym Emitent i HPTG wyraziły chęć zawarcia umowy dotyczącej utworzenia wspólnego przedsięwzięcia (joint-venture) pod nazwą “HydroPhi Technologies Europe” (dalej: „HTE”), które otrzyma wyłączne prawa do wykorzystywania technologii HPTG w Europie.

Najważniejsze elementy zawartego listu intencyjnego to:

- 1) HTE otrzyma wyłączne prawa do sprzedaży technologii HPTG w Europie;
- 2) HPTG udostępni spółce HTE technologię HydroPlant z zachowaniem korzystnej oferty cenowej (po koszcie HPTG z niewielkim narzutem);
- 3) Emitent otrzyma 70% udziału w HTE, a HPTG i jej menedżerowie pozostałe 30%;
- 4) HTE zapłaci HPTG 1 mln USD po osiągnięciu przez HTE wybranych kamieni milowych (określonych jako minimalne progi sprzedaży);
- 5) HTE nabędzie od HPTG pierwszą partię jednostek Hydroplant o wartości co najmniej 0,5 mln USD z przeznaczeniem na zapasy własne;
- 6) Kapitał na rozwój sprzedaży technologii HPTG w Europie pochodzić będzie ze środków własnych Emitenta, z dotacji unijnych oraz wpływów z emisji akcji do inwestorów z Europy (HTE docelowo zadebiutuje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie);

Spółka HydroPhi Technologies Group, Inc. (HPTG), notowana na rynku OTC Markets w USA, specjalizuje się w tworzeniu i rozwijaniu systemów produkcji paliwa wodorowego wykorzystujących elektrolizę wody. Technologia HydroPhi nie jest oparta na ogniwach paliwowych oraz nie jest alternatywą wodorową dla tradycyjnych paliw węglowodorowych. Technologia HPTG polega na wykorzystaniu wody destylowanej do produkcji wodoru a następnie doprowadzenie go do wlotu powietrza silnika zasilanego paliwami węglowymi takimi jak olej napędowy, benzyna bezołowiowa oraz gaz ziemny. Technologia HydroPlant™ opatentowana przez spółkę HPTG została poddana testom, które wykazały zmniejszenie kosztów operacyjnych związanych z utrzymaniem pojazdów dzięki zwiększeniu wydajności paliw do 20%, przy jednoczesnym zmniejszeniu emisji gazów cieplarnianych o 70%. Dzięki wykorzystaniu zintegrowanego systemu elektrolizy w celu wydzielenia na bieżąco wodoru i tlenu z wody, technologia HydroPlant™ eliminuje konieczność zapewnienia zbiorników do przechowywania wodoru pod wysokim ciśnieniem lub wykorzystywania niebezpiecznych

środków chemicznych a w rezultacie zapewnia pewne i niedrogie alternatywne źródło paliwa. Dzięki zastosowaniu systemu monitorowania pracy systemu w czasie rzeczywistym będącego elementem nowoczesnej technologii paliw wodorowych stosowanej w konwencjonalnych silnikach, technologia HPTG zapewnia poprawę wydajności zużycia paliwa dużej grupie potencjalnych odbiorców m.in. logistyka, transport, pojazdy ciężarowe, przemysł morski oraz rolnictwo. Szczegółowe informacje dotyczące Spółki HPTG oraz technologii HydroPlant dostępne są pod adresem: www.hydrophi.com.

Zawiązanie spółki Perma-Fix Technologies Europe Sp. z o.o.

Perma-Fix Technologies Europe Sp. z o.o. została w dniu 17 kwietnia 2014 r. zawiązana przez spółkę Astoria Capital S.A. Kapitał zakładowy spółki Perma-Fix Technologies Europe Sp. z o.o. został określony na 5 tys. zł, a 100% udziałów tej spółki objęła Astoria Capital S.A.

Zawiązanie przez Emitenta spółki Perma-Fix Technologies Europe Sp. z o.o. było następstwem podpisania listu intencyjnego ze spółką Perma-Fix Environmental Services, Inc. z siedzibą w Atlanta, stan Georgia, USA (dalej: „PESI”), notowaną na rynku NASDAQ, działającą w branży 'clean technologies', zajmującą się gospodarowaniem odpadami radioaktywnymi i mieszanymi pochodzącymi ze szpitali, laboratoriów i instytucji badawczych, agencji federalnych, włączając Departament Energii, Departament Obrony oraz komercyjnych zakładów z sektora energetyki jądrowej. W liście intencyjnym Emitent oraz PESI wyraziły chęć zawarcia umowy dotyczącej utworzenia wspólnego przedsięwzięcia (joint-venture) pod nazwą “Perma-Fix Technologies Europe” (dalej: „PTE”), które otrzyma licencję na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów i innych wartości intelektualnych PESI do wykorzystania przy rozwoju i komercjalizacji technologii "neutralizacji siarczanów i uzdatniania wody przy wykorzystaniu innowacyjnego kompozytu żywicznego o mikroporowej powierzchni" ("Technologia Siarczanowa").

Najważniejsze elementy zawartego listu intencyjnego to:

- 1) Emitent otrzyma 75% udziału w PTE, a PESI pozostałe 25% za wsparcie przy zarządzaniu spółką i wsparcie przy komercjalizacji technologii;
- 2) PTE uiszczać będzie PESI opłatę licencyjną ("royalty payments") w wysokości 7% sprzedaży żywicy lub urządzeń wykorzystujących Technologię Siarczanową oraz 5% prowizji od sprzedaży usług świadczonych przez PTE;
- 3) PTE zapłaci PESI 1 mln USD po osiągnięciu przez PTE wybranych kamieni milowych (określonych jako minimalne progi sprzedaży);
- 4) Kapitał na rozwój i komercjalizację Technologii Siarczanowej pochodzić będzie ze środków własnych Emitenta, z dotacji unijnych oraz wpływów z emisji akcji do inwestorów z Europy (PTE docelowo zadebiutuje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie).

Perma-Fix Environmental Services, Inc. z siedzibą w Atlancie, stan Georgia, USA, notowana na rynku NASDAQ, świadczy usługi dla klientów z sektora energetyki jądrowej i jest wiodącym dostawcą usług z zakresu gospodarowania odpadami radioaktywnymi i mieszanymi. Firma zajmuje się gospodarowaniem odpadami radioaktywnymi i mieszanymi pochodzącymi ze szpitali, laboratoriów i instytucji badawczych, agencji federalnych, włączając Departament

Energii, Departament Obrony oraz komercyjnych zakładów z sektora energetyki jądrowej. Perma-Fix świadczy również usługi z zakresu zarządzania projektami, gospodarowania odpadami, odbudowy środowiska naturalnego, neutralizacji oraz wycofania z eksploatacji zakładów jądrowych, budowy nowych obiektów, ochrony radiologicznej, higieny i bezpieczeństwa pracy. Firma posiada cztery działające zakłady gospodarowania odpadami i świadczy usługi dla klientów z sektora energetyki jądrowej na rzecz Departamentu Energii oraz Departamentu Obrony Stanów Zjednoczonych, jak również zakładów komercyjnych zlokalizowanych na terenie całych Stanów Zjednoczonych. Więcej informacji na: <http://www.perma-fix.com>.

Zawiązanie spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.

Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. została w dniu 17 kwietnia 2014 zawiązana przez spółkę Astoria Capital S.A. Kapitał zakładowy spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. został określony na 5 tys. zł, a 100% udziałów tej spółki objęła Astoria Capital S.A.

Zawiązanie przez Emitenta spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. było następstwem podpisania listu intencyjnego ze spółką Milestone Scientific, Inc. z siedzibą w Livingston, stan New Jersey, USA (dalej: „MLSS”), notowaną na rynku OTC Markets, wiodącą firmą medyczną w obszarze badań i rozwoju, która rozwija i opatentowuje innowacyjne technologie iniekcji. W liście intencyjnym Emitent oraz MLSS wyraziły chęć zawarcia umowy dotyczącej utworzenia wspólnego przedsięwzięcia (joint-venture) pod nazwą “Milestone Ophthalmic” (dalej: „MO”), które otrzyma licencję na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów MLSS do zastosowań w systemach iniekcji leków lub innych substancji "do oka".

Najważniejsze elementy zawartego listu intencyjnego to:

- 1) MO otrzyma licencję na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów MLSS do zastosowań w systemach iniekcji "do oka";
- 2) Emitent otrzyma 75% udziału w MO, a MLSS pozostałe 25% za wsparcie przy zarządzaniu spółką i wsparcie przy komercjalizacji technologii;
- 3) MO uiszczać będzie MLSS opłatę licencyjną ("royalty payments") w wysokości 7% przychodów z tytułu sprzedaży systemów iniekcji "do oka";
- 4) MO zapłaci MLSS 1 mln USD po osiągnięciu przez MO wybranych kamieni milowych (określonych jako uzyskanie stosownych zezwoleń FDA/UE, rozpoczęcie sprzedaży);
- 5) Kapitał na opracowanie i komercjalizację systemów iniekcji "do oka" pochodzić będzie ze środków własnych Emitenta, z dotacji unijnych oraz wpływów z emisji akcji do inwestorów z Europy (MO docelowo zadebiutuje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie);

Milestone Scientific, Inc. (MLSS) z siedzibą w Livingston, stan New Jersey, USA, notowana na rynku OTC Markets - to wiodąca firma medyczna w obszarze badań i rozwoju, która rozwija i opatentowuje innowacyjne technologie iniekcji. Sterowane komputerowo systemy iniekcji opracowane przez Milestone Scientific umożliwiają wykonywanie precyzyjnych, skutecznych i praktycznie bezbolesnych iniekcji. Szczegółowe informacje dotyczące spółki MLSS dostępne są pod adresem: www.milestonescientific.com.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Głównym przedmiotem działalności ASTORIA Capital S.A. będą w dalszym ciągu inwestycje w udziały/akcje wyselekcjonowanych spółek. W kolejnym roku działalności spółka będzie intensywnie poszukiwać celów inwestycyjnych koncentrując się w pierwszej kolejności na innowacyjności projektu, jego stabilności finansowej, potencjale wzrostu gospodarczego oraz atrakcyjności rynkowej realizowanej inwestycji. Spółka przewiduje realizację inwestycji w akcje/udziały kolejnych podmiotów z różnych sektorów gospodarki kierując się możliwością uzyskania przy nabyciu ich instrumentów finansowych atrakcyjnych wycen.

Zarząd Spółki ASTORIA Capital S.A. przewiduje dalsze zwiększanie zaangażowania, głównie w instrumenty udziałowe spółek publicznych oraz niepublicznych, które mają zamiar stać się spółkami publicznymi, co powinno wpłynąć na dalszą dywersyfikację posiadanego portfela papierów wartościowych oraz umożliwić wzrost jego wartości w przyszłości.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2013 roku Spółka nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Aktualna sytuacja finansowa spółki Astoria Capital S.A. jest stabilna. Świadczy o tym wysoki udział wartości kapitałów własnych Spółki w ogólnej strukturze pasywów Emitenta (ok. 88,59%), a także wysoka wartość płynnych aktywów w majątku Spółki (głównie posiadane akcje spółek publicznych, aktywa finansowe z tytułu dzielonych pożyczek, należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne), które ponad 34-krotnie przewyższają wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

Ponadto Astoria Capital S.A. w okresie od grudnia 2012 r. do stycznia 2013 r. przeprowadziła subskrypcję akcji nowej emisji w ramach której wyemitowanych zostało 90.623.139 akcji serii J po cenie emisyjnej równej 0,11 zł za jedną akcję, co zwiększyło kapitały własne Spółki o ok. 9,97 mln zł.

Przychody

Łączna wartość odnotowanych przychodów Spółki w 2013 r. wyniosła ok. 22,73 mln zł i była pięciokrotnie wyższa niż w roku poprzednim (w 2012 r. łączna wartość przychodów Spółki wyniosła ok. 4,54 mln zł). Na odnotowane przez Spółkę w 2013 r. przychody składały się głównie przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe. Przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły w 2013 r. ok. 2 757 tys. zł i wynikały z zysku ze zrealizowanych transakcji zbycia instrumentów finansowych. Ponadto w 2013 r. Spółka odnotowała ok. 19 983 tys. zł przychodów finansowych. Na uzyskaną wartość przychodów finansowych w 2013 r. wpływ miała przede wszystkim aktualizacja wartości inwestycji (tj. aktualizacja wartości posiadanego portfela instrumentów finansowych).

Koszty

Koszty działalności operacyjnej w 2013 r. wyniosły ok. 13.790 tys. zł i były wyższe o ok. 30,1% w porównaniu do roku wcześniejszego. Koszty te były w głównej mierze związane z poniesioną stratą ze zrealizowanych transakcji zbycia instrumentów finansowych, która wyniosła ok. 11.808 tys. zł oraz kosztami bieżącej działalności Spółki (głównie kosztami usług obcych, podatków i opłat oraz wynagrodzeń).

Ponadto w 2013 r. Spółka odnotowała także koszty finansowe, których wartość wyniosła ok. 410,06 tys. zł i wynikała głównie z aktualizacji wartości inwestycji (wyceny instrumentów finansowych).

Wynik finansowy

W okresie 2013 roku Astoria Capital S.A. odnotowała zysk netto na poziomie 4.763 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wpływ miała działalność inwestycyjna Spółki na którą składał się wynik ze zrealizowanych transakcji zbycia papierów wartościowych oraz wynik z aktualizacji wartości inwestycji krótkoterminowych, a także poniesione koszty operacyjne związane z bieżącą działalnością Spółki.

Astoria Capital S.A. jest spółką inwestycyjną, która w swoim portfelu inwestycyjnym posiada w głównej mierze udziałowe papiery wartościowe spółek publicznych. W związku z tym wyniki finansowe osiągane przez Spółkę są uzależnione zarówno od kondycji samych podmiotów będących przedmiotem inwestycji, jak i od ogólnej koniunktury gospodarczej oraz giełdowej.

Przyszłe wyniki finansowe osiągane przez Spółkę będą w głównej mierze uzależnione od koniunktury panującej na rynkach kapitałowych oraz od kondycji podmiotów będących przedmiotem inwestycji Spółki.

Analiza płynność Spółki

Tabela 1 Wskaźniki płynności Astoria Capital S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźnik płynności I – bieżącej	34,40	34,82
Wskaźnik płynności II – szybkiej	34,40	34,68
Wskaźnik płynności III – natychmiastowej	0,35	1,98

Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II – szybkiej płynności – aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III – natychmiastowej wypłacalności – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Analiza płynności finansowej Spółki wskazuje, że na koniec 2013 r. wskaźniki płynności kształtowały się na bardzo bezpiecznych poziomach. Wskaźniki bieżącej oraz szybkiej płynności przyjmowały wartości powyżej 34, co oznacza, że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ponad trzydziestoczekrotnie przewyższała wartość zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej na koniec 2013 r. przyjmował wartość 0,35 co oznacza, że wartość najbardziej płynnych aktywów Spółki (środków pieniężnych) w 35% pokrywa zobowiązania krótkoterminowe Spółki.

Analiza zadłużenia Spółki

Tabela 2 Wskaźniki zadłużenia Astoria Capital S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,13	0,095
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	114,65	11,504

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem/kapitał własny

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa trwałe

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 0,13 co oznacza, że łączna wartość zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowiła 13% jej kapitału własnego. Niski poziom zadłużenia związany jest z charakterem działalności Spółki, opierającej się na realizacji inwestycji w głównej mierze ze środków własnych. Na dzień 31.12.2013 r. wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wynosił 114,65 co oznacza, że wartość kapitału własnego ponad jedenastokrotnie przewyższała wartość aktywów trwałych. Taki stosunek pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wynika z faktu, że główne aktywa Spółki stanowią aktywa obrotowe, a na wartość aktywów trwałych składają się głównie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

Spółka ASTORIA Capital S.A. w 2013 r. nabyła nieodpłatnie 71 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł w celu ich umorzenia. Nieodpłatne nabycie 71 akcji własnych serii K w celu ich umorzenia związane było z zamiarem przeprowadzenia procesu scalenia (połączenia) akcji Emitenta i miało na celu doprowadzenie do takiej ilości akcji Spółki, aby liczba wszystkich akcji Emitenta po przeprowadzeniu procesu scalenia tych akcji była liczbą pełną.

Nabyte 71 akcji serii K o wartości nominalnej 0,10 zł stanowiły mniej niż 0,01% udziału w kapitale zakładowych Spółki.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada oddziałów.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA SPÓŁKA

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

Spółka opiera swoją działalność między innymi na inwestowaniu środków pieniężnych w udziały lub akcje emitowane m.in. przez niepubliczne przedsiębiorstwa oraz na dokonywaniu transakcji wyjścia z dokonywanych inwestycji. Strategia ASTORIA Capital S.A. w głównej mierze zakłada zamknięcie projektów inwestycyjnych poprzez upublicznienie posiadanych podmiotów na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu. W związku z tym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej ilości nabytych udziałów bądź akcji ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym, a także że zbycie walorów w zakładanym terminie może być niemożliwe ze względu na niemożność szybkiego znalezienia inwestora, co może spowodować wydłużeniem okresu lub niemożność wyjścia z inwestycji. Wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku akcji spółek publicznych. Ponadto Spółka nabywa także instrumenty dłużne

(obligacje przedsiębiorstw), które nie są notowane w zorganizowanym systemie obrotu. W związku z tym istnieje ryzyko, iż w okresie do wykupu tych instrumentów ich zbycie może być niemożliwe, ze względu na niemożność szybkiego znalezienia inwestora lub niechęć podmiotów emitujących instrumenty dłużne do ich wcześniejszego wykupu. Spółka stara się ograniczyć ryzyko związane z inwestycjami w niepubliczne papiery wartościowe inwestując część środków w papiery spółek notowanych na GPW lub NewConnect oraz zawierając umowy objęcia instrumentów dłużnych z opcją wcześniejszego wykupu lub zamiany na akcje.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku kapitałowym

Działalność ASTORIA Capital S.A. jest ściśle powiązana z rynkiem kapitałowym oraz panującą na nim koniunkturą. Sytuacja na rynku tym wpływa zarówno na wycenę podmiotów notowanych na rynku regulowanym oraz alternatywnym jak i na wartość posiadanego przez Spółkę portfela inwestycyjnego. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez ASTORIA Capital S.A. przychodów w momencie zamykania projektów inwestycyjnych. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessa). Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na pogorszenie perspektyw wyjścia Emitenta z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do sprzedaży aktywa, bądź odroczenie terminu wyjścia z inwestycji, przez co sytuacja finansowa Spółki może ulec pogorszeniu. Spółka nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko, ale stara się je minimalizować poprzez niezamrażanie wszystkich posiadanych środków pieniężnych w projektach inwestycyjnych, aby w przypadku pogorszenia koniunktury na rynku kapitałowym miał możliwość nabywania udziałów/akcji spółek przy niskiej wycenie.

Ryzyko związane z rozwojem branż spółek portfelowych

Realizacja przyjętej przez Spółkę strategii rozwoju polega na inwestowaniu posiadanych środków finansowych w akcje lub udziały podmiotów (zarówno niepublicznych jak i posiadających statusu spółki publicznej) w szczególności działających w branżach o dużym potencjale wzrostu. W związku ze specyfiką prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej, wyniki finansowe Spółki uzależnione są od wartości spółek portfelowych w momencie wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji. W przypadku nietrafnych oszacowań co do perspektyw wzrostu poszczególnych branż, pogorszenia lub załamania koniunktury, pojawienia się silnej konkurencji w branżach w których działają spółki portfelowe Emitenta, ich wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. Ewentualna realizacja przedmiotowego scenariusza może wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez ASTORIA Capital S.A. papierów wartościowych. W związku z powyższym decyzja o wyjściu z inwestycji może zostać odroczone w czasie, a ewentualne sfinalizowanie transakcji może skutkować pozyskaniem środków o wartości niższej niż pierwotnie zakładano. Spółka stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez bieżące śledzenie i analizę sytuacji w poszczególnych branżach.

Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową wprowadzenia spółek portfelowych na rynek regulowany lub do alternatywnego systemu obrotu

Strategia ASTORIA Capital S.A. w głównej mierze zakłada wyjście z inwestycji poprzez upublicznienie posiadanych podmiotów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Na proces upublicznienia tych podmiotów i skuteczność jego przeprowadzenia w istotny sposób wpływa, niezależnie od Spółki, postawa organów zarządzających i nadzorczych spółek portfelowych, względy formalno-prawne, a przede wszystkim możliwość odmowy przez Zarząd

Giełdy dopuszczenia lub wprowadzenia instrumentów finansowych tych spółek do obrotu giełdowego. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że przyjęta strategia inwestycyjna ulegnie zmianie oraz wydłuży się okres wyjścia z dokonanej uprzednio inwestycji, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki i pogorszenie wyników finansowych.

Emitent minimalizuje ryzyko związane z odstąpieniem organów zarządzających i nadzorczych spółek portfelowych od procesu upublicznienia poprzez zawieranie we wszystkich umowach inwestycyjnych stosownych zapisów obligujących Spółki portfelowe do wprowadzenia swoich instrumentów do ASO pod karami umownymi. Jednocześnie Emitent stara się uwzględnić w swojej strategii alternatywne sposoby zakończenia projektów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Spółka działa i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej spółek portfelowych. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność ASTORIA Capital S.A. oraz jej spółki portfelowe, zaliczyć można m.in.: tempo wzrostu PKB w Polsce i na świecie, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, poziom bezrobocia, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Wpływ polityki monetarnej jak i fiskalnej ma również istotne znaczenie na prowadzoną przez Emitenta działalność. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki poprzez obniżenie zapotrzebowania na inwestycje Spółki, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Emitenta i jego spółek portfelowych.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

ASTORIA Capital S.A., podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja urzędu skarbowego odpowiedniego dla siedziby Spółki może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na nią kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe ASTORIA Capital S.A.

OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA W ZAKRESIE:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka nie posiada instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Spółki rozliczane są w złotych. Ponadto wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a Spółka nie ma problemów z zachowaniem płynności finansowej. Powyższe w opinii Zarządu Spółki w sposób istotny zmniejsza występujące w spółce ASTORIA Capital S.A. ryzyka finansowe.

W nawiązaniu do powyższego Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO

Papiery wartościowe spółki ASTORIA Capital S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tego rodzaju przedsiębiorstw.

Sławomir Cal-Całko - Prezes Zarządu

Adrian Dzielnicki – Wiceprezes Zarządu

Wojciech Gudaszewski – Wiceprezes Zarządu

INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKISPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

LP.	ZASADA	TAK/NIE/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	Emitent stosuje tę praktykę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
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	TAK	

zamieszcza na niej:		
3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),		
3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychody,	NIE	Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej opis działalności Spółki bez wskazania rodzaju działalności z której uzyskuje największe przychody. Emitent nie wskazuje podziału osiąganych przychodów, gdyż ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka osiąga zdecydowaną większość swoich przychodów z działalności inwestycyjnej (zbycia lub aktualizacji wartości udziałów/akcji spółek portfelowych).
3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	NIE	Emitent prowadzi analizę rynku na którym działa oraz na którym działają jego spółki portfelowe na potrzeby Zarządu i podejmowania decyzji inwestycyjnych. W związku z tym, że rynki te podlegają ciągłym zmianom, Emitent nie stosuje danej dobrej praktyki.
3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	NIE	Emitent publikuje na swojej stronie internetowej jedynie życiorysy zawodowe członków Zarządu, gdyż ich wiedza i doświadczenie ma kluczowe znaczenia dla działalności operacyjnej Spółki. Ponadto Emitent każdorazowo przy powołaniu członka organu Spółki publikuje raport bieżący w tym zakresie, który zawiera życiorys zawodowy powoływanego członka organu spółki.
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,	NIE	W 2013 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia Zarząd Spółki nie uzyskał od członków Rady Nadzorczej Emitenta oświadczeń w przedmiocie ich powiązań ze znaczącymi akcjonariuszami Spółki. W przypadku uzyskania oświadczeń członków Rady Nadzorczej Emitenta dotyczącej ich powiązań ze znaczącymi akcjonariuszami Spółki, Emitent rozpocznie stosowanie przedmiotowej dobrej praktyki.

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 DOTYCZY	Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2013 r. i kolejne lata.
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	
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	Emitent na swojej stronie internetowej zamieszcza kalendarz dat publikacji raportów okresowych na bieżący rok oraz informacje o dacie na którą zwołane zostało Walnego Zgromadzenia (każdorazowo po zwołaniu WZ w sposób właściwy dla spółek publicznych).
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	TAK	

inwestycyjnych,		
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,	NIE	W związku z małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej dotyczą one spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
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,	NIE DOTYCZY	Począwszy od listopada 2013 r. Emitent nie posiada zawartej umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.
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 www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	Emitent nie wykorzystuje indywidualnej sekcji relacji inwestorski znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl , gdyż sekcja relacji inwestorskich wraz z informacjami o Spółce oraz dokumentami korporacyjnymi znajduje się na stronie internetowej Spółki: www.astoriacapital.pl
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.	NIE DOTYCZY	

7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE DOTYCZY	
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 Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy była uregulowana w umowie i jest sprawą poufną. Emitent nie może publikować takich danych bez zgody Autoryzowanego Doradcy.
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 Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Na pytania ze strony inwestorów i mediów spółka udziela odpowiedzi na bieżąco drogą telefoniczną i mailową. W 2013 r. Emitent nie organizował publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami, ze względu na znaczące koszty organizacji takich spotkań oraz stosunkowo niewielkie zainteresowanie nimi ze strony potencjalnych odbiorców.

			Emitent nie wyklucza jednak organizacji tego rodzaju spotkań w przyszłości. Będą one organizowane w przypadku zgłaszanego Spółce istotnego zainteresowania ze strony akcjonariuszy, analityków lub przedstawicieli mediów.
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	W 2013 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego oświadczenia żaden z akcjonariuszy Emitenta posiadający co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce nie zwoływał Walnego Zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 KSH, jednakże w przyszłości, w przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent zamierza stosować się do tej dobrej praktyki.

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	W 2013 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego oświadczenia Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy, jednakże w przyszłości, w przypadku wypłaty dywidendy Spółka zamierza stosować się do tej dobrej praktyki.
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	W 2013 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy, warunkowej, jednakże w przyszłości, w przypadku wypłaty dywidendy warunkowej Spółka zamierza stosować się do tej dobrej praktyki.
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - 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, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - 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	NIE	W przekonaniu Emitenta, należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (publikacja raportów bieżących i okresowych na stronach internetowych rynku NewConnect oraz Spółki) w pełni przekazuje istotne wydarzenia mające wpływ na ocenę jego działalności przez inwestorów i rynek. W tej sytuacji, uwzględniając profil działalności Emitenta, sporządzanie comiesięcznych raportów powieleło by już opublikowane informacje. Wraz z sukcesywnym powiększaniem portfela inwestycyjnego Emitent nie wyklucza w przyszłości publikacji raportów miesięcznych uwzględniających informację o zmieniającej się wartościowo i ilościowo strukturze portfela inwestycyjnego.

	analitikami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
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)		