

ASTORIA



Raport roczny
za rok obrotowy 2014

1 czerwca 2015 r.

SPIS TREŚCI

LIST ZARZĄDU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA.....	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2014 ROKU	7
INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKISPÓŁEK 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 2014 roku, pragniemy podziękować wszystkim tym, którzy zaakceptowali nasz model biznesu i tworzone na nim perspektywy rozwoju Spółki.

W 2014 r. Astoria Capital S.A. osiągnęła łącznie 20,74 mln zł przychodów oraz 12,15 mln zł zysku netto. Dynamiczny wzrost wartości odnotowanego zysku netto w porównaniu z rokiem poprzednim to zasługa zarówno głównie konsekwentnie realizowanej strategii inwestowania w atrakcyjne przedsiębiorstwa zarówno niepubliczne jak i publiczne, jak i efekt tworzenia ze spółkami z Ameryki Północnej wspólnych przedsięwzięć (joint-venture), które mają zajmować się komercjalizacją technologii, produktów i usług w oparciu o licencje otrzymane od tych spółek amerykańskich.

W 2014 r. Astoria Capital S.A. kontynuowała działalność w zakresie realizacji inwestycji kapitałowych na rachunek własny, głównie w instrumenty udziałowe małych i średnich spółek publicznych, w tym w instrumenty spółek pochodzących ze Stanów Zjednoczonych lub powiązanych ze spółkami z Ameryki Północnej. Dzięki trafnym decyzjom inwestycyjnym Spółka na koniec 2014 r. zwiększyła wartość posiadanego portfela udziałowych instrumentów finansowych do poziomu ok. 57,4 mln zł (z poziomu 37,7 mln zł na koniec 2013 r.).

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 Spółka zakłada również kontynuację współpracy ze spółkami amerykańskimi działającymi w branżach „life science” i „clean technologies”, w celu rozpoczęcia realizacji nowych wspólnych przedsięwzięć (spółek joint-venture), które mają zajmować się komercjalizacją technologii, produktów i usług w oparciu o licencje otrzymane od spółek amerykańskich, jak i kontynuowania już rozpoczętych tego typu przedsięwzięć (HydroPhi Technologies Europe, Advanced Ocular Sciences, czy MSI Bioscience).

Z poważaniem,

*Wojciech Grzegorzcyk
Prezes Zarządu*

*Adrian Dzielnicki
Wiceprezes Zarządu*

*Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu*

Wrocław, 1 czerwca 2015 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Spółka prezentuje wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (w PLN oraz w EURO) za 2014 rok wraz z danymi porównywalnymi za poprzedni rok obrotowy tj. za 2013 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
- 31.12.2014 r. - 1 EUR = 4,2623 zł

Tabela 1 Wybrane dane z bilansu Spółki

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2013 r.	EUR 31.12.2013 r.	PLN 31.12.2014 r.	EUR 31.12.2014 r.
Kapitał własny	38 684 539,31	9 327 869,24	50 830 752,09	11 925 662,69
Kapitał podstawowy	39 270 020,00	9 469 044,17	3 927 002,00	921 334,02
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	3 792 146,76	914 387,24	1 327 101,40	311 358,05
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	100 700,99	23 625,97
Inwestycje krótkoterminowe	39 532 016,28	9 532 218,43	58 381 355,08	13 697 148,27
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	435 930,83	105 114,49	964 493,13	226 284,67
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	233 139,76	54 698,11
Zobowiązania krótkoterminowe	1 259 504,90	303 700,06	3 092 644,62	725 581,17

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 2014 – 1 EUR = 4,1893 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 01.01.2014- 31.12.2014	EUR 01.01.2014- 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży	2 756 633,64	654 626,84	3 606 062,54	860 779,26
Koszty działalności operacyjnej	13 789 753,79	3 274 698,12	2 904 047,26	693 205,85
Amortyzacja	715,41	169,89	0,00	0,00
Zysk(strata) na sprzedaży	-11 033 120,15	-2 620 071,28	702 015,28	1 675 73,41
Pozostałe przychody operacyjne	99,00	23,51	1,48	0,35
Pozostałe koszty operacyjne	0,21	0,05	3 078 500,48	734 848,42
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	-11 033 021,36	-2 620 047,82	-2 376 483,72	-567 274,66
Przychody finansowe	19 983 204,38	4 745 477,17	17 136 006,00	4 090 422,27
Koszty finansowe	410 060,02	97 378,30	11 365,50	2 712,98
Zysk/strata brutto	8 540 123,00	2 028 051,06	14 748 156,78	3 520 434,63
Zysk/strata netto	4 763 292,00	1 131 154,60	12 146 212,78	2 899 341,84

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.

Wojciech Grzegorzczak
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.

Wojciech Grzegorzczak
Prezes Zarządu

Adrian Dzielnicki
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2014 ROKU

ASTORIA

Sprawozdanie Zarządu
ASTORIA Capital S.A.
z działalności spółki
w roku obrotowym
2014

15 maja 2015 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 3.927.002,00 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:

- Wojciech Grzegorzczak – Prezes Zarządu
- Adrian Dzielnicki - Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Gudaszewski – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz od zakończenia roku obrotowego 2014 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 dniu 22 grudnia 2014 r. Pan Sławomir Cal-Całko złożył z przyczyn osobistych rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia 31 grudnia 2014 roku,
- w dniu 31 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 ust. 1 Statutu Spółki postanowiła powołać z dniem 31 grudnia 2014 r. Pana Wojciecha Grzegorzczaka do składu Zarządu Spółki i powierzyć mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Emitenta.

Rada Nadzorcza

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

- Tadeusz Gudaszewski – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak – Członek Rady Nadzorczej
- Szymon Urbański – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Piotrowski – Członek Rady Nadzorczej
- Zofia Dzielnicka- Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz od zakończenia roku obrotowego 2014 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 dniu 22 grudnia 2014 r. Pan Grzegorz Baran złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 31 grudnia 2014 roku,
- w dniu 5 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki w związku z rezygnacją Pana Grzegorza Barana z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, podjęła na podstawie art. 15 ust. 3 Statutu Spółki uchwałę w ramach której postanowiła o powołaniu (dokooptowaniu) Pani Zofii Dzielnickiej do składu Rady Nadzorczej Spółki,
- w dniu 1 kwietnia 2015 r. Pan Grzegorz Bubela złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2015 roku.
- w dniu 1 kwietnia 2015 r. Pan Grzegorz Bubela złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2015 roku.

- w dniu 14 kwietnia 2015 r. Pan Janusz Zawadzki złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2015 roku.
- w dniu 14 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki w związku z rezygnacją Pana Grzegorza Bubela oraz Pana Janusza Zawadzkiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, podjęła na podstawie art. 15 ust. 3 Statutu Spółki uchwały w ramach których postanowiła o powołaniu (dokooptowaniu) Pana Mieczysława Wójciak oraz Pana Krzysztofa Piotrowskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki.

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 2014 ROKU

Astoria Capital S.A. w 2014 r. zawarła z kilkoma spółkami z Ameryki Północnej działającymi w branżach „life science” i „clean technologies”, wstępne porozumienia (listy intencyjne) 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.

Poniżej Spółka zamieszcza informacje o zrealizowanych głównych przedsięwzięciach Emitenta w zakresie tworzenia wspólnie z partnerami amerykańskimi przedsięwzięć joint-venture.

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 objął Emitent.

Zawiązanie przez Astoria Capital S.A. 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, umożliwiającą zmniejszenie zużycia paliwa oraz emisji gazów cieplarnianych. W liście intencyjnym Astoria Capital S.A. i HPTG wyraziły chęć zawarcia umowy dotyczącej utworzenia wspólnego przedsięwzięcia (joint-venture) pod nazwą “HydroPhi Technologies Europe”, które otrzyma wyłączone prawa do wykorzystywania technologii HPTG w Europie.

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.

Dotychczasowe realizacje:

Zawarcie umowy licencyjnej i dystrybucyjnej

HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. zawarła we wrześniu 2014 r. ze spółką HydroPhi Technologies Group, Inc umowę licencyjną i dystrybucyjną w zakresie praw wyłącznego wykorzystywania technologii HydroPlant w Europie. Umowa została zawarta na pięć lat (począwszy od września 2014 r.) z prawem jej przedłużenia na czas nieokreślony (pod warunkiem spełnienia odpowiednich warunków przewidzianych w umowie).

Realizacja transakcji odwrotnego przejęcia („reverse merge”) spółki HydroPhi Technologies Europe S.A.

W dniu 26 sierpnia 2014 r. Astoria Capital S.A. zbyła posiadane 75% udziałów spółki HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. na rzecz HydroPhi Technologies Europe S.A. (dawniej: Terra S.A., spółka notowana na rynku NewConnect) za kwotę ok. 2,62 mln zł. Jednocześnie HydroPhi Technologies Europe S.A. nabyła od drugiego dotychczasowego udziałowca HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. pozostałe 25% udziałów tej spółki, w wyniku czego stała się jedynym udziałowcem HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o.

Równocześnie HydroPhi Technologies Europe S.A. w dniu 26 sierpnia 2014 r. przeprowadziła subskrypcję prywatną 40.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które zostały zaoferowane głównie dotychczasowym udziałowcom spółki HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. (w tym Astorii Capital S.A.). Emitent przyjął ofertę i objął 26.250.000 akcji serii C spółki HydroPhi Technologies Europe S.A. za łączną kwotę ok. 2,62 mln zł. Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego HydroPhi Technologies Europe S.A. miała miejsce w dniu 17 października 2014 r. W wyniku objęcia akcji serii C HydroPhi Technologies Europe S.A. i ich rejestracji w KRS, Astoria Capital S.A. posiada obecnie ok. 64% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na WZ HydroPhi Technologies Europe S.A., przez co stała się podmiotem dominującym wobec tej spółki.

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 Astoria Capital S.A. 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 Astoria Capital S.A. 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".

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.

Dotychczasowe realizacje:

W dniu 3 września 2014 r. Astoria Capital S.A. zbyła na rzecz Milestone Scientific, Inc. 25 udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. stanowiących 25% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 25 listopada 2014 r. Astoria Capital S.A. zbyła pozostałych 75 udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. stanowiących 75% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Advanced Ocular Sciences S.A. (dawniej: Emmerson Wierzytelności Hipoteczne S.A.) w dniach 17 - 25 listopada 2014 r. nabył od udziałowców Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. 100% udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. za łączną kwotę 6,00 mln zł, w wyniku czego spółka Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. stała się podmiotem zależnym od Advanced Ocular Sciences S.A.

Równocześnie Advanced Ocular Sciences S.A. w dniach od 22 października do 25 listopada 2014 r. przeprowadził subskrypcję prywatną 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 10 zł każda, które zostały zaoferowane udziałowcom spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o., spółki powiązanej z Milestone Scientific, Inc. z siedzibą w Livingston, stan New Jersey, USA. Po zarejestrowaniu w KRS podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii A2 Advanced Ocular Sciences S.A., Astoria Capital S.A. nabyła w dniu 3 lutego 2015 r. 400.000 akcji tej spółki stanowiących 40% udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczby głosów na WZ.

Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. zawarła w marcu 2015 r. umowę licencyjną (Definitive Licensing Agreement) ze spółką Milestone Scientific Inc. oraz ze spółką Astoria Capital S.A. W zawartej umowie licencyjnej określono, że Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. może korzystać na wyłączność (na obszarze całego świata) z własności intelektualnych MLSS do zastosowań w systemach iniekcji doszkliskowych oka, czyli wstrzyknąć leków lub innych substancji „do wnętrza oka”. Przedmiotowe własności intelektualne są chronione następującymi patentami: US Patent 6,200,289; US Patent 6,786,885; US Patent 7,449,008 oraz zgłoszeniem US Application Serial Number 13/540,689.

W związku ze znaczącym zaangażowaniem znaczącego akcjonariusza Advanced Ocular Sciences S.A. – spółki Astoria Capital S.A. w wynegocjowaniu atrakcyjniejszych warunków umowy licencyjnej niż pierwotnie zakładane przez Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. oraz udzieleniu wsparcia przez Astoria Capital S.A. w procesie pozyskiwania przez Advanced Ocular Sciences S.A. finansowania określono, że docelowy łączny udział akcjonariusza Astoria Capital S.A. oraz MLSS w kapitale zakładowym Advanced Ocular Sciences S.A. będzie wynosił ok. 80%.

Inwestycje portfelowe

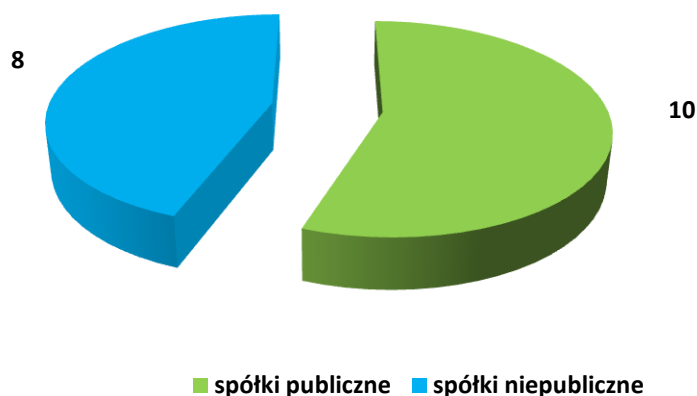
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku ASTORIA Capital S.A. prowadziła działalność inwestycyjną w ramach której dokonała znacznej ilości transakcji nabycia/objęcia i sprzedaży papierów wartościowych spółek portfelowych.

Transakcje te dotyczyły głównie instrumentów finansowych spółek publicznych notowanych głównie na 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 2014 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki wchodziły udziałowe papiery wartościowe 18 spółek (zakwalifikowane jako inwestycje krótkoterminowe). Większą połowę tych przedsiębiorstw stanowiły spółki publiczne. Udział liczby spółek publicznych (notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect) wynosił na koniec IV kwartału 2014 roku ok. 56%.

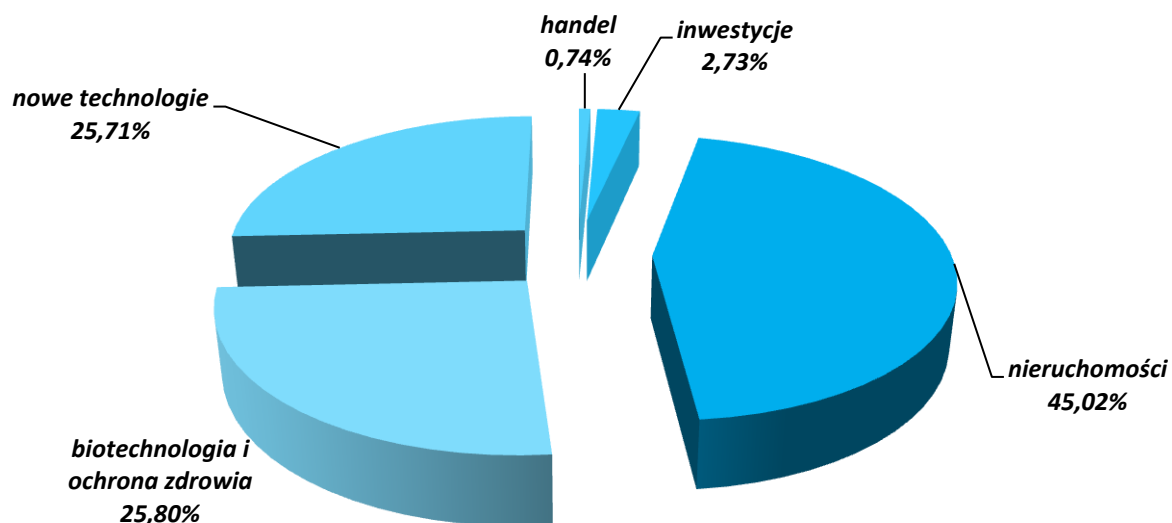
Wykres 1 Struktura ilościowa portfela inwestycyjnego w podziale na spółki publiczne i niepubliczne



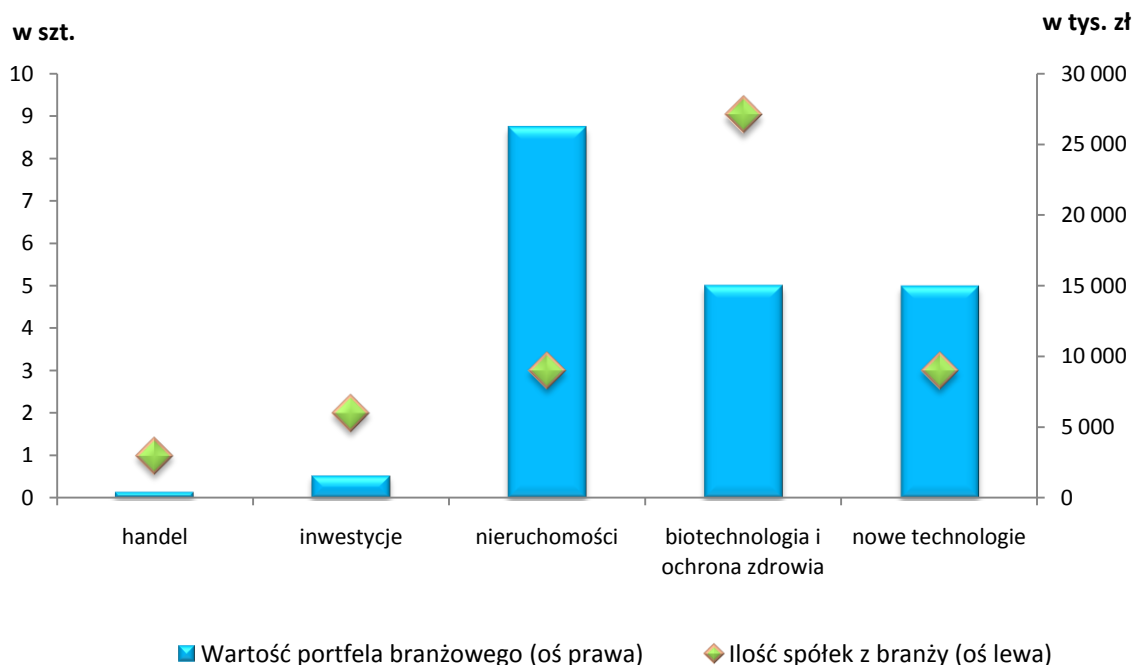
Branżowa struktura portfela inwestycyjnego Emitenta

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. Największą pod względem wartości wyceny portfela inwestycyjnego Emitenta na koniec IV kwartału 2014 r. stanowiły spółki z branży nieruchomości (ok. 45,02%). Drugą pozycją pod względem wartości wyceny portfela inwestycyjnego Emitenta stanowiły akcje spółek z branży biotechnologii i ochrony zdrowia (ok. 25,80%). Na pozostałą część portfela inwestycyjnego Emitenta złożyły się instrumenty finansowe spółek działających w branżach nowych technologii (ok. 25,71%), prowadzących działalność inwestycyjną (ok. 2,73%) oraz handlową (0,74%).

Wykres 2 Struktura wartościowa portfeli branżowych Emitenta (według stanu na dzień 31.12.2014 r.)



Wykres 3 Struktura portfela inwestycyjnego w podziale na branże spółek portfelowych (według stanu na dzień 31.12.2014 r.)



Struktura portfela inwestycyjnego Emitenta w podziale na poszczególne spółki

Poniżej Spółka prezentuje wykaz spółek portfelowych w których posiada znaczące pakiety udziałowe, tj. posiada co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, którego wartość w bilansie Emitenta wynosi co najmniej 100 tys. zł.

Tabela 4 Wyszczególnienie spółek portfelowych w których Emitent posiada co najmniej 5% głosów na WZ (o wartości bilansowej co najmniej 100 tys. zł, według stanu na dzień 31.12.2014 r.)

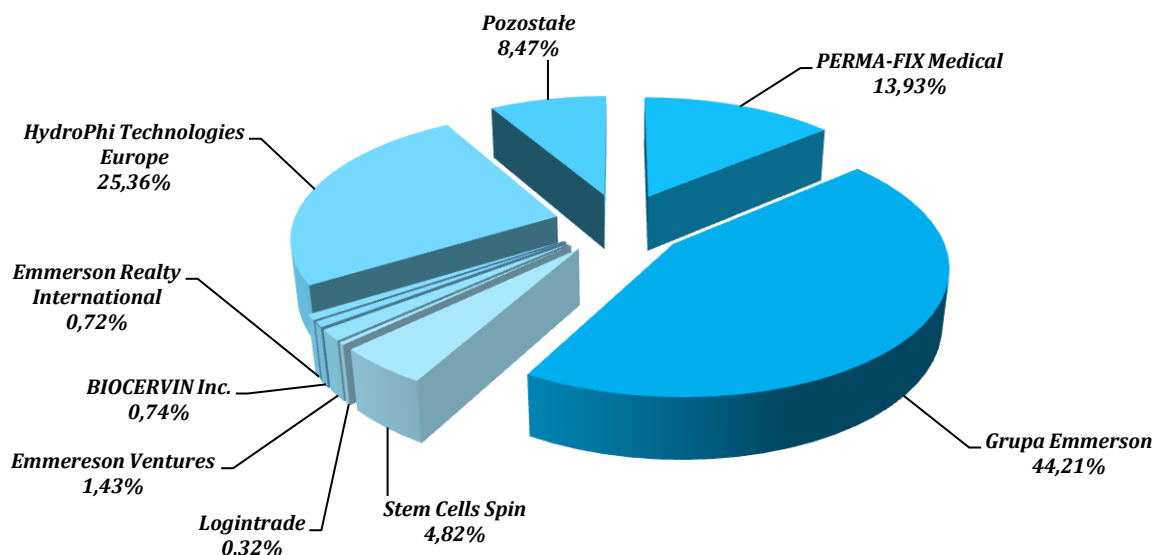
NAZWA	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
EMMERSON VENTURES S.A.	Spółka prowadząca działalność inwestycyjną	11,03%	11,03%
GRUPA EMMERSON S.A.	Spółka inwestycyjna, której przedmiotem działalności jest: - nabywanie nieruchomości mieszkalnych, komercyjnych oraz gruntów na rachunek własny na terenie całej Polski, - dokonywanie inwestycji w akcje i udziały perspektywicznych spółek z branży "budownictwo i nieruchomości". Spółka notowana na rynku NewConnect.	18,79%	18,34%
LOGINTRADE S.A.	Innowacyjna firma technologiczna, lider na rynku e-procurement w Polsce, specjalizująca się w dostarczaniu rozwiązań wspierających procesy zakupowe w segmencie B2B. Spółka notowana na rynku NewConnect.	13,21%	8,00%
STEM CELLS SPIN S.A.	Spółki biotechnologiczna zajmująca się komercjalizacją odkryć związanych z posiadanym wynalazkiem dotyczącym wyprowadzania, hodowli i zastosowania komórek macierzystych o symbolu MIC-1 oraz substancji pochodnych. Spółka notowana na rynku NewConnect.	11,60%	10,25%
BIOCERVIN Inc.	Spółka z siedzibą 1221 Brickell Avenue Suite 900, Miami, FL 33131, której przedmiotem działalności będzie dystrybucja produktów spółki Stem Cells Spin S.A. na rynek Stanów Zjednoczonych.	37,00%	37,00%
Emmerson Realty International S.A.	Spółka prowadzi działalność w zakresie obrotu nieruchomościami i oferuje inwestorom nieruchomości wakacyjne i inwestycyjne za granicą.	13,33%	13,33%
Perma-Fix Medical S.A.	Spółka powstała w celu dalszego rozwoju opracowanej przez spółkę zależną Perma-Fix Medical Corporation nowej technologii wytwarzania Technetu-99 (Tc- 99m), najczęściej stosowanego izotopu medycznego na świecie	10,40%	10,40%

HydroPhi Technologies Europe S.A.	Spółka poprzez spółkę w 100% zależną HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie komercjalizacji technologii „HydroPlant” na terenie Europy.	63,41%	63,41%
-----------------------------------	--	--------	--------

Poniżej Spółka prezentuje strukturę zaangażowania w spółki portfelowe w których posiada znaczne pakiety udziałowe (tj. pow. 5% w ogólnej liczbie głosów, o wartości bilansowej co najmniej 100 tys. zł, wskazane powyżej w tabeli nr 4) w stosunku do wartości całego portfela inwestycyjnego. Emitent zwraca uwagę, że w poniższym zestawieniu przyjęto wartość poszczególnych inwestycji zgodnie ze stosowanymi przez Spółkę zasadami rachunkowości tj. portfelowe papiery wartościowe notowane zarówno na rynku regulowanym GPW, jak i notowane na rynku NewConnect wycenione zostały według wartości godziwej tj. według kursu zamknięcia w dniu ostatniej sesji danego okresu sprawozdawczego, a pozostałe akcje oraz udziały w spółkach niepublicznych wycenione zostały według ceny ich nabycia.

Łączna wartość ośmiu spółek portfelowych w których Emitent posiada znaczące pakiety udziałowe (pow. 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu) stanowiła na koniec grudnia 2014 r. ok. 91,53% wartości portfela inwestycyjnego Emitenta. Na pozostałą wartość portfela inwestycyjnego Emitenta składały się akcje/udziały dziesięciu spółek w których Emitent nie przekroczył poziomu 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu lub też których wartość bilansowa posiadanych udziałów/akcji nie była wyższa niż 100 tys. zł.

Wykres 4 Struktura zaangażowania w poszczególne spółki portfelowe (wartość rynkowa instrumentów finansowych danej spółki/łączna wartość portfela inwestycyjnego, wg stanu na dzień 31.12.2014 r.)



NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2014

Nabycie znacznego pakietu akcji spółki MSI Bioscience S.A.

W dniu 25 lutego 2015 r. Astoria Capital S.A. nabyła znaczący pakiet 4.000.000 akcji spółki MSI Bioscience S.A. (spółka notowana na rynku NewConnect) stanowiący 80,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. MSI Bioscience S.A. jest stroną porozumienia inwestycyjnego, w ramach, którego spółka ta oświadczyła, że ma zamiar nabyć 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki MSI Bioscience Sp. z o.o. za kwotę ok. 8,23 mln zł za wszystkie udziały. Na podstawie zawartego porozumienia MSI Bioscience S.A. wpłaciła na poczet ceny sprzedaży udziałów spółki MSI Bioscience Sp. z o.o. zaliczkę w wysokości ok. 8,23 mln zł. MSI Bioscience Sp. z o.o. jest spółką powiązaną z Verisante Technology, Inc. Zgodnie z podpisanym Listem Intencyjnym Verisante Technology, Inc., udzieli spółce MSI Bioscience Sp. z o.o. licencji na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów i technologii Obrazowania Wielospektralnego (ang. Multispectral Imaging "MSI" System) do zastosowań w urządzeniach medycznych do wykrywania wczesnych stadiów nowotworów jamy ustnej oraz innych rodzajów nowotworów.

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.

Zarząd Spółki ASTORIA Capital S.A. przewiduje również kontynuację współpracy ze spółkami z Ameryki Północnej działającymi w branżach „life science” i „clean technologies”, w celu rozpoczęcia realizacji nowych wspólnych przedsięwzięć (spółek joint-venture), które mają zajmować się komercjalizacją technologii, produktów i usług w oparciu o licencje otrzymane od spółek amerykańskich, jak i kontynuowania już rozpoczętych tego typu przedsięwzięć.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2014 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. 83,76%), 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 19-krotnie przewyższają wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

Przychody

Łączna wartość odnotowanych przychodów Spółki w 2014 r. wyniosła ok. 20,74 mln zł i kształtowała się na poziomie zbliżonym co w roku poprzednim. Na odnotowane przez Spółkę w 2014 r. przychody składały się głównie przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe. Przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły w 2014 r. ok. 3 606 tys. zł i wynikały z zysku ze zrealizowanych transakcji zbycia instrumentów finansowych. Ponadto w 2014 r. Spółka odnotowała ok. 17.136 tys. zł przychodów finansowych. Na uzyskaną wartość przychodów finansowych w 2014 r. wpływ miała przede wszystkim aktualizacja wartości inwestycji (tj. aktualizacja wartości posiadanego portfela instrumentów finansowych).

Koszty

Koszty działalności operacyjnej w 2014 r. wyniosły ok. 2.904 tys. zł i były niższe o ok. 78,94% w porównaniu do roku wcześniejszego. Koszty te były w głównej mierze związane z poniesioną stratą ze zrealizowanych transakcji zbycia instrumentów finansowych, która wyniosła ok. 2.546 tys. zł oraz kosztami bieżącej działalności Spółki (głównie kosztami usług obcych, podatków i opłat oraz wynagrodzeń).

Ponadto w 2014 r. Spółka odnotowała także koszty finansowe, których wartość wyniosła ok. 11,36 tys. zł i wynikała głównie z kosztów z tytułu odsetek.

Wynik finansowy

W okresie 2014 roku Astoria Capital S.A. odnotowała zysk netto na poziomie 12.146 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.	31.12.2014 r.
Wskaźnik płynności I – bieżącej	34,40	19,31
Wskaźnik płynności II – szybkiej	34,40	19,31
Wskaźnik płynności III – natychmiastowej	0,35	0,31

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 2014 r. wskaźniki płynności kształtowały się na bardzo bezpiecznych poziomach. Wskaźniki bieżącej oraz szybkiej płynności przyjmowały wartości powyżej 19, co oznacza, że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ponad dziewiętnastokrotnie przewyższała wartość zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej na koniec 2014 r. przyjmował wartość 0,31 co oznacza, że wartość najbardziej płynnych aktywów Spółki (środków pieniężnych) w 31% pokrywa zobowiązania krótkoterminowe Spółki.

Analiza zadłużenia Spółki

Tabela 2 Wskaźniki zadłużenia Astoria Capital S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,13	0,19
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	114,65	51,92

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 2014 r. wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 0,19 co oznacza, że łączna wartość zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowiła 19% jej kapitału własnego. Stosunkowo niski poziom zadłużenia związany jest z charakterem działalności Spółki, opierającej się na realizacji inwestycji w głównej mierze ze środków własnych. Na dzień 31.12.2014 r. wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wynosił 51,92 co oznacza, że wartość kapitału własnego znacząco 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 2014 r. nie nabywała akcji własnych.

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.

Wojciech Grzegorzczuk - 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 zamieszcza na niej:	TAK	

3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),		
3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	NIE	Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej opis działalności Spółki bez wskazania rodzaju działalności z której uzyskuje najwięcej przychodów. Emitent nie wskazuje podziału osiągniętych 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 2014 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 2014 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,	NIE	Emitent na swojej stronie internetowej zamieszcza ogólny telefon oraz adres e-mail do Spółki. W przypadku osób chcących uzyskać informacje w zakresie relacji inwestorskich Spółki, kontakt jest przekazywany bezpośrednio do osoby, która zajmuje się relacjami inwestorskimi w Spółce.
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,	NIE	Emitent na swojej stronie internetowej zamieszcza raporty bieżące zawierające harmonogram dat publikacji raportów okresowych na bieżący rok oraz informacje o dacie na którą zwołane zostało Walne Zgromadzenie Spółki (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	Emitent nie posiada zawartej umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.
3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	NIE	Emitent nie przedstawia na swojej stronie internetowej informacji na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji Emitenta, gdyż informacja ta zamieszczona została na stronie rynku NewConnect - www.newconnect.pl

	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	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:

	inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .		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 DOTYCZY	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej	TAK	

	odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.		
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 2014 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	TAK	

	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.		
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	
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	
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	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 powielełoby już opublikowane informacje.

	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 analitykami, 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)		