

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Rok 2014 był rokiem dużych zmian dla Spółki. Stworzona została nowa marka emitenta pod nazwą STARHEDGE, której znaczenie w dużej mierze odnosi się do założeń nowej strategii działalności na rok 2014 i 2015. W wyniku tego w znaczący sposób zmienił się kierunek działalności i dalszego rozwoju Spółki. Było to konsekwencją zdarzeń o których Zarząd wspominał w sprawozdaniu za III kwartał 2013 roku w nawiązaniu do zmiany otoczenia gospodarczego i prawnego w Unii Europejskiej dla inwestycji związanych z odnawialnymi źródłami energii w szczególności realizowanych na terenie Republiki Bułgarii i Polski, gdzie planowane były kluczowe dla Emitenta inwestycje. Pomimo upływu kolejnego 2014 roku w Polsce wciąż występował brak przejrzystych i satysfakcjonujących przepisów oraz wytycznych dla tego sektora działalności.

Pomimo powyższych przeciwności Spółka postanowiła nie rezygnować z działalności związanej z pozyskiwaniem energii z niekonwencjonalnych źródeł, uznając tą branżę za przyszłościową z wysokim potencjałem rozwoju i wzrostu w latach 2015-2020. W tym celu STARHEDGE nabyła i posiada znaczący pakiet akcji w podmiocie G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie, spółki publicznej notowanej w alternatywnym systemie obrotu, do której przesunięte zostały wszystkie dotychczasowe i nowe projekty przewidziane do realizacji w obszarze energetyki w tym ekologii i biotechnologii. To pozwala uzyskiwać rynkową wycenę efektywności inwestycji i wyboru projektów o najwyższym poziomie wiarygodności poprzez przejrzystą prezentację danych finansowych. Do chwili obecnej podmiot G-Energy S.A. zawarł szereg umów i porozumień, których przedmiotem są spółki dające możliwość rozwoju inwestycji z ww. obszaru w tym m.in. przejęcia wiodącego w Polsce podmiotu w branży dystrybucji produktów, które spółka chce produkować przy zastosowaniu różnorodnych i najnowszych technologii.

Brak perspektyw dla znaczącej poprawy warunków realizacji inwestycji w obszarze OZE i rentowności projektów farm wiatrowych i instalacji PV realizowanych na terenie Republiki Bułgarii, skłonił Zarząd Emitenta do zamknięcia transakcji sprzedaży dwóch flagowych projektów, które zostały nabyte w 2013 roku. Transakcje te obejmowały zbycie: wszystkich udziałów w Spółce New Vision Management AD oraz w Spółce GEOTHERM ENERGY EOOD.

Wszystkie aspekty działalności Emitenta jakie wyłoniły się w 2014 roku pozwoliły zdefiniować docelowe obszary aktywności zgodnie z założeniami wdrożonej w 2014 roku, Strategii działalności Spółki, co przy dzisiejszej sytuacji ekonomicznej i dużej niepewności gospodarczej w Europie i na świecie oraz poniesienia przez Spółkę strat, Zarząd uważa za sukces, gdyż to odsłania nowy horyzont na przyszłe ponadprzeciętne wyniki finansowe STARHEDGE.

Podsumowując powyższe w 2015 roku Spółka będzie kontynuować działalność w kilku głównych obszarach.

Starhedge S.A. Plac Defilad 1 (XVII piętro), 00-901 Warszawa

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

telefon: 22 620 31 76 | fax: 22 654 11 75

KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Członek Zarządu: Moshe Hayman | Członek Zarządu: Agata Izert-Borek

Pierwszym z nich będzie działalność inwestycyjna wykorzystująca dostępne na rynku kapitałowym instrumenty finansowe. W 2015 roku Spółka wdroży również projekt z obszaru wykorzystania strukturyzowanych instrumentów pochodnych, nad którym pracowała w 2014 roku, który polega na funkcjonowaniu platform rachunków zarządzanych działających w oparciu m.in. o transakcje Forex i tzw. opcje binarne.

Fundamentalne znaczenie dla wartości Spółki będzie miała działalność w obszarze nieruchomości, która obejmie inwestycje deweloperskie, nabycie gruntów w celach inwestycyjnych oraz realizację projektów komercyjnych na terenie Unii Europejskiej.

Kolejnym obszarem jest specjalistyczne doradctwo, które obejmuje prowadzenie okresowych analiz sektorowych oraz dokonywanie oceny efektywności inwestycji dla podmiotów zewnętrznych w obszarach nowych technologii i finansów.

Zdywersyfikowanie źródeł przychodu oraz obszarów działalności pozwoli na utrzymanie płynności finansowej w Spółce oraz uzyskanie satysfakcjonującego poziomu zwrotu z zainwestowanego kapitału umożliwiające oferowanie akcjonariuszom i inwestorom zysków w przedziale 8-12% w skali roku.

Jako ostatni obszar dla inwestycji STARHEDGE klasyfikujemy projekty z szeroko pojętego sektora energetycznego, w szczególności w podmioty realizujące inwestycje związane z obniżaniem zużycia energii oraz pozyskiwaniem alternatywnych surowców energetycznych przy zastosowaniu nowych technologii, których zdolność do nieprzeciętnego rozwoju, w krótszym niż inne obszary gospodarki czasie skutkować będzie dynamicznym wzrostem zysków dla Spółki.

W związku z rozszerzeniem działalności operacyjnej Spółki zmianie uległa nazwa firmy Spółki, z Global Energy S.A. na STARHEDGE S.A., która miała za zadanie wykazanie spójności obszaru działań Public Relation z obszarem transakcyjnym Emitenta.

Ponadto pragniemy przybliżyć Państwu najważniejsze zdarzenia, które miały miejsce w STARHEDGE. w roku 2014 bowiem ich skutki mają znaczący wpływ na działalność Emitenta w kolejnych latach.

W pierwszym kwartale 2014 roku Spółka podjęła decyzję o nabyciu znacznego pakietu akcji Spółek notowanych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Jedną ze znaczących transakcji wykonanych w tym okresie było zaangażowanie w walory spółki Agroton Public Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr. Nabycie tych aktywów miało na celu realizację celów inwestycyjnych Emitenta i było pierwszym etapem wdrożenia „Strategii działalności Starhedge w 2014 roku”. Emitent dążył do uzyskania statusu znaczącego akcjonariusza, celem zbadania sytuacji finansowej Spółki oraz omówienia strategii i planów inwestycyjnych Spółki przed podjęciem decyzji o dalszym zaangażowaniu Emitenta w spółkę Agroton Public Ltd. Ze względu na brak przychylności do współpracy i udzielania jakichkolwiek wyjaśnień w zakresie działalności operacyjnej i finansowej podmiotu oraz w związku informacjami, które napływały z Ukrainy w sprawie rozpoczęcia konfliktu zbrojnego z Rosją, Zarząd Emitenta postanowił podjąć decyzję o sprzedaży posiadanych walorów. W wyniku transakcji sprzedaży tych walorów Spółka odnotowała zysk przekraczający milion złotych.

Starhedge S.A. Plac Defilad 1 (XVII piętro), 00-901 Warszawa

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

telefon: 22 620 31 76 | fax: 22 654 11 75

KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Członek Zarządu: Moshe Hayman | Członek Zarządu: Agata Izert-Borek

W obliczu powyżej opisanego rozwoju sytuacji STARHEDGE dążąc do realizacji zaplanowanego na 2014 rok znaczącego przejęcia innej notowanej na giełdzie papierów wartościowych Spółki, podjął kolejną próbę w drugim kwartale roku, nabywając akcje podmiotu „Gant Development S.A. w stanie upadłości układowej” z siedzibą w Legnicy (dalej „GANT”) w ilości nadającej status znaczącego akcjonariusza. W zamyśle Zarządu posiadanie 1/20 udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy umożliwiałoby ocenę faktycznej sytuacji prawnej i finansowej Spółki poprzez zwołanie komisji rewizyjnej, a co za tym idzie przygotowanie planu restrukturyzacji i powierzenie zarządzania kompetentnym i profesjonalnym organom zarządczo-nadzorczym. Niestety lekceważący stosunek organów zarządczych i nadzorczych GANT oraz niepochlebne opinie i informacje na temat sposobu działania i zarządzania GANT uniemożliwił realizację założonych celów polegających na nabywaniu płynnych instrumentów finansowych oraz zaangażowania się w sektor nieruchomościowy. Powyższe informacje nie stanowią wyczerpującego studium przypadku związanego z inwestycją GANT, dlatego Zarząd Emitenta odsyła do archiwalnych raportów bieżących i okresowych, w treści których znaleźć można szereg informacji, które zainteresowanym przybliżą przyczynę podjęcia przez STARHEDGE decyzji o sprzedaży wszystkich posiadanych walorów GANT. Pomimo braku osiągnięcia celów strategicznych, inwestycja ta dostarczyła wartościowej wiedzy oraz doświadczenia co do sposobu inwestowania na rynkach kapitałowych.

Pomimo nieosiągnięcia celów, które były motywem przewodnim do zaangażowania się Spółki Starhedge S.A. w projekty inwestycyjne związane z nabyciem aktywów finansowych podmiotów GANT Development S.A. w stanie upadłości układowej” z siedzibą w Legnicy czy Agroton Public Limited z siedzibą w Nikozji, Zarząd Emitenta pozytywnie ocenia zrealizowane transakcje ze względu na osiągnięcie satysfakcjonujących wyników oraz sposobu realizacji związanych z tymi procesów formalno-prawnych.

Również w drugim kwartale 2014 roku Zarząd Emitenta musiał podjąć trudne decyzje w sprawie sprzedaży wszystkich posiadanych akcji innej publicznej spółki - UNITED S.A. Było to zdarzenie które miało negatywny oddźwięk wśród akcjonariuszy i inwestorów ze względu na fakt powstania wysokiej straty netto na koniec okresu sprawozdawczego w którym dokonano zbycia walorów. Niestety rok 2014 był bardzo słabym rokiem dla polskiego rynku kapitałowego, co skutkowało szczególnie małą ilością potencjalnych odbiorców akcji a co za tym idzie dużymi spadkami cen akcji. Zdaniem Zarządu przy tak dużym spadku kursu notowań akcji UNITED S.A. spowodowanych między innymi słabą kondycją rynku oraz wzmożoną podażą akcji UNITED S.A. spowodowaną sprzedażą przez pozostałych znaczących akcjonariuszy w tym upadającego Domu Maklerskiego IDM S.A., który zmuszony był w ten sposób ratować swoją sytuację finansową. Pomimo odnotowania wysokiej straty netto, Zarząd uważa że było to konieczne celem ochrony maksymalnej do odzyskania części kapitałów STARHEDGE.

W trzecim kwartale 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Starhedge S.A. podjęło Uchwałę w sprawie scalenia akcji ze względu na niską wartość średniego kursu notowań za ostatnie 6 miesięcy poprzedzające powzięcie tej uchwały, która wyniosła 0,77 zł, co nie było korzystane dla spółki oraz jej akcjonariuszy. W wyniku powyższej uchwały, dnia 16 października 2014 nastąpiło scalenie akcji w stosunku (6:1), a wartość nominalna akcji wzrosła z 0,24 zł na 1,44 zł.

Starhedge S.A. Plac Defilad 1 (XVII piętro), 00-901 Warszawa

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

telefon: 22 620 31 76 | fax: 22 654 11 75

KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Członek Zarządu: Moshe Hayman | Członek Zarządu: Agata Izert-Borek

Zarząd uważa, iż dokonanie scalenia akcji było niezbędne bowiem kurs akcji Spółki był niedoszacowany a w trakcie przeprowadzania procedury scalenia, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie podjęła uchwałę w sprawie wykreślenia akcji Emitenta z listy uczestników indeksów: WIG 250, WIG, WIG-Poland. Dzięki dokonaniu procedury scalenia walory Emitenta przywrócono z dniem 20 marca 2015 roku na listę uczestników ww. indeksów, a spółka spełnia wszystkie kryteria niezbędne do pozostania w tych indeksach przez kolejne okresy.

Zarząd Starhedge S.A. uważnie obserwował sytuację na rynku kapitałowym w Polsce i starał się być maksymalnie aktywnym uczestnikiem tego rynku, przy zachowaniu na tyle bezpiecznej pozycji aby nie zachwiać płynnością Spółki, który zgodnie z przyjętym kierunkiem działania, będzie wykorzystywał dostępne narzędzia inwestycyjne do pomnażania środków finansowych posiadanych przez STARHEDGE. Niestety należy zaznaczyć iż odnotowywany jest ciągły spadek aktywności inwestorów na tym rynku, a tym samym zmniejsza się podaż kapitału. Przyczyny można upatrywać w występującym spadku płynności całego polskiego rynku na przestrzeni ostatnich 3 lat tj. od czasu poprzedniej tzw. hossy oraz braku dostatecznej wiedzy i tradycji inwestowania na giełdzie wśród polskich inwestorów, jak również braku zaufania do rynków kapitałowych ze względu na niepochlebne działania szeregu firm przy jednoczesnym wysokim udziale oszczędności gospodarstw domowych w formie depozytów bankowych.

Z kolei jednym z największych sukcesów STARHEDGE w roku 2014 była inwestycja realizowana we współpracy z KIS Invest z siedzibą w Sofii, przedmiotem której była budowa apartamentowca w Sofii. W wybudowanym budynku prowadzone są aktualnie prace wykończeniowe i przygotowywana jest dokumentacja mająca na celu odbiór budynku oraz uzyskania pozwolenia na użytkowanie. Estetyka i wysoki standard wykończenia budynku przy zachowaniu niskich cen sprzedaży przyczyniły się do dużego zainteresowania nabywców przedmiotową inwestycją. W dniu gdy przekazujemy Państwu niniejszy list, ponad 90% powierzchni zostało już sprzedane zaledwie w 9 miesięcy, co skutkuje podjęciem decyzji o rozszerzeniu współpracy z podmiotem KIS INVEST i realizacji kolejnych projektów deweloperskich, które będą realizowane na terenie Republiki Bułgarii. Jednocześnie Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu działalności deweloperskiej jako jednego z kluczowych filarów działalności Spółki. Projekty będą realizowane również w Polsce, Europie Zachodniej oraz Południowej.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się z treścią sprawozdania finansowego Spółki „Starhedge S.A.” za rok 2014, w którym znajdują Państwo rozwinięcie tematów, które poruszyliśmy w treści niniejszego listu a jednocześnie jako Zarząd Spółki Starhedge S.A., uważamy za kluczowe dla kontynuacji działalności Spółki w roku 2015.

Podsumowując działalność STARHEDGE w 2014 roku konieczne jest również podkreślenie transakcji przeprowadzonej na walorach spółki G-Energy S.A., która podobnie jak w przypadku akcji spółki UNITED S.A. z powodu kondycji rynku kapitałowego naraziła STARHEDGE na poniesienie okresowej straty jednak w ocenie Zarządu rok 2015 oraz kolejne lata przyniosą ich odrobienie i spodziewany skokowy wzrost wartości tych walorów. Wnioskiem dla prowadzenia spraw finansowych Spółki celem ograniczenia występowania nagłych znaczących strat bilansowych jest niezbędność dokonywania okresowej aktualizacji wyceny posiadanych przez Emitenta walorów finansowych.

Starhedge S.A. Plac Defilad 1 (XVII piętro), 00-901 Warszawa

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

telefon: 22 620 31 76 | fax: 22 654 11 75

KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Członek Zarządu: Moshe Hayman | Członek Zarządu: Agata Izert-Borek



Niemniej jednak pozytywnym aspektem w zaprezentowanych wynikach finansowych STARHEDGE jest fakt, iż spółka w swojej działalności nie posługuje się środkami finansowymi z zewnętrznych źródeł, zachowując wysoki poziom płynności finansowej. Biorąc pod uwagę iż udało się ostatecznie zdefiniować obszary działalności, które realnie przynoszą już dochody, jesteśmy przekonani, że okres świetności STARHEDGE jest przed nami.

Dziękujemy iż jesteście Państwo z nami i wierzyć w objęty przez nas kierunek działania, mamy bowiem świadomość, że nie wszystkie zrealizowane przez Spółkę transakcje były dla Państwa satysfakcjonujące, jesteśmy jednak zdania, że w obecnych czasach działalność na rynku kapitałowym podmiotu jakim jest spółka notowana na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wymaga odwagi i podjęcia ryzyka, które w długiej perspektywie toruje właściwą drogę i przynosi oczekiwane zyski.

Z poważaniem

Moshe Hayman

Agata Izert-Borek

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Starhedge S.A. Plac Defilad 1 (XVII piętro), 00-901 Warszawa

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

telefon: 22 620 31 76 | fax. 22 654 11 75

KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Członek Zarządu: Moshe Hayman | Członek Zarządu: Agata Izert-Borek



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA
OKRES OD 01.01.2014 ROKU DO 31.12.2014 ROKU**

Warszawa, 20 marca 2015 r.

1. Informacje podstawowe

Nazwa:	Starhedge S.A.
Adres (siedziba):	00-901 Warszawa, Plac Defilad 1(XVII p.)
Telefon:	022 620 31 76
Fax:	022 654 11 75
Adres Email:	biuro@starhedge.pl
Strona www	www.starhedge.pl

Spółka działająca pod firmą Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Defilad 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000017849 (dalej Spółka).

Obecna struktura prawna i organizacyjna Spółki jest wynikiem następujących przekształceń:

- Spółka Hardex S.A. powstała dnia 1 czerwca 1992 roku w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. We wrześniu 1995 roku w wyniku objęcia Spółki Programem Powszechnej Prywatyzacji, akcje spółki zostały wniesione do narodowych funduszy inwestycyjnych. Wiodący pakiet objął Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. (po zmianie nazwy BBI Capital NFI S.A.). Podstawowa działalność spółki obejmowała produkcję i sprzedaż płyt pilśniowych twardych, zwykłych i lakierowanych.

- Z dniem 29 czerwca 2012 roku Spółka dokonała sprzedaży przedsiębiorstwa na rzecz spółki działającej pod firmą „Homanit” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krośnie Odrzańskim. W związku z powyższym zmienił się zakres działalności operacyjnej, przeważająca działalność zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD 2007) to 6420Z Działalność holdingów finansowych. Podstawową działalnością firmy jest prowadzenie inwestycji w sektorze energii odnawialnej.

W dniu 9 sierpnia 2012 roku został dokonany przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, Wydział VIII Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego wpis do rejestru zmian Statutu Spółki Hardex S.A, które zostały przyjęte Uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Hardex S.A. z dnia 28 czerwca 2012 roku na mocy którego Spółka działa do dnia 21 lutego 2013 roku pod firmą Libra Capital S.A.

Dnia 21 lutego 2013 roku została podjęta Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki Emitenta na mocy której zgodnie z raportem bieżącym nr 24/2013 roku z dnia 30 kwietnia 2013 roku, Spółka działała pod firmą Global Energy Spółka Akcyjna, do dnia 8 lipca 2014 roku. Dnia 8 lipca 2014 roku Emitent powziął informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w przedmiocie zmiany nazwy firmy Spółki na „Starhedge Spółka Akcyjna”.

Zmiana nazwy firmy Spółki z „Global Energy S.A.” na „Starhedge S.A.” została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 7 kwietnia 2014 Uchwałą Nr 1 w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Przeważający zakres działalności Spółki zgodnie z klasyfikacją PKD to 64 20 Z *Działalność holdingów finansowych*. Aktualnie Spółka działa pod firmą Starhedge S.A., a jej siedzibą jest Warszawa. Kapitał zakładowy spółki na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania wynosi 8 045 860,32 zł (słownie: osiem milionów czterdzieści pięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt złotych i trzydzieści dwa grosze) i dzieli się na 5 587 403 (słownie: pięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem czterysta trzy) akcje o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złotych czterdzieści cztery grosze) akcja.

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013	
	Kapitał zakładowy	Liczba akcji*	Kapitał zakładowy	Liczba akcji*
a) na początek okresu, w tym:	8 491 213,18	1 899 755	8 502 611,71	189 975,50
kapitał zarejestrowany w sądzie	8 045 860,32	-	2 735 647,20	-
kapitał z przeliczenia hiperinflacyjnego (lata 1992-1996)	5 755 565,98	-	5 755 565,98	-
Zwiększenia (emisja akcji serii C)	5 310 213,12	3 687 648	0,00	1 709 780
zmniejszenia	0,00	0	11 398,53	0
b) na koniec okresu	13 801 426,30	5 587 403	8 491 213,18	1 899 755

*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku

Kapitał zakładowy i jego struktura przed procedurą scalenia akcji Emitenta.

Wysokość kapitału zakładowego na dzień 15 października 2014 roku tj. przed procedurą scalenia akcji Emitenta, która miała miejsce w dniu 16 października 2014 roku wyniosła 8 045 860,32 zł i dzieliła się na 33 524 418 akcji o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.

Akcje dzielą się na serię A, B oraz C i nie są akcjami uprzywilejowanymi. W rezultacie, prawo do głosu, dywidendy oraz zwrotu z kapitału jest jednakowe dla każdej wyemitowanej akcji przynależnej do serii A, serii B i serii C.

Akcje dzielą się odpowiednio na:

1. Seria A – liczba akcji* w danej serii 10 437 100 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.
2. Seria B – liczba akcji* w danej serii 961 430 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.
3. Seria C – liczba akcji* w danej serii 22 125 888 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.

Kapitał zakładowy i jego struktura po procedurze scalenia akcji Emitenta.

Wysokość kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 8 045 860,32 zł i dzieli się na 5 587 403 akcje serii A o wartości nominalnej 1,44 zł każda akcja.

Akcje serii A nie są akcjami uprzywilejowanymi. W rezultacie, prawo do głosu, dywidendy oraz zwrotu z kapitału jest jednakowe dla każdej wyemitowanej akcji przynależnej do serii A.

W roku obrotowym 2014:

- Księgi rachunkowe Spółki oraz pełna obsługa księgowa prowadzone były przez firmę TMJ Professional Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie,
- Do dokonania przeglądu półrocznego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 Rada Nadzorcza wybrała firmę WBS Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podstawą jest Uchwała nr X/8/2014 z dnia 10 czerwca 2014 roku.

2. Majątek

Na dzień 31 grudnia 2014 roku majątek Spółki kształtował się następująco:

- Rzeczowe aktywa trwałe (środki transportu) – wartość bilansowa 184 282,93 zł.
- Rzeczowe aktywa trwałe (inne środki trwałe) – wartość bilansowa 13 252,04 zł.
- Rzeczowe aktywa trwałe (urządzenia techniczne i maszyny) – wartość bilansowa 9 937,00 zł.
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:
 - 8 100 000 akcji G-Energy S.A. o wartości rynkowej 3 770 446,56 zł;
 - Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży o łącznej wartości 44 783,88 zł:
 - 25 udziałów reprezentujących 50% kapitału zakładowego spółki KIS INVEST 1 OOD reprezentujących 50% kapitału zakładowego Spółki KIS INVEST 1 OOD o wartości 44 783,88 zł.

Poniższe zestawienie prezentuje wyniki finansowe, aktywa, zobowiązania oraz przepływy pieniężne Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Aktywa

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		31.12.2014	31.12.2013	
A	Aktywa trwałe	NOTA	257 664,01	182 175,33
I.	Wartości niematerialne	9	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	10	243 217,75	182 174,46
III.	Nieruchomości inwestycyjne	12	0,00	0,00
IV.	Długoterminowe aktywa finansowe	20	1,88	0,87
V.	Prawa wieczystego użytkowania gruntów		0,00	0,00
VI.	Pożyczki udzielone	20	0,00	0,00
VII.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00
VIII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19	0,00	0,00
IX.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14 444,38	0,00
X.	Pozostałe aktywa	21	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	NOTA	8 760 164,62	81 044 731,35
I.	Zapasy	22	0,00	0,00
II.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	71 361,48	9 646 809,00
III.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	26	3 770 446,56	45 820 483,76
IV.	Pożyczki udzielone		1 678 638,94	414 720,00
V.	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0,00	0,00
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25	0,00	0,00
VII.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00
VIII.	Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
IX.	Należności z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00
X.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	3 184 201,02	293 645,15
XI.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	30	44 783,88	24 855 942,97
XII.	Rozliczenia międzyokresowe	28	10 732,74	13 130,47
Suma aktywów			9 017 828,63	81 226 906,68

Pasywa

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		31.12.2014	31.12.2013
A. Kapitał własny	NOTA	8 788 915,17	78 494 107,67
I. Kapitał zakładowy	33	13 801 426,30	8 491 213,18
II. Kapitał zapasowy	34	14 838 896,31	2 762 733,78
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	35	-1 497 630,78	-122 935,79
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	36	52 660 793,81	56 976 274,93
VI. Zyski zatrzymane	36	-2 695 072,96	-2 695 072,96
VII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy		-68 319 497,51	13 081 894,53
B. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	NOTA	9 957,70	2 631 721,24
I. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	38	0,00	0,00
II. Rezerwy	42	0,00	0,00
III. Rezerwy na podatek odroczony	42	9 957,70	2 631 721,24
IV. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	40	0,00	0,00
C. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	NOTA	218 955,76	101 077,77
I. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40	193 955,76	67 608,08
II. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	38	0,00	0,00
III. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00
IV. Rezerwy	42	25 000,00	0,00
V. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0,00	0,00
VI. Rozliczenia międzyokresowe	28	0,00	33 469,69
Suma pasywów		9 017 828,63	81 226 906,68

Rachunek zysków i strat

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów		NOTA	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	3	22 786,77	11 602,26
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		22 786,77	11 602,26
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	4	-566 217,95	-848 132,56
I.	Amortyzacja		-17 145,75	-2 608,47
II.	Zużycie surowców i materiałów		-17 409,31	-21 280,43
III.	Usługi obce		-314 011,94	-520 924,69
IV.	Podatki i opłaty		-4 126,89	-2 619,28
V.	Wynagrodzenia		-146 031,88	-145 683,95
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-5 835,26	-6 839,11
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		-61 656,92	-148 176,63
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży		-543 431,18	-836 530,30
I.	Pozostałe przychody operacyjne	5	30 902,70	37 081,09
II.	Pozostałe koszty operacyjne	5	-896 546,65	-8 504,62
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-1 409 075,13	-807 953,83
I.	Przychody finansowe	6	63 570 032,59	17 106 271,20
II.	Koszty finansowe	6	-133 116 662,89	-584 701,60
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-70 955 705,43	15 713 615,77
F.	Podatek dochodowy	7	-2 636 207,92	-2 631 721,24
I.	część bieżąca		0,00	0,00
II.	część odroczonej		-2 636 207,92	-2 631 721,24
G.	ZYSK (STRATA) ZA OKRES	8	-68 319 497,51	13 081 894,53
H.	Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	8	-68 319 497,51	13 081 894,53
I.	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0,00	0,00

Rachunek przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)		01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk / Strata przed opodatkowaniem		-70 955 705,43	15 713 615,77
II. Korekty razem		70 120 504,10	-15 946 264,80
1. Amortyzacja		17 145,75	2 608,47
2. Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych		-12 112,95	3 280,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-51 805,99	-29 905,48
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		69 562 785,07	-16 407 160,81
5. Zmiana stanu rezerw		25 000	0,00
6. Zmiana stanu zapasów		0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności		585 216,50	631 376,80
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		36 347,68	-252 087,85
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-31 071,96	105 624,07
10. Inne korekty		-11 000,00	0,00
III. Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)		-835 201,33	-232 649,03
IV. Podatek dochodowy zapłacony /zwrot nadpłaty		0,00	0,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)		-835 201,33	-232 649,03
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		38 328 309,43	5 905 129,85
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:		37 881 309,43	5 325 129,85
a) w jednostkach powiązanych		0,00	39 013,09
b) w pozostałych jednostkach:		37 881 309,43	5 286 116,76
- zbycie aktywów finansowych		37 881 309,43	5 262 568,81
- dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00
- odsetki		0,00	23 547,95
- inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		447 000,00	580 000,00
II. Wydatki		33 227 857,24	33 710 625,26
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		78 189,04	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:		32 249 668,20	32 712 625,26
a) w jednostkach powiązanych		0,00	32 429 105,26
b) w pozostałych jednostkach:		32 249 668,20	283 520,00
- nabycie aktywów finansowych		32 249 668,20	283 520,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne		900 000,00	998 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		5 100 452,19	-27 805 495,41
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		0,00	222 438,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0,00	222 438,00
2. Kredyty i pożyczki		0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe		0,00	0,00
II. Wydatki		1 374 694,99	122 935,79
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		1 374 694,99	122 935,79
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek		0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00	0,00
8. Odsetki		0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe		0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-1 374 694,99	99 502,21
D. Przepływy pieniężne netto razem		2 890 555,87	-27 938 642,23
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		2 890 555,87	-27 938 642,23
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu		293 645,15	28 232 287,38
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym		3 184 201,02	293 645,15
- o ograniczonej możliwości dysponowania		0,00	0,00

3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Według stanu na dzień 31.12.2014 r., Emitent posiada aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, których wartość wynosi 44 783,88 zł. Jednostka w swoim portfelu inwestycyjnych wykazuje:

- a) 50 udziałów reprezentujących 50 % kapitału zakładowego spółki KIS INVEST 1 OOD reprezentującej 50% kapitału zakładowego Spółki KIS INVEST 1 OOD.

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	31.12.2014	31.12.2013
Akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	44 783,88	24 855 942,97
- Geoterm Energy EOOD	0,00	17 349 000,00
- New Vision Management EAD	0,00	7 506 942,97
- KIS INVEST I EOOD	44 783,88	0,00
Inne aktywa finansowe	0,00	0,00
RAZEM	44 783,88	24 855 942,97

4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W roku 2014 działalność operacyjna Emitenta prowadzona była zgodnie z założeniami przyjętej „Strategii działalności Spółki Starhedge S.A. w 2014 roku i skupiała się wokół działalności związanej z działalnością inwestycyjną w obszarze wykorzystywania instrumentów finansowych, inwestycji związanych z działalnością deweloperską ale również działalnością doradczą.

Po czterech kwartałach roku 2014:

- Koszty działalności operacyjnej wyniosły **566 217,95 zł**,
- Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług wyniosły **22 786,77 zł**,
- Przychody finansowe wyniosły **63 570 032,59 zł**,
- Koszty finansowe wyniosły **133 116 662,89 zł**,
- Pozostałe przychody operacyjne wyniosły **30 902,70 zł**,
- Pozostałe koszty finansowe wyniosły **896 546,65 zł**.

Strata netto za okres objęty niniejszym sprawozdaniem wynosi 68 319 497,51 zł.

Za najważniejsze osiągnięcie Spółki w minionym roku należy uznać zakończenie roku obrotowego bez konieczności posilkowania się zewnętrznymi źródłami finansowania przy zachowaniu wysokiego poziomu płynności finansowej.

W roku 2014 Emitent wdrażał nową Strategię działalności, która po kilku bolesnych doświadczeniach, związanych z brakiem podaży pieniądza oraz zachowawczymi postawami inwestorów, została ostatecznie zdefiniowana i zgodnie z decyzją Zarządu działalność Emitenta będzie zdywersyfikowana, tak aby minimalizować ryzyko dokonywanych inwestycji.

W związku z utrzymaniem się niesprzyjających warunków rynkowych dla rozwoju projektów z obszaru odnawialnych źródeł energii, Zarząd Emitenta podjął decyzję o zamknięciu w roku 2014 wszystkich formalności związanych z realizacją transakcji sprzedaży dwóch flagowych projektów, które zostały nabyte w 2013 roku. Transakcje te obejmowały zbycie: wszystkich udziałów w Spółce New Vision Managment AD oraz w Spółce GEOTHERM ENERGY EOOD.

W roku 2014 Emitent aktywnie angażował się działalność na rynkach finansowych, poprzez wysokie zaangażowanie kapitałowe i uzyskanie pozycji znaczącego akcjonariusza. Jedynymi z największych prób realizacji zamierzeń inwestycyjnych i realizacji przyjętej Strategii było zaangażowanie finansowe poprzez nabycie znaczących pakietów akcji w pomiotach: GANT Development S.A. w stanie upadłości układowej” z siedzibą w Legnicy czy Agroton Public Limited z siedzibą w Nikozji. Pomimo nieosiągnięcia zakładanych celów Zarząd Emitenta pozytywnie ocenia zrealizowane transakcje ze względu na osiągnięcie satysfakcjonujących wyników oraz sposobu realizacji związanych z tymi procesów formalno-prawnych.

Zarząd uważa iż niepowodzeniem było wysokie zaangażowanie Emitenta w podmiot UNITED S.A., gdzie w przypadku walorów tej Spółki, nastąpiły niespodziewane spadki kursu notowań i Zarząd Emitenta zmuszony był do podjęcia decyzji o sprzedaży pozostałych walorów z wysoką stratą, aby ratować chociaż część z zainwestowanego kapitału.

Również w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent podjął decyzję o nabyciu znaczącej ilości walorów stanowiących akcje podmiotu G-Energy S.A., do której miały być oddelegowane wszystkie projekty związane z realizacją projektów z obszaru energetyk i innowacyjnych pod względem technologicznym projektów. Podobnie jak w przypadku akcji spółki UNITED S.A. z powodu kondycji rynku kapitałowego posiadane walory tego podmiotu naraziły STARHEDGE na poniesienie okresowej straty. W ocenie Zarządu rok 2015 oraz kolejne lata przyniosą ich odrobienie i spodziewany skokowy wzrost wartości tych walorów.

W roku 2014 z upoważnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zarząd Emitenta przeprowadził scalenie akcji Spółki Starhedge S.A. Decyzja o przeprowadzeniu procedury resplitu (scalenia) została podjęta ze względu na niedoszacowany kurs akcji a w trakcie jej przeprowadzania, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie podjęła uchwałę w sprawie wykreślenia akcji Emitenta z listy uczestników indeksów: WIG 250, WIG, WIG-Poland. Dzięki dokonaniu procedury scalenia walory Emitenta przywrócono z dniem 20 marca 2015 roku na listę uczestników ww. indeksów, a spółka spełnia aktualnie wszystkie kryteria niezbędne do pozostania w tych indeksach przez kolejne okresy.

Z kolei jednym z największych sukcesów STARHEDGE w roku 2014 była inwestycja realizowana we współpracy z KIS Invest z siedzibą w Sofii, przedmiotem której była budowa apartamentowca w Sofii (Bułgaria). W dniu publikacji niniejszego sprawozdania, ponad 90% powierzchni z prawie 5 000 m2 zostało już sprzedane na przestrzeni ostatnich 9 miesięcy, co skutkuje podjęciem decyzji o rozszerzeniu współpracy z podmiotem KIS INVEST i realizacji kolejnych projektów deweloperskich, które będą realizowane na terenie Republiki Bułgarii. Jednocześnie Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu działalności deweloperskiej jako jednego z kluczowych filarów działalności Spółki. Projekty będą realizowane również w Polsce, Europie Zachodniej oraz Południowej. Zarząd Emitenta ocenia miniony rok 2014 jako trudny. Rok w którym porażki przewijały się z sukcesami, a wszystkie zdarzenia gospodarcze i dokonane transakcje były bezcennym doświadczeniem. Pomimo przeciwności jakie Spółka napotyka w codziennej działalności, optymistycznie patrzymy na rok 2015, wierząc że strata z działalności

Emitenta, która powstała na koniec 2014 roku, zostanie szybko pokryta a Spółka odzyska zaufanie. Informacja o przewidywanej sytuacji finansowej i perspektywach rozwoju Spółki

W roku 2015 Spółka zamierza kontynuować działalność operacyjną zgodnie z przyjętą „Strategią działalności Spółki na 2014 rok”. Zarząd Emitenta pragnie przypomnieć iż wybrane projekty związane z odnawialnymi źródłami energii zostały ostatecznie przesunięte do specjalnie oddelegowanych do tego celu podmiotów zarządzanych przez spółkę „G-Energy S.A.” kontrolowaną przez STARHEDGE.

Docelowo w strukturach STARHEDGE S.A., główny przedmiot działalności operacyjnej stanowić będą transakcje związane z instrumentami: rynku pieniężnego, dłużnego, CFD, derywatami, nabywaniem akcji spółek publicznych notowanych na giełdach krajowej i zagranicznych oraz inne alternatywne instrumenty pochodne.

Największy potencjał niosą za sobą transakcje na rynku wtórnym papierów wartościowych, które będą realizowane za pośrednictwem obrotu na zorganizowanych rynkach regulowanych oraz w ramach nieregulowanych rynków w tym alternatywnego systemu obrotu w Polsce, Rumunii oraz Turcji, a także poprzez rynki niezorganizowane. Emitent będzie dążyć do dywersyfikacji posiadania kilku rodzajów instrumentów rynku kapitałowego reprezentujących prawo własności. Stanowić je będą: udziały w krajowych i zagranicznych spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością lub ich zagranicznych odpowiednikach typu LTD., LLC reprezentując prawo własności do majątku posiadanego przez te Spółki, akcje w krajowych i zagranicznych spółkach akcyjnych w tym publicznych (notowanych na różnych rynkach regulowanych i nieregulowanych).

Po wprowadzeniu ww. Strategii i doświadczeniach na rynkach kapitałowych, jakie przyniósł rok 2014, Zarząd Emitenta postanowił zdefiniować trzy główne obszary działalności STARHEDGE na których będzie się skupiać w roku 2015:

- 1) Działalność inwestycyjna**, prowadzona będzie przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych z wykorzystaniem przyjętego przez Spółkę wzorcowego portfela stanowiącego punkt odniesienia do oceny efektywności dokonywanych w tym obrębie inwestycji.

FINANSE

Jednocześnie rozszerzona zostanie formuła wykorzystania strukturyzowanych instrumentów finansowych i alternatywnych narzędzi inwestycyjnych w postaci pochodnych, ze względu na wdrożenie projektu nad którym od kilku ostatnich miesięcy Emitent pracował. Projekt ten związany jest z działalnością platform oferujących rachunki zarządzane funkcjonujące w oparciu o transakcje FOREX i opcje binarne. Działalność finansowa obejmować będzie również nabywanie znaczących pakietów akcji spółek notowanych na giełdach zagranicznych.

ENERGETYKA

Poprzez podmioty zależne Emitent będzie kontynuować działalność w zakresie wykorzystania potencjału jakie posiadają innowacyjne projektu z zakresu wykorzystania surowców naturalnych, nowoczesnych i zaawansowanych technologii w obszarze energetyki w tym pozyskiwania energii i paliw alternatywnych wraz z ich dystrybucją. Szczególnym przedmiotem zainteresowania działalności Spółki jest obszar biotechnologii paliw stałych i ciekłych w tym olei różnych frakcji oraz ich dalsze zagospodarowanie przy wykorzystaniu alternatywnych metod wytwarzania.

NIERUCHOMOŚCI

Ze względu na bardzo duże zainteresowanie inwestycją realizowaną przez Emitenta z firmą deweloperską KIS Invest na terenie Bułgarii, której przedmiotem była budowa apartamentowca o łącznej powierzchni 5000 m² w w Sofii, Emitent podjął decyzję o kontynuacji współpracy z ww. podmiotem i realizacji szeregu inwestycji na terenie Republiki Bułgarii.



Ze względu na niestabilną sytuację na wschodzących rynkach kapitałowych oraz brak możliwości przewidzenia wyniku finansowego oraz realnej stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych w tym obszarze, Zarząd Emitenta podjął decyzję o zwiększeniu zaangażowania w spółki notowane na dojrzałych rynkach oraz inwestycje związane z nieruchomościami. Celem Emitenta jest wyszukiwanie atrakcyjnych inwestycji w Polsce oraz na terenie Europy zachodniej i południowej oraz Wielkiej i Ameryki Północnej, których realizacja zagwarantuje stopę zwrotu dla Inwestorów na poziomie minimum 8-12%. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania do Zarządu Spółki powołano nowego Członka w osobie Pani Agaty Izert-Borek, która posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie obrotu nieruchomościami i będzie odpowiedzialna w Spółce Starhedge S.A. za rozwijanie tego filaru działalności.

TECHNOLOGIE

Jako ostatni obszar dla inwestycji STARHEDGE klasyfikujemy projekty z szeroko pojętego sektora technologicznego, w szczególności w podmioty realizujące inwestycje związane z obniżaniem zużycia energii oraz jej efektywną produkcją za pomocą unikatowych technologii, których zdolność do nieprzeciętnego rozwoju, skutkuje dynamicznym wzrostem wartości projektów nimi objętych.

- 2) **Działalność doradcza**, która polegać będzie na dokonywaniu specjalistycznych analiz sektorowych, których głównym przedmiotem będzie badanie na potrzeby własne Emitenta, efektywności zarządzania wybranymi podmiotami notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i New Connect oraz innych rynkach wschodzących i dojrzałych.

Jednocześnie Spółka świadczy odpłatnie usługi doradztwa dla podmiotów zewnętrznych w zakresie:

- oceny efektywności inwestycji
- dokonywania audytu „due diligence” w związku z wykonywaniem wyceny spółek lub oszacowania ryzyka dla planowanych inwestycji
- wsparcia w zakresie zarządzania finansami

3) Działalność charytatywna

Zarząd Emitenta zaangażował się we współpracę z wyspecjalizowanymi instytucjami i fundacjami, zajmującymi się odkrywaniem i rozwijaniem talentów u dzieci i młodzieży, pochodzących z biedniejszych lub patologicznych rodzin. Celem tej działalności jest wyrównanie szans oraz otwarcie rynku pracy dla młodych, ambitnych i wybitnie zdolnych ludzi, którzy ze względu na swój statut społeczny i pochodzenie znajdują się w grupie osób wykluczonych z możliwości rozwoju.

5. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

W roku 2014 podstawowa działalność prowadzona była w siedzibie firmy.

6. Inne informacje, które zdaniem Starhedge S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Starhedge S.A.

Nie występują istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Starhedge S.A.

7. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Na wynik finansowy osiągnięty przez Emitenta w rok 2014 znaczący wpływ miały wahania notowań kursów spółek (aktywa finansowe) w których Spółka Starhedge S.A. odnotowała wysokie zaangażowanie.

UNITED S.A. – na dzień 31 grudnia 2013 roku zaangażowanie Emitenta w podmiot UNITED S.A. wynosiło 30 463 050 akcji co stanowiło 24,24% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach w Walnym Zgromadzeniu tejże Spółki. W treści raportów okresowych publikowanych przez Emitenta w roku 2014 podawana była informacja, o nieuzasadnionym i nie znajdującym potwierdzenia spadku

kursu akcji UNITED S.A. Poniżej znajduje się wykres pokazujący zmiany w kursie przedmiotowych aktywów finansowych w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. W okresie tym odnotowany został ponad 93% spadek kursu akcji UNITED S.A.



W związku z powyższą sytuacją Emitent podjął decyzję o okresowej wycenie posiadanych aktywów finansowych oraz dokonaniu aktualizacji wartości aktywów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy, tak aby akcjonariusze i osoby podejmujące decyzje inwestycyjne na podstawie informacji podawanych przez Emitenta miały pełny obraz sytuacji oraz bieżącej wartości rynkowej posiadanych przez Spółkę aktywów płynnych.

W okresie pomiędzy 31 marca 2014 roku a 30 czerwca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o sprzedaży wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji UNITED S.A. Decyzja o sprzedaży akcji UNITED S.A. była trudna i przed jej podjęciem przeprowadzono dogłębną analizę trendów dla przedmiotowego waloru. Zarząd Emitenta liczył się z faktem iż jest to ruch, który może spotkać się z negatywną reakcją akcjonariuszy ze względu na powstanie wysokiej straty netto na koniec okresu sprawozdawczego, w którym dokonywana była transakcja sprzedaży, jednak uważał to za konieczne ze względu na zminimalizowanie pogłębienia straty spowodowanej spadkami kursu posiadanych aktywów. Emitent podtrzymuje swoje przypuszczenia w przedmiocie przyczyn tak znacznego spadku kursu posiadanych przez Emitenta walorów, a mianowicie: słaba kondycja polskiego rynku kapitałowego, która w 2014 roku sukcesywnie się pogarszała, drugim istotnym powodem było pojawienie się wzmożonej podaży akcji UNITED ze strony upadającego Domu Maklerskiego IDMSA który był w posiadaniu wielomilionowego pakietu akcji i którego wierzyciele doprowadzili do wymuszonej sprzedaży akcji UNITED celem zaspokojenia ich należności ze strony IDM SA. Emitent nie mógł przewidzieć powyższych okoliczności w chwili podjęcia w 2013 roku decyzji o tak znaczącym zaangażowaniu kapitałowym w walory UNITED. Ostatecznie aby ochronić przynajmniej kilkumilionową część kapitałów Spółki podjęto decyzję o zbyciu walorów UNITED.

G-Energy

W związku z wdrożeniem nowej Strategii działalności Spółki na 2014 rok która zakładała oddelegowanie działalności związanej z odnawialnymi źródłami energii do podmiotu zarządzanego przez spółkę kontrolowaną przez Emitenta, Zarząd podjął decyzję o przejęcie do tego celu spółki notowanej na giełdzie pod nazwą G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie.

Wybór podmiotu notowanego na New Connect nie był przypadkowy, bowiem Emitent kierował się tym iż, podmiot który posiada status spółki publicznej a w dodatku istnieje już od kilku lat na rynku jest zdolny do spełnienia szeregu wymogów instytucji finansowych jak fundusze czy banki. Zarząd Emitenta podjął decyzję o nabywaniu akcji spółki G-Energy S.A. i pierwszą transakcję STARHEDGE zrealizował podczas sesji giełdowej na rynku nieregulowanym w dniu 20 czerwca 2014 roku.

W wyniku wszystkich transakcji kupna akcji Spółki G-Energy S.A. dokonanych w roku 2014 Emitent na dzień 31 grudnia 2014 posiadał 8 100 000 akcji co wynosi 8 100 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiąc jednocześnie 49,85% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA G-Energy.

Kurs notowań akcji podmiotu G-Energy S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, kształtował się zgodnie z wykresem przedstawionym poniżej.



Od czerwca 2014 roku notowania gwałtownie wzrastały w odniesieniu do kursu notowań okresów poprzedzających. W szczytowym momencie kurs notowań wyniósł 7,74 zł za akcję (25 sierpnia 2014 roku). Obserwując tendencję wzrostową kursu notowań posiadanego waloru, Zarząd podjął uchwałę o sporządzeniu wyceny posiadanych akcji G-Energ S.A. oraz dokonywania okresowej aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych w postaci akcji G-Energy S.A. wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, po zakończeniu każdego okresu sprawozdawczego.

Na przełomie września i października 2014 roku kurs notowań zaczął spadać. Na dzień 30 grudnia 2014 roku kurs notowań waloru wyniósł 0,42 zł.

Powyższe zdarzenia miały znaczny wpływ na wynik finansowy osiągnięty przez Emitenta na koniec 2014 roku. Ze względu na prowadzenie zaawansowanych rozmów nad wdrożeniem nowych projektów w strukturze G-Energy S.A., w ocenie Zarządu nie wydarzyło się nic negatywnego w Spółce, a wręcz odwrotnie szereg pozytywnych zdarzeń gospodarczych, a rok 2015 pozwoli na obronę tej tezy i wygenerowanie zadowalających wyników finansowych.

Wprowadzenie nowych projektów do struktury G-Energy S.A. będzie miało wpływ na ustabilizowanie się kursu notowań tej że Spółki, odzwierciedlającego jej rzeczywisty potencjał. Tym samym Emitent oczekuje poprawy wyników finansowych w kolejnym okresie sprawozdawczym.

8. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego a na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania posiada płynność finansową, na bieżąco reguluje wszystkie swoje zobowiązania.

9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Na dzień 31.12.2014 Spółka nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania. Spółka rozważa możliwość pozyskania środków finansowych z zewnętrznych źródeł celem dalszego rozwoju.

W roku 2015 Emitent będzie kontynuować realizację założeń przyjętej strategii działalności. W zakresie działalności inwestycyjnej wdrożony będzie nowy obszar związany z działalnością platform oferujących rachunki zarządzane funkcjonujące na podstawie transakcji FOREX i tzw. opcji binarnych.

Ze względu na niestabilną sytuację na wschodzących rynkach kapitałowych oraz brak możliwości przewidzenia wyniku finansowego oraz realnej stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych w tym obszarze, Zarząd Emitenta podjął decyzję o dywersyfikacji działań inwestycyjnych i zwiększeniu zaangażowania w inwestycje związane z nieruchomościami. Celem Emitenta jest realizacja atrakcyjnych inwestycji w Polsce oraz na terenie Europy zachodniej i południowej oraz Wielkiej Brytanii i Ameryki Północnej, których realizacja zagwarantuje stopę zwrotu dla Inwestorów na poziomie minimum 10%.

Szczegółowe informacje dotyczące realizacji nowych projektów inwestycyjnych oraz realizacji założeń przyjętej strategii będą podawane sukcesywnie do wiadomości akcjonariuszy i inwestorów w formie raportów bieżących.

10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Na osiągnięte przez Spółkę wyniki w roku obrotowym 2015 w szczególności wpłynąć będzie:

- Sytuacja na rynkach kapitałowych w szczególności w zakresie aktywności inwestorów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na głównych światowych rynkach finansowych – USA, Wielka Brytania, Niemcy, Turcja, Chiny;
- Zmiana poziomu inflacji oraz stopy procentowej;
- Zmiana sytuacji polityczno-ekonomicznej w Polsce i na świecie;
- Zmiana kursów notowań papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych,
- Niemożliwe do przewidzenia zamknięcia rynków i inne przerwy w obrocie,
- Zmiana kursu walut,
- Regulacje prawne związane z funkcjonowaniem rynków kapitałowych,
- Zmiany w przepisach w obszarze polityki fiskalnej, pieniężnej i podatkowej,
- Dostępność do kapitału oraz alternatywnych źródeł finansowania,
- Sytuacja na rynkach surowców oraz ich dostępność i koszty pozyskania,
- Sytuacja na rynku nieruchomości w Polsce, Bułgarii i na terenie Europy,

W 2015 roku Emitent będzie kontynuować założenia przyjętej „Strategii działalności Spółki STARHEDGE na 2014 rok” w szczególności w zakresie realizacji transakcji związanych z instrumentami: rynku pieniężnego, dłużnego, CFD, derywatami, nabywaniem akcji spółek publicznych notowanych na giełdach: krajowej i zagranicznych oraz inne instrumenty pochodne i kontrakty.

Powyższe działania utrudnia utrata zaufania inwestorów do systemu finansowego i do polskiego rynku kapitałowego. Inwestorzy wstrzymują się przed aktywną działalnością, ze względu na nietypowe zdarzenia jak: niespodziewane i niczym niepotwierdzone znaczne zmiany kursów notowań papierów wartościowych, nieadekwatność kursów notowań do faktycznej sytuacji przedsiębiorstw, trudności w wycenie instrumentów finansowych, niespodziewane zmiany w działalności i otoczeniu podmiotów gospodarczych i utrudnione warunki do przeprowadzania prognoz, którymi mogliby posilkować się inwestorzy. Reasumując rynek kapitałowy jest nieprzewidywalny. Zdaniem ekspertów sytuacja ta spowodowana jest brakiem stabilnych regulacji prawnych dla tego sektora, niestabilną sytuacją polityczno-gospodarczą w Polsce oraz nadmiernym ryzykiem jakie podejmują w swoich działaniach instytucje finansowe.

Wciąż wielu międzynarodowych inwestorów nie jest obecnych na rynku kapitałowym w Polsce, co ma bezpośredni wpływ na brak możliwości wykorzystania pełnego potencjału jaki niesie za sobą aktywność polskich inwestorów.

Mając na uwadze powyższe fakty Zarząd Emitenta podjął decyzję o dywersyfikacji działań, które pozwolą na utrzymanie stabilnej pozycji Emitenta bez względu na koniunkturę rynkową. Jednym z kroków było rozszerzenie obszaru działalności doradczej Emitenta i nawiązanie współpracy z szeregiem podmiotów w zakresie oceny efektywności realizowanych inwestycji oraz świadczenia usług doradczych w związku z prowadzeniem przez te podmioty działalności operacyjnej.

Ze względu na duże zainteresowanie nabywców inwestycją realizowaną przez Emitenta z podmiotem KIS Invest na terenie Bułgarii w w Sofii, Zarząd podjął decyzję o zwiększeniu zaangażowania w projekty związane z sektorem nieruchomości na terenie Europy i Ameryki Północnej, upatrując w tych działaniach inwestycyjnych pewny i atrakcyjny zwrot na zainwestowanym kapitale.

11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W roku obrotowym 2014 nie wprowadzano znaczących zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

12. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie dotyczy

13. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej pełniących funkcje w latach obrotowych 2013 - 2014	Wynagrodzenia w zł od 01.01.14 r. do 31.12.2014 r.	Wynagrodzenia w zł od 01.01.13 r. do 31.12.2013 r.
1. Zarządzający	84 697,42	70 967,74
Moshe Hayman - Wiceprezes Zarządu	21 966,67	70 967,74
Artur Staykov – Prezes Zarządu	36 000,00	0,00
Patryk Hołody – Wiceprezes Zarządu	9 011,14	0,00
Grzegorz Figurski – Prezes Zarządu	17 719,61	0,00
2. Nadzorujący	15 922,94	23 274,25
Andrzej Jasiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej	7 821,51	9 046,71
Mario Zahariev – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	0,00	4 011,90
Victor Azmanov – Członek Rady Nadzorczej	0,00	2 077,37
Wojciech Batusiewicz – Członek Rady Nadzorczej	990,19	2 325,22
Romuald Bogusz – Członek Rady Nadzorczej	2 970,57	2 325,22
David Thomas – Członek Rady Nadzorczej	958,98	1 162,61
Jan Waluszewski – Członek Rady Nadzorczej	0,00	2 325,22
Dariusz Wojdyga – Członek Rady Nadzorczej	1 201,31	0,00
Artur Zdybicki – Członek Rady Nadzorczej	990,19	0,00
Krzysztof Majkowski – Członek Rady Nadzorczej	990,19	0,00
RAZEM	100 620,36	94 241,99

14. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy

15. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jej działalnością, stara się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Za okres obrotowy którego dotyczy przedmiotowe Sprawozdanie Spółka nie prowadziła rachunkowości zabezpieczeń ani obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy ryzyko makroekonomiczne, ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta, ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń, ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi.

W roku 2014 zostały rozpoznane nowe czynniki ryzyka i wyżej wymieniony zakres został rozszerzony o następujące ryzyka:

- Zmiana ryzyk związanych z posiadaniem instrumentów finansowych;
- Ryzyko działalności organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym;
- Ryzyko branżowe dla podmiotów działających w określonych sektorach (konkurencyjność popytu, trendy rynkowe)
- Ryzyko specyficzne działalności Emitenta.

Poniżej znajduje się krótkie rozwinięcie dla rozpoznanych przez Emitenta obszarów ryzyka:

Ryzyko stopy procentowej.

Spółka bierze pod uwagę możliwości finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek lub kredytów bankowych. Ewentualny wzrost stóp procentowych, może przełożyć się na wystąpienie trudności związanych z jego obsługą.

Ryzyko makroekonomiczne

Spółka narażona jest na ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmniejszeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie. Na powyższe wpływają takie czynniki jak: spadek poziomu płac, wzrost cen w gospodarce, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz brak inwestycji w sektorze przedsiębiorstw, wzrost konkurencyjności pomiędzy gospodarkami, światowy kryzys finansowy. Konsekwencją dla Emitenta może być niestabilność i nieprzewidywalność na rynkach kapitałowych co może mieć wpływ na jakość oraz ilość transakcji przeprowadzanych przez Emitenta.

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

W związku z wdrożeniem nowej strategii działalności Spółki Starhedge S.A. w roku 2014 oraz konsekwentną realizacją jej założeń w bieżącym roku obrotowym, Emitent narażony jest na zmienność warunków rynkowych, które mogą mieć bezpośredni wpływ na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

Do tej grupy ryzyka należą wszystkie zdarzenia, które są trudne do przewidzenia na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania a mogą mieć bezpośredni wpływ na działalność Spółki oraz uzyskiwane przez nią wyniki finansowe. W szczególności będą to ataki terrorystyczne, ataki zbrojne, nadzwyczajne działania sił przyrody.

Ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi

Ze względu na brak przejrzystości przepisów prawno-podatkowych dla podmiotów gospodarczych oraz częste zmiany regulacji prawno-podatkowych, działanie Emitenta w takim otoczeniu może mieć przełożenie we wzroście kosztów działalności, i znajdzie bezpośrednie odzwierciedlenie w uzyskiwanych przez Spółkę wynikach finansowych. Jednocześnie nieznane na dzień przygotowania niniejszego dokumentu zmiany mogą przełożyć się na ograniczenia w rozwoju Emitenta. W roku 2015 dodatkowym ryzykiem obciążone będą działania Emitenta związane z implementacją nowych przepisów w zakresie wdrożenia w Polsce postanowień dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE z dnia 22 października 2013 roku.

Zmiana ryzyk związanych z posiadaniem instrumentów finansowych

Emitent nabywając aktywa finansowe przeznaczone w późniejszym czasie do sprzedaży, narażony jest na ryzyko wystąpienia między innymi zmian polityczno-gospodarczych, makroekonomicznych oraz prawno-podatkowych, które w znaczny sposób mogą wpłynąć na spadek wartości posiadanych instrumentów finansowych.

Ryzyko działalności organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym

Emitent jako spółka publiczna notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zobligowana jest do spełniania szeregu wymogów informacyjnych, których niewłaściwe lub brak spełnienia, skutkować może wysokimi sankcjami finansowymi.

Ryzyko branżowe dla podmiotów działających w określonych sektorach

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną z która związane jest ryzyko zaangażowania w sektor działalności, którego sposób funkcjonowania może być uzależniony od szeregu czynników, trudnych do rozpoznania w momencie nabycia udziałów lub akcji podmiotu zdefiniowanego w strukturze tego sektora. Czynniki takimi może być np. konkurencyjność popytu, wewnętrzne relacje pomiędzy dominującymi uczestnikami sektora, trendy rynkowe, specyficzne potrzeby i wybory konsumentów, moda.

Ryzyko specyficzne działalności Emitenta

Ten rodzaj ryzyka związany jest z bezpośrednią działalnością Emitenta w zakresie relacji i powiązań interpersonalnych pomiędzy uczestnikami rynku związanych w sposób pośredni lub bezpośredni z Emitentem. Hipotetyczny zakres ryzyka powstałego w tym obszarze może dotyczyć: postawy Zarządu lub Akcjonariuszy Emitenta, relacji z podmiotami zależnymi, przyjętego ładu korporacyjnego, konfliktów i „nierozpoznanych powiązań” pomiędzy władzami i organami zarządczymi, zdarzeniami losowymi czy celowym lub nieumyślnym działaniem czynnika ludzkiego.

16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Starhedge S.A. na dzień przekazania raportu rocznego ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym i zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Starhedge S.A. w okresie od poprzedniego raportu rocznego.

Według wiedzy Emitenta od dnia 31 grudnia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 r. wystąpiły następujące zmiany procentowe w strukturze własności znacznych pakietów akcji Starhedge S.A.:

	Stan na dzień 21.03.2014	Stan na dzień 15.05.2014	Stan na dzień 29.08.2014	Stan na dzień 13.11.2014 z uwzględnieniem scalenia akcji	Stan na dzień 31.12.2014	Procentowa zmiana udziału w kapitale zakładowym Spółki Starhedge S.A. w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014
Family Fund Sp. z o.o. SKA	-0,415%	5,230%	0,149%	0,000%	0,000%	4,964%
Polish American Investment Fund LLC (bezpośrednio i pośrednio przez UNITED S.A.)	5,016%	0,301%	-10,297%	0,000%	0,000%	-4,981%
STAR Ventures GmbH	0,000%	-23,007%	-0,600%	0,000%	0,005%	-23,607%
R.K.K. Energy Limited	-27,929%	-2,115%	-2,956%	0,000%	0,000%	-33,000%
Maverick Capital Ltd.	5,038%	0,000%	0,779%	-1,151%	brak danych	4,666%
Starhedge S.A. (akcje własne)	0,000%	0,000%	8,587%	-0,013%	0,524%	9,098%

Według wiedzy Emitenta, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31.12.2014 roku posiadali:

- Dariusz Wojdyga poprzez Family Fund Sp. z o.o. S.K.A. - 558 500 akcji, które na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowią 9,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki,
- STAR Ventures GmbH – 524 824 akcji, które na dzień 31 grudnia 2014 stanowią 9,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki,
- Starhedge S.A. (akcje własne) - 534 063 akcji, które na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowią 9,56% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2014		
	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Forma posiadania akcji
Dariusz Wojdyga poprzez Family Fund Sp. z o.o. SKA	558 334	9,99%	bezpośrednio i pośrednio
STAR Ventures GmbH	524 824	9,39%	bezpośrednio
Starhedge S.A. - akcje własne	534 063	9,56%	bezpośrednio

Według wiedzy Emitenta od momentu przekazania raportu okresowego za III kwartał 2014 do dnia 20 marca 2015r. wystąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Starhedge S.A.:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 13.11.2014 - przed scaleniem akcji*			Stan na dzień 13.11.2014 - po scaleniu akcji**			Zmiana		Stan na dzień 20.03.2015		
	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Forma posiadania akcji	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Forma posiadania akcji	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Forma posiadania akcji
Dariusz Wojdyga poprzez Family Fund Sp. z o.o. SKA	3 350 000	9,990%	bezpośrednio i pośrednio	558 334	9,993%	bezpośrednio i pośrednio	166	0,003%	558 500	9,99%	bezpośrednio i pośrednio
STAR Ventures GmbH	3 148 944	9,390%	bezpośrednio	524 824	9,390%	bezpośrednio	brak danych	spadek poniżej 5%	brak danych	stan posiadania poniżej 5%	brak danych
Starhedge S.A. - akcje własne	3 028 800	9,030%	bezpośrednio	504 800	9,030%	bezpośrednio	611 200	10,939%	1 116 000	19,97%	bezpośrednio

*ze względu na fakt publikacji ostatniego sprawozdania (tj. za III kwartał 2014 roku) w okresie przeprowadzania procedury scalenia akcji Emitenta w tej rubryce podana jest ilość akcji posiadanych przez znaczących akcjonariuszy przed dokonaniem scalenia (resplitu) akcji

** ze względu na fakt publikacji ostatniego sprawozdania (tj. za III kwartał 2014 roku) w okresie przeprowadzania procedury scalenia akcji Emitenta w tej rubryce podana jest ilość akcji posiadanych przez znacznych akcjonariuszy z uwzględnieniem dokonanego scalenia (resplitu) akcji aby utworzyć właściwe odniesienie do zmian w stanie posiadania akcji Emitenta w badanym okresie

Według wiedzy Emitenta, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień przygotowania sprawozdania posiadają:

- Dariusz Wojdyga poprzez Family Fund Sp. z o.o. S.K.A. – 558 500 akcji, które stanowią 9,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki.
- Starhedge S.A. (akcje własne) – 1 116 000 akcji, które stanowią 19,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

17. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

Zarząd

Podstawą funkcjonowania Zarządu są przepisy KSH, Statut oraz Regulamin Zarządu.

Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką i jej reprezentowania, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut dla pozostałych władz Spółki.

Zarząd Składa się z jednego do pięciu członków.

Poniżej znajduje się wyciąg z zasad powoływania i odwoływania Członków Zarządu w strukturze organizacyjnej Emitenta na dzień 31.12.2014:

- 1 Z zastrzeżeniem § 10 ust. 2 pkt 4 Walne Zgromadzenie powołuje Prezesa Zarządu.
- 2 Z zastrzeżeniem § 10 ust. 2 pkt 3 i 5 Prezes Zarządu odwoływany jest przez Walne Zgromadzenie.
- 3 Akcjonariusz Star Ventures GmbH jest uprawniony do odwołania Prezesa Zarządu powołanego na Walnym Zgromadzeniu z zastrzeżeniem, iż może to nastąpić dopiero po publikacji sprawozdania finansowego w okresie którego pełnił funkcję, i którego zakres i termin ustalony jest zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania informacji okresowych przez emitentów papierów wartościowych.
- 4 Odwołanie Prezesa Zarządu w trybie podanym w § 10 ust. 2 pkt. 3 Statutu pozwala na udzielenie akcjonariuszowi Maverick Capital Ltd. uprawnienia do powołania Prezesa Zarządu bez konieczności zwoływania Walnego Zgromadzenia.
- 5 Akcjonariusz Star Ventures GmbH jest uprawniony do odwołania Prezesa Zarządu wybranego przez akcjonariusza zgodnie z zapisami § 10 ust. 2 pkt. 4 Statutu z zastrzeżeniem, iż może to nastąpić dopiero po publikacji sprawozdania finansowego w okresie którego pełnił funkcję, i którego zakres i termin ustalony został zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania informacji okresowych przez emitentów papierów wartościowych.
- 6 Uprawnienia akcjonariusza Star Ventures GmbH zgodnie z § 10 ust. 2 pkt. 3 i 5 Statutu udzielone są jednorazowo na każdy okres przypadający pomiędzy kolejnymi Walnymi Zgromadzeniami na których będzie powołany Prezes Zarządu.
- 7 Uprawnienia akcjonariusza Maverick Capital Ltd. zgodnie z § 10 ust. 2 pkt. 4 Statutu udzielone są jednorazowo na każdy okres przypadający pomiędzy kolejnymi Walnymi Zgromadzeniami na których będzie powołany Prezes Zarządu.
- 8 W przypadku wykorzystania przez akcjonariusza Star Ventures GmbH z uprawnień do odwołania Prezesa Zarządu przyznanych zgodnie z zapisami § 10 ust. 2 pkt. 3, 5, 6 Statutu,

Rada Nadzorcza oddeleguje na okres nie dłuższy niż trzy miesiące jednego ze swoich członków, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu, do czasu zwołania Walnego Zgromadzenia na którym zostanie powołany Prezes Zarządu

- 9 Powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu w oparciu o § 10 ust. 2 pkt. 3 i 5 Statutu dokonywane jest poprzez oświadczenie dostarczone Spółce w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
- 10 Udzielone w treści § 10 ust. 2 pkt. 3, 4, i 5 Statutu uprawnienia dla akcjonariuszy mogą być również analogicznie wykorzystane w przypadku powołania i odwołania innego Członka Zarządu poza Prezesem Zarządu.

Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu lub z własnej inicjatywy powołuje pozostałych członków Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania doszło do zmiany powyższych zasad przez Walne Zgromadzenie które odbyło się w dniu 6 marca 2015 roku zmieniając uchwałą sposób powoływania członków zarządu oraz usunęło osobiste prawa dla wymienionych akcjonariuszy.

Obecnie członkowie zarządu w tym Prezes zarządu powoływani są przez Radę Nadzorcza Spółki.

Zmiany w składzie osób zarządzających w ciągu ostatniego roku obrotowego:

- W dniu 22 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki Global Energy S.A. powołała Pana Artura Staykov do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta, który w wyniku skorzystania z przyznanych w Statucie osobistych praw znaczącemu akcjonariuszowi Spółki został odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu w dniu 28 kwietnia 2014 roku ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2014 roku.
- W dniu 1 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Moshe Hayman, który na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w dalszym ciągu pełni swoją funkcję.
- W dniu 30 kwietnia 2014 roku w wyniku skorzystania z przyznanych w Statucie osobistych praw znaczącemu akcjonariuszowi Spółki został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Pan Jacek Maliszewski ze skutkiem na dzień 1 maja 2014 roku. W tym samym trybie Akcjonariusz odwołał Pana Jacka Maliszewskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu w dniu 21 maja 2014 roku ze skutkiem na dzień 22 maja 2014 roku.
- W dniu 21 lipca 2014 Uchwałą Nr 3 Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta powołało Pana Grzegorza Figurskiego na stanowisko Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 1 września 2014 roku. Pan Grzegorz Figurski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 17 listopada 2014 roku ze względu na konieczność wykonywania specjalistycznych zadań oraz przywiązaniem do pracy nad poszczególnymi dziedzinami w realizowanych projektach, które będzie rozwijał na rzecz Emitenta w spółkach powiązanych.
- W dniu 6 października 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała Pana Patryka Hołody na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Starhedge S.A. ze skutkiem na dzień 1 listopada 2014

roku. Pan Patryk Hołody złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki Starhedge S.A. ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2014 roku. Jako powód rezygnacji podał przyczyny osobiste.

Skład organów Jednostki na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok przedstawia się następująco:

Zarząd:

- Pan Moshe Hayman – Członek Zarządu
- Pani Agata Izert-Borek – Członek Zarządu

Pani Agata Izert-Borek została powołana na stanowisko Członka Zarządu, uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 27 lutego 2015 roku ze skutkiem na dzień 1 marca 2015 roku.

W dniu 27 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. odwołała Pana Moshe Hayman ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu i jednocześnie powołała go na stanowisko Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza

Podstawą funkcjonowania Rady Nadzorczej są przepisy KSH, Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 18 ust. 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu i nie więcej niż jedenastu członków.

Na dzień 31.12.2014 z zastrzeżeniem pkt. 1, 2 i 3, członków Rady Nadzorczej powoływało i odwoływało Walne Zgromadzenie oraz następujący akcjonariusze:

1. Akcjonariusz Star Ventures GmbH jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej stanowiących 1/4 (jedna czwarta), zaokrąglając w górę, ustalonej liczby członków Rady Nadzorczej.
2. Akcjonariusz Maverick Capital Ltd. jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej stanowiących 1/4 (jedna czwarta), zaokrąglając w górę, ustalonej liczby członków Rady Nadzorczej.
3. Akcjonariusz reprezentujący nie mniej niż 9,99 % (dziewięć i dziewięćdziesiąt dziewięć setnych) procent akcji jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej stanowiących 1/8 (jedna ósma), zaokrąglając w górę, ustalonej liczby członków Rady Nadzorczej.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat i jest wspólna.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania doszło do zmiany powyższych zasad przez Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 6 marca 2015 roku zmieniając uchwałą sposób powoływania członków rady nadzorczej poprzez usunięcie ww. osobistych prawa dla wymienionych akcjonariuszy.

Obecnie członkowie rady nadzorczej w tym przewodniczący rady nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w ciągu ostatniego roku obrotowego:

- W dniu 17 lutego 2014 roku Emitent otrzymał od Pana Jana Waluszewskiego rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,

- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Victora Amzanov,
- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Batusiewicza,
- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Grażynę Majer,
- W dniu 25 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Davida Thomasa,
- W dniu 25 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Mario Zahariev,
-
- W dniu 7 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Bogusława Kułakowskiego,
- W dniu 7 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Grażynę Majer,
- W dniu 7 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Pataka Kumarasinghe,
-
- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Rona Melchet,
- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Jacoba Silverstein,
- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Mike Carlin,
-
- W dniu 25 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Dariusza Wojdygę,
- W dniu 21 maja 2014 roku Pan Ron Melchet złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- W dniu 21 maja 2014 roku Pan Jacob Silverstein w wyniku skorzystania z przyznanych w Statucie osobistych praw znaczącemu akcjonariuszowi Spółki został odwołany przez Akcjonariusza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- W dniu 21 lipca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Artura Zdybickiego,
- W dniu 21 lipca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Majkowskiego,

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po zakończeniu roku obrotowego 2014.

Dnia 6 marca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej:

- Pana Pataka Kumarasinghe
- Pana Krzysztofa Majkowskiego

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- Pan Andrzej W. Jasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Romuald Bogusz – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Dariusz Wojdyga – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Artur Zdybicki – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Majkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Pataka Kumarasinghe – Członek Rady Nadzorczej
- Mike Carlin – Członek Rady Nadzorczej

Komitety Audytu

Zgodnie z § 3 ust. 1 pkt. a) Regulaminu Rady Nadzorczej oraz działając na podstawie art. 86 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach w samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649 z późn. zmianami) Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. w dniu 10 września 2013 roku powołała Komitet Audytu Spółki.

Komitety Audytu realizuje zadania przewidziane w art. 86 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach w samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649 z późn. zmianami).

Komitet pełni funkcję ekspercką dla Rady Nadzorczej i wspiera ją w szczególności w celu prawidłowego i skutecznego stosowania przez spółkę zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz współpracy z biegłym rewidentem.

Podstawą funkcjonowania Komitetu Audytu są: Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki Starhedge S.A. oraz „Rekomendacje dotyczące funkcjonowania Komitetu Audytu” opracowane przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Zmiany w składzie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki Starhedge S.A. w roku 2014:

- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Batusiewicza, który równocześnie przestał pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu,
- W dniu 25 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Davida Thomasa, który równocześnie przestał pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu,
- W dniu 29 kwietnia 2014 roku Pani Anna Gałązka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Komitetu Audytu,

Ze względu na zmiany które zachodziły w składzie Rady Nadzorczej w okresie między 10 kwietnia 2014 a 21 lipca 2014 roku nie istniał obowiązek powoływania nowych Członków Komitetu Audytu, bowiem Rada Nadzorcza pracowała w pięcioosobowym składzie. Siedmioosobowy skład Rady Nadzorczej Emitenta został usankcjonowany w dniu 21 lipca 2014 roku kiedy na Członków Rady Nadzorczej powołano Panów: Krzysztofa Majkowskiego i Artura Zdybickiego.

Dnia 6 października 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała nowy skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w osobach:

- Pana Andrzeja Jasińskiego – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pana Romualda Bogusza – członek Komitetu Audytu,

- Pana Łukasza Szydłowskiego – członek Komitetu Audytu.

Skład organów Jednostki na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok:

Zarząd:

- Moshe Hayman – Członek Zarządu
- Agata Izert-Borek – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

- Pan Andrzej W. Jasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Romuald Bogusz – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Dariusz Wojdyga – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Artur Zdybicki – Członek Rady Nadzorczej
- Mike Carlin – Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu:

- Pan Andrzej Jasiński – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pan Romuald Bogusz – członek Komitetu Audytu,
- Pan Łukasz Szydłowski – członek Komitetu Audytu.

18. Zestawienie stanu posiadania akcji Starhedge SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Starhedge SA na dzień przekazania raportu rocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wykazuje następujący stan posiadania akcji Starhedge S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę jest następujący:

Zarząd:

- Pan Moshe Hayamn – Wiceprezes Zarządu (nie posiada akcji);
- Pani Agata Izert-Borek – Członek Zarządu (nie posiada akcji)

Rada Nadzorcza:

- Pan Andrzej W. Jasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej (nie posiada akcji)
- Pan Romuald Bogusz – Członek Rady Nadzorczej (nie posiada akcji)
- Pan Dariusz Wojdyga – Członek Rady Nadzorczej (pośrednio przez spółkę Family Fund Sp. z o.o. S.K.A. 558 334 akcje)
- Pan Artur Zdybicki – Członek Rady Nadzorczej (nie posiada akcji)
- Pan Mike Carlin – Członek Rady Nadzorczej (nie posiada akcji).

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Starhedge S.A. przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji sprawozdania

Imię i nazwisko	Ilość posiadanych akcji na dzień 13 listopada 2014 roku	Ilość posiadanych akcji na dzień 20 marca 2015	Zmiana
Dariusz Wojdyga (pośrednio przez Family Fund Sp. z o.o. S.K.A.)	558 334	558 500	166

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem byli Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej posiadali akcje Starhedge S.A. w następującej ilości:

- Pan Artur Staykov – 90 000 akcji Starhedge S.A. (wartość bez uwzględnienia scalenia akcji)
- Pan Wojciech Batusiewicz – 35 704 akcje Starhedge S.A. (wartość bez uwzględnienia scalenia akcji)
- Pan Patryk Hołody – 12 153 akcje Starhedge S.A. (wartość uwzględniająca scalenie akcji)

Skład organów Jednostki na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok przedstawia się następująco:

Zarząd:

- Pan Moshe Hayamn – Wiceprezes Zarządu
- Pani Agata Izert-Borek – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

- Pan Andrzej W. Jasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Romuald Bogusz – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Dariusz Wojdyga – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Artur Zdybicki – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mike Carlin – Członek Rady Nadzorczej

19. Opis organizacji grupy kapitałowej Starhedge S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Według stanu na dzień bilansowy tj. 31.12.2014 r., STARHEDGE S.A. tworzy Grupę Kapitałową. Jej jednostką zależną jest Spółka G-Energy S.A.. Decyzją Zarządu Emitenta, wartości udziałów G-Energy S.A. została zaklasyfikowana jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

20. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przyjęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Starhedge S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W związku z przyjętą przez Emitenta „Strategią działalności Starhedge S.A. na 2014 rok” Zarząd Emitenta w 2014 roku podjął szereg działań mających na celu osiągnięcie przyjętych założeń dla działalności operacyjnej Spółki. Poniżej znajduje się szczegółowa informacja na temat znaczących transakcji dokonanych przez Emitenta w badanym okresie, który w sposób pośredni i bezpośredni wpłynęły na działalność, strukturę i wyniki Emitenta:

1) Nabycie aktywów znaczącej wartości – 1.578.888 akcji spółki Agroton Public Ltd.

W dniu 27 lutego 2014 roku, Emitent uzyskał łączny stan posiadania dla akcji spółki Agroton Public Ltd. z siedzibą 1 Lampousas Street, 1095 Nikozja, Cypr wynoszący 1.578.888 (słownie: jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt osiem) akcji uprawniających do 7,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Nabycie akcji Spółki miało na celu realizację celów inwestycyjnych Emitenta jak i wdrażanie nowej strategii inwestycyjnej związanej z posiadaniem aktywów z sektora rolnego, o czym Emitent informował na przestrzeni drugiej połowy 2013 roku.

2) Aktualizacja kapitału zakładowego Emitenta.

W dniu 27 lutego 2014 roku Zarząd Emitenta powziął informację, iż w dniu 11 lutego 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym podjął decyzję o aktualizacji wysokości kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku realizacji uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 22 125 888 zwykłych na okaziciela serii C. W związku z powyższym kapitał zakładowy Starhedge S.A. ujawniony w rejestrze przedsiębiorców na dzień publikacji informacji, przedstawiał się następująco:

Kapitał zakładowy - 8.045.860,32 zł, dzieli się na 33 524 418 akcji o wartości nominalnej 0,24 zł każda, w tym:

- 10 437 100 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 961 430 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 22 125 888 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

3) Zbycie aktywów znaczącej wartości – akcji spółki Agroton Public Ltd.

Do dnia 11 marca 2014 roku Zarząd Emitenta dokonał zbycia na Giełdzie Papierów Wartościowych, wszystkich posiadanych akcji spółki Agroton Public Ltd. z siedzibą 1 Lampousas Street, 1095 Nikozja, Cypr. Argumentacja dotycząca uzasadnienia powyższej decyzji Zarządu znajduje się w archiwalnych raportach bieżących i okresowych publikowanych przez Emitenta.

4) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 50% akcji w spółce New Vision Management AD z siedzibą w Bułgarii, Sofia

W dniu 26 marca 2014 roku w Szanghaju, w Chińskiej Republice Ludowej przez członka Rady Nadzorczej Emitenta, otrzymał podpisany egzemplarz Umowy o charakterze „Stock Sale Agreement”, zawartej pomiędzy Emitentem, a podmiotem „IBG Consulting CO.,LTD” z siedzibą w Szanghaju zwanym dalej „Nabywcą”. Na podstawie ww. Umowy Emitent zawarł transakcję zbycia 2.550 (dwa tysiące pięćset pięćdziesiąt) akcji reprezentujących 50 proc. (pięćdziesiąt procent) kapitału zakładowego Spółki New Vision Management AD z siedzibą w Sofii (Bułgaria) zwanej dalej „Spółką”, uprawniających do 50 proc. (pięćdziesięciu procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Na mocy ww. umowy do dnia 30 czerwca 2014 roku została dokonana przez nabywcę wpłata kwoty w łącznej wysokości 8 010 000,00 zł (słownie złotych: osiem milionów dziesięć tysięcy złotych), która stanowi równowartość kwoty transakcyjnej wynikającej z zawartej pomiędzy stronami umowy, która opiewała na 8 900 000,00 zł (słownie złotych: osiem milionów dziewięćset tysięcy) i zgodnie z par. 11 ust. 1 ww. została pomniejszona o wartość 890 000,00 zł kary umownej z tytułu niemożliwości dostarczenia wszystkich niezbędnych pozwoleń na realizację inwestycji w uzgodnionym pomiędzy stronami terminie.

5) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 30.500.000 akcji UNITED S.A.

W okresie pomiędzy 31 marca 2014 roku a 30 czerwca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zbyciu wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji UNITED S.A. Decyzja o sprzedaży akcji UNITED S.A. była trudna i przed jej podjęciem przeprowadzono dogłębną analizę trendów dla przedmiotowego waloru. Zarząd Emitenta liczył się z faktem iż jest to ruch, który może spotkać się z negatywną reakcją akcjonariuszy ze względu na powstanie wysokiej straty netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego, jednak uważał to za konieczne ze względu na zminimalizowanie dalszej straty spowodowanej spadkami kursu posiadanych akcji. Powodów dla tak znaczącego spadku wartości akcji UNITED oraz wygenerowania wielomilionowej straty przez STARHEDGE można dopatrywać się w kilku obszarach. Jednym z fundamentalnych jest szczególnie słaba wręcz dramatyczna kondycja polskiego rynku kapitałowego, która w 2014 roku sukcesywnie się pogarszała z miesiąca na miesiąc aż do końca pierwszego półrocza. Drugim istotnym powodem było pojawienie się wzmożonej podaży akcji UNITED ze strony upadającego Domu Maklerskiego IDMSA który był w posiadaniu wielomilionowego pakietu akcji i którego wierzyciele doprowadzili do wymuszonej sprzedaży akcji UNITED celem zaspokojenia ich należności ze strony IDMSA. Powyższe nie było do przewidzenia ze strony władz STARHEDGE w chwili kapitałowego zaangażowania w UNITED jakie miało miejsce jeszcze 2013 roku. Ostatecznie aby ochronić przynajmniej kilkumilionową część kapitałów Spółki podjęto decyzję o zbyciu walorów UNITED celem zagospodarowania tych środków w bardziej perspektywiczne i pozbawione ryzyka dalszego spadku wartości inwestycje.

6) Nabycie aktywów znaczącej wartości – akcje Gant Development S.A.

W ramach realizacji nowej strategii działalności spółki działającej pod firmą Starhedge S.A. w roku 2014, która zakłada między innymi nabywanie akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych działających w nowo zdefiniowanych obszarach inwestycyjnych STARHEDGE, celem kontynuacji rozwoju działalności Spółki, Zarząd podjął decyzję o nabyciu łącznie 2.684.521 akcji spółki działającej pod firmą GANT DEVELOPMENT S.A. uprawniających do 2.684.521 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, stanowiących 8,51% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

7) Uzyskanie pozwolenia na budowę inwestycji deweloperskiej w Sofii w Bułgarii

Dnia 16 grudnia 2013 roku Spółka Starhedge S.A. zawarła umowę inwestycyjną z firmą deweloperską „KIS INVEST” z Bułgarii na realizację projektu budowy apartamentowca o powierzchni 5000m². Inwestycja realizowana będzie w prestiżowej lokalizacji w dzielnicy LOZENEK w Sofii (Bułgaria).

Dnia 28 kwietnia 2014 roku Emitent uzyskał informację o uzyskaniu przez spółkę celową zawiązaną na potrzeby realizacji przedmiotowej inwestycji pozwolenia na budowę obiektu mieszkalnego-apartamentowca.

Dnia 19 Marca 2015 roku Emitent uzyskał informację o przekroczeniu przez spółkę celową zawiązaną na potrzeby realizacji przedmiotowej inwestycji sprzedaży ponad 90 procent wszystkich powierzchni oraz rozpoczęcia procesu wykończenia obiektu celem oddania do użytkowania w drugim kwartale bieżącego roku.

8) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 50% akcji w Spółce New Vision Management AD.

Dnia 25 czerwca 2013 roku została zawarta umowa z funduszem inwestycyjnym „Bressington Limited” z siedzibą w Hong Kongu na podstawie której została zawarta transakcja zbycia przez STARHEDGE S.A. 2 550 akcji reprezentujących 50 procent kapitału zakładowego Spółki New Vision Management AD z siedzibą w Bułgarii uprawniających do 50 procent głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki za cenę 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych).

Celem transakcji było pozyskanie partnera do realizacji projektów w obszarze wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, w szczególności do dalszego rozwoju projektu parku wiatrowego „Markova Mogila” zlokalizowanego w miejscowości Cherven Briag w tym budowy instalacji turbin wiatrowych o ostatecznej mocy zależnej od prawnych i finansowych uwarunkowań występujących w branży OZE w poszczególnych okresach realizacji każdego z etapów powstawania farmy.

Ostatecznie w dniu 2 kwietnia 2014 roku strony zawarły odrębne Porozumienie w treści którego zostało ustalone, iż całkowite rozliczenie za nabycie 50% akcji w spółce New Vision Management AD, nastąpi w terminie 120 dni, gdyż do dnia 31 marca 2014 roku Zbywca nie spełnił wszystkich warunków wynikających z ww. umów i porozumień a także Nabywca nie zrealizował w tym terminie zobowiązań jakie na nim ciążyły. Strony celem uniknięcia wzajemnego naliczania kar umownych wyraziły zgodę na zawarcie ww. porozumienia celem maksymalizacji korzyści finansowych dla obu stron transakcji. Dlatego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd STARHEDGE S.A. może potwierdzić, że całościowe rozliczenie za zbycie 50% akcji w spółce New Vision Management AD zostało dokonane przez Nabywcę w kwocie 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) i wszelkie warunkowe zobowiązania ciężące na STARHEDGE S.A. w postaci dodatkowego wynagrodzenia oraz potencjalnych kar umownych wygasły bez żadnego ujemnego skutku w przyszłości na bilansie Emitenta.

W wyniku realizacji powyższych transakcji wszelkie zobowiązania warunkowe oraz ewentualne kary i inne obciążenia finansowe w tym poza bilansowe stały się bezprzedmiotowe i nie obciążają Spółki.

9) Nabycie aktywów znaczącej wartości – akcje G-Energy S.A.

W związku z zawarciem szeregu transakcji skutkujących ostatecznym nabyciem ponad 90% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki G-Energy S.A. oraz w odniesieniu do konsekwentnie wdrażanej strategii inwestycyjnej, przewidującej oddelegowanie działalności związanej z odnawialnymi źródłami energii do podmiotu zarządzanego przez spółkę kontrolowaną przez Emitenta, Zarząd podjął decyzję o przejęciu do tego celu spółki notowanej na giełdzie pod nazwą G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie. W ocenie Zarządu Spółka notowana pozwoli na rynkową wycenę wartości inwestycji prowadzonych w tym obszarze, gdyż wycena tego rodzaju projektów innymi metodami jak DCF bardzo często nie odzwierciedla aktualnej

ich wartości, a także pozbawia możliwości zdobycia finansowania takich inwestycji ze źródeł zewnętrznych gdyż instytucje finansujące takie przedsięwzięcia niechętnie angażują się w tzw. spółki o charakterze SPV czy STARTUP. Dlatego podmiot który posiada status spółki publicznej a w dodatku istnieje już od kilku lat na rynku będzie zdolny do spełnienia wymogów takich instytucji jak fundusze czy banki. Dodatkowo Zarząd Emitenta podjął decyzję o nabywaniu akcji spółki G-Energy S.A. podczas sesji giełdowych na rynku nieregulowanym. Pierwsza taka transakcja była zrealizowana w dniu 20 czerwca 2014 roku, celem zwiększenia udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A. powyżej 10%. Następnie Emitent dokonywał transakcji w dniach 23 czerwca skutkującą przekroczeniem progu 15% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A. Kolejną w dniu 25 czerwca przekraczając próg 20% głosów. Następna miała miejsce 27 czerwca i przyczyniła się do zmiany stanu posiadania powyżej 25% głosów na WZA G-Energy S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku STARHEDGE S.A. Emitent posiadał 8 100 000 akcji Spółki G-Energy S.A. uprawniających do 49,85% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i stanowiących 49,85% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A.

Jednocześnie należy uwzględnić, że zaangażowanie STARHEDGE S.A. w podmiot G-Energy S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku pozwala uznać iż tworzy Grupę Kapitałową a jej jednostką zależną jest spółka G-Energy S.A.

10) Zmiana firmy spółki Emitenta

W dniu 7 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Starhedge S.A. Uchwałą Nr 1 w sprawie zmiany Statutu Spółki, podjęło decyzję o zmianie brzmienia § 1 Statutu Spółki, który otrzymał brzmienie:

„Spółka działa pod firmą STARHEDGE Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy STARHEDGE S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.”

W dniu 8 lipca 2014 Emitent powziął informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w przedmiocie zmiany nazwy firmy Spółki na „Starhedge” Spółka Akcyjna.

11) Scalenie (połączenie) akcji Spółki Starhedge S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Starhedge S.A. podjęło w dniu 14 lipca 2014 roku uchwałę Nr 20 w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności związanych z wykonaniem niniejszej uchwały.

Ostatecznie operacja scalenia została dokonana w dniu 16 października 2014 roku i w jej wyniku, 33 524 418 akcji Emitenta zostało wymienionych na 5 587 403 akcje Spółki o wartości nominalnej 1,44 zł za każdą akcję. Niedobory scaleniowe zostały pokryte z akcji własnych Emitenta.

Zarząd uważa, iż dokonanie scalenia akcji było niezbędne bowiem kurs akcji Spółki był niedoszacowany a w trakcie przeprowadzania procedury scalenia, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie podjęła uchwałę w sprawie wykreślenia akcji Emitenta z listy uczestników indeksów: WIG 250, WIG, WIG-Poland. Dzięki dokonaniu procedury scalenia walory Emitenta przywrócono z dniem 20 marca

2015 roku na listę uczestników ww. indeksów, a spółka spełnia wszystkie kryteria niezbędne do pozostania w tych indeksach przez kolejne okresy.

Dzięki dokonaniu procedury scalenia walory Emitenta przywrócono z dniem 20 marca 2015 roku na listę uczestników ww. indeksów, a spółka spełnia wszystkie kryteria niezbędne do pozostania w nich przez kolejne okresy.

12) Nabycie akcji własnych Emitenta.

Działając w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 38 w sprawie nabycia akcji własnych oraz upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie oraz postanowienia Uchwały Zarządu Spółki Starhedge S.A. Nr 8/2013 w sprawie nabycia akcji własnych Spółka konsekwentnie realizuje przyjęty program skupu akcji.

W obszarze nabycia akcji własnych przez Emitenta w roku 2014 miały miejsce następujące transakcje:

- w dniu 24 marca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100.000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,83 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych. Zarząd STARHEDGE S.A. informuje, że akcje własne Spółki, o których mowa powyżej, w dniu nabycia reprezentowały 0,30 proc. kapitału zakładowego Spółki oraz 0,30 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu
- w dniu 25 marca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100.000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,80zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- w dniu 26 marca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100.000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,82 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 15 lipca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 644.700 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,39 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- w dniu 16 lipca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 1.934.100 akcji własnych tj. spółki STARHEDGE S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3 po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,39 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.

Z uwzględnieniem ww. transakcji od rozpoczęcia „Programu skupu akcji własnych Starhedge S.A.” do dnia 13 listopada 2014 roku Emitent nabył łącznie 3 028 800 akcji własnych (wartość bez uwzględnienia przeprowadzonej procedury scalenia) stanowiących 9,03% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W wyniku przeprowadzonej procedury scalenia akcji Spółki Starhedge S.A oraz uzupełnienia niedoborów scaleniowych akcjonariuszy na dzień 13 listopada 2014 posiadał 504 063 akcje własne.

- w dniu 14 listopada 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 30 000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 2,25 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.

Dzień 31 grudnia 2014 Emitent posiadał łącznie 534 063 akcje własne, stanowiące 9,563% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

13) Sprzedaż udziałów w podmiocie GEOTHERM ENERGY EOOD

Dnia 29 grudnia 2014 roku Emitent zawarł przyrzeczoną Umowę na podstawie której zawarł transakcję zbycia 500 udziałów, reprezentujących 100 procent kapitału zakładowego spółki GEOTHERM ENERGY EOOD z siedzibą w Bułgarii. Celem transakcji jest przejęcie przez Nabywcę kontroli nad posiadany przez Emitenta, pakietem 10% akcji holdingu EKONOVENERGY OOD z siedzibą w Bułgarii, prowadzącego projekty w obszarze pozyskiwania energii z odnawialnych źródeł energii. Umowa definiuje warunkową cenę transakcyjną na poziomie 15 000 000,00 zł (słownie złotych: piętnaście milionów). Ostateczna cena transakcji zależy będzie od wypracowanego wyniku finansowego holdingu EKONOVENERGY OOD za rok 2014 i zostanie określona do końca marca 2015 roku.

W przypadku gdy wynik finansowy wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym EKONOVENERGY OOD okaże się niższy niż 3 000 000,00 EUR (słownie: trzy miliony euro) warunkowa cena transakcyjna zostanie obniżona o 20%, zaś w przypadku gdy wynik finansowy okaże się wyższy niż zakładane 4 000 000,00 EUR (słownie: cztery miliony euro), warunkowa cena transakcyjna zostanie zwiększona o 20%.

Należy uwzględnić, iż na podstawie umowy nabycia z dnia 6 lutego 2013 roku (celem przybliżenia szczegółów Zarząd odsyła do raportu bieżącego nr 13/2013), Emitent zobowiązał się do zapłacenia dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 3 000 000,00 zł co stanowiło równowartość jednego miliona akcji Emitenta, które po uwzględnieniu resplitu (scalenia) akcji, który miał miejsce w dniu 16 października 2014 roku, który dokonany był w stosunku (6:1), daje około 490 000 akcji, które po przeliczeniu według obecnego kursu notowań akcji Emitenta, odzwierciedlają wysokość dodatkowego wynagrodzenia stanowiących, 8,77% udziału w kapitale oraz w głosach w WZA Emitenta. Dzięki przeprowadzeniu transakcji na warunkach zdefiniowanych w treści umowy, dojdzie do anulowania w całości wspomnianego zobowiązania warunkowego, co będzie najkorzystniejszą formą dla akcjonariuszy Spółki Starhedge S.A.

Tym samym wygasło powyższe zobowiązanie warunkowe i Spółka nie posiada żadnego innego zobowiązania warunkowego wynikającego z jakichkolwiek umów czy dodatkowych postanowień i tym samym Zarząd Spółki deklaruje niezawieranie umów z zapisami warunkowymi, aby zachować przejrzystość bilansu Spółki, a w przypadku konieczności ich zastosowania będą miały one charakter krótkotrwały.

21. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za rok 2014 i jego poszczególne kwartały.

22. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) Postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Starhedge S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Starhedge S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Starhedge S.A.,
- b) Dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Starhedge S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Starhedge S.A. w tej sprawie oraz w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczęto postępowania.

Brak takich postępowań.

23. Informacje o udzielaniu przez Starhedge S.A. poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączą wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Starhedge S.A. z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia Starhedge S.A. za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy Starhedge S.A., a podmiotem, który zaciągnął kredytu lub pożyczki.

Nie dotyczy.

24. Informacje o zaciągniętych przez Starhedge S.A. kredytach i umowach pożyczek

Nie dotyczy

25. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji.

W dniu 24 grudnia 2013 roku nastąpiła emisja 22 125 888 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, gdzie każdy z objętych warrantów uprawniał do objęcia jednej akcji na okaziciela serii C Emitenta po cenie emisyjnej, ustalonej przez Radę Nadzorczą Emitenta, w wysokości 1,45 zł za każdą poszczególną akcję.

Akcje zostały objęte w następujący sposób:

- a) R.K.K. Energy Limited objęło 11 062 944 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału Emitenta i objętych w zamian za posiadane warranty subskrypcyjne serii A po cenie emisyjnej 1,45 zł za jedną akcję, to jest za łączną cenę emisyjną wynoszącą 16 041 268,80 zł,
- b) STAR Ventures GmbH objęło 11 062 944 akcje na okaziciela serii C Emitenta emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału Emitenta i objętych w zamian za posiadane warranty subskrypcyjne serii A po cenie emisyjnej 1,45 zł za jedną akcję, to jest za łączną cenę emisyjną wynoszącą 16 041 268,80 zł,

Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii C została dokonana w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym Emitent poinformował raportem bieżącym ESPI nr 100/2012 z dnia 13 sierpnia 2012 roku .

W wyniku powyższych działań w roku 2014 miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 24 stycznia 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku równoległym 22 125 888 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Starhedge S.A. Data wprowadzenia w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcji Spółki Starhedge S.A. została wyznaczona na dzień 29 stycznia 2014 roku.
- W dniu 27 stycznia 2014 roku Spółka Starhedge S.A. otrzymała komunikat od Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w którym poinformowano iż w dniu 29 stycznia 2014 roku nastąpi rejestracja 22 125 888 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Global Energy S.A.
- W dniu 11 lutego 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po posiedzeniu niejawnym podjął decyzję o aktualizacji wysokości kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku realizacji uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 22 125 888 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Starhedge S.A. ujawniony w rejestrze przedsiębiorców wynosi 8 045 860,32 zł i dzieli się na 5 587 403 akcji o wartości nominalnej 1,44 zł każda.

Zgodnie z Uchwałą Nr 20 z dnia 14 lipca 2014 roku Walnego Zgromadzenia Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 14 lipca 2014 roku w sprawie scalenia (połączenia) akcji z upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności związanych z wykonaniem niniejszej uchwały, Emitent przeprowadził proces scalenia akcji w wyniku którego dnia 16 października 2014 roku wykonano wymianę 33 524 418 akcji Emitenta na 5 587 406 akcje spółki. Tym samym zmiana uległa wartość nominalna akcji Spółki Emitenta z 0,24 zł na 1,44 zł.

Przed scaleniem kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 33 524 418 akcji o wartości nominalnej 0,24 zł każda , w tym:

- a) 10 437 100 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) 961 430 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- c) 22 125 888 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

26. Informacje o znanych Starhedge S.A. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie posiada żadnych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

27. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które nadają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Starhedge S.A.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania zgodnie z zapisami Statutu Spółki Starhedge S.A.(wprowadzonymi zgodnie z Uchwałą Nr 1 z dnia 7 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie zmiany Statutu Spółki) specjalne uprawnienia kontrolne zostały nadane znaczącym akcjonariuszom w zakresie wskazanym poniżej:

A) w zakresie powoływania i odwoływania Członków Zarządu:

- „ Akcjonariusz Star Ventures GmbH jest uprawniony do odwołania Prezesa Zarządu powołanego na Walnym Zgromadzeniu z zastrzeżeniem, iż może to nastąpić dopiero po publikacji sprawozdania finansowego w okresie którego pełnił funkcję, i którego zakres i termin ustalony jest zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania informacji okresowych przez emitentów papierów wartościowych.
- Odwołanie Prezesa Zarządu w trybie podanym w § 10 ust. 2 pkt. 3 Statutu Emitenta pozwala na udzielenie akcjonariuszowi Maverick Capital Ltd. uprawnienia do powołania Prezesa Zarządu bez konieczności zwoływania Walnego Zgromadzenia.
- Akcjonariusz Star Ventures GmbH jest uprawniony do odwołania Prezesa Zarządu wybranego przez akcjonariusza zgodnie z zapisami § 10 ust. 2 pkt. 4 Statutu Emitenta z zastrzeżeniem, iż może to nastąpić dopiero po publikacji sprawozdania finansowego w okresie którego pełnił funkcję, i którego zakres i termin ustalony został zgodnie z

obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania informacji okresowych przez emitentów papierów wartościowych.

- Uprawnienia akcjonariusza Star Ventures GmbH zgodnie z § 10 ust. 2 pkt. 3 i 5 Statutu Emitenta udzielone są jednorazowo na każdy okres przypadający pomiędzy kolejnymi Walnymi Zgromadzeniami na których będzie powołany Prezes Zarządu.
- Uprawnienia akcjonariusza Maverick Capital Ltd. zgodnie z § 10 ust. 2 pkt. 4 Statutu Emitenta udzielone są jednorazowo na każdy okres przypadający pomiędzy kolejnymi Walnymi Zgromadzeniami na których będzie powołany Prezes Zarządu.
- W przypadku wykorzystania przez akcjonariusza Star Ventures GmbH z uprawnień do odwołania Prezesa Zarządu przyznanych zgodnie z zapisami § 10 ust. 2 pkt. 3, 5, 6 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza oddeleguje na okres nie dłuższy niż trzy miesiące jednego ze swoich członków, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu, do czasu zwołania Walnego Zgromadzenia na którym zostanie powołany Prezes Zarządu
- Powołanie i odwołanie Prezesa Zarządu w oparciu o § 10 ust. 2 pkt. 3 i 5 Statutu Emitenta dokonywane jest poprzez oświadczenie dostarczone Spółce w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
- Udzielone w treści § 10 ust. 2 pkt. 3, 4, i 5 Statutu Emitenta, uprawnienia dla akcjonariuszy mogą być również analogicznie wykorzystane w przypadku powołania i odwołania innego Członka Zarządu poza Prezesem Zarządu.”

B) W zakresie powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej:

- „Akcjonariusz Star Ventures GmbH jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej stanowiących 1/4 (jedna czwarta), zaokrąglając w górę, ustalonej liczby członków Rady Nadzorczej.
- Akcjonariusz Maverick Capital Ltd. jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej stanowiących 1/4 (jedna czwarta), zaokrąglając w górę, ustalonej liczby członków Rady Nadzorczej.
- Akcjonariusz reprezentujący nie mniej niż 9,99 % (dziewięć i dziewięćdziesiąt dziewięć setnych) procent akcji jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej stanowiących 1/8 (jedna ósma), zaokrąglając w górę, ustalonej liczby członków Rady Nadzorczej.6. W przypadku gdy akcjonariuszami Spółki są: Star Ventures GmbH lub Maverick Capital Ltd., Walne Zgromadzenie powołuje tylko członków Rady Nadzorczej do powołania których nie są uprawnieni akcjonariusze: Star Ventures GmbH i Maverick Capital Ltd.”

28. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Statut Starhedge S.A. nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie akcjami na okaziciela Spółki. Obrót akcjami Starhedge S.A. jako akcjami spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w Ustawie o

Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

29. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W ramach systemu kontroli i zarządzania ryzykiem proces sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest przez Zarząd, Radę Nadzorczą, Komitet Audytu oraz pozostałych pracowników w drodze obowiązujących regulacji wewnętrznych (zakresy obowiązków poszczególnych pracowników) i innych uregulowań. Osoby odpowiedzialne odpowiadają za wdrażanie i monitorowanie skutecznego i wydajnego systemu kontroli wewnętrznej oraz identyfikację i przegląd ponoszonego ryzyka.

Na kontrolę wewnętrzną mającą za zadanie wyeliminowanie ryzyka przy sporządzaniu sprawozdań składa się:

- Bieżące czynności kontrolne podejmowane na wszystkich szczeblach i we wszystkich komórkach organizacyjnych;
- Sprawny system przepływu informacji wewnątrz firmy;
- Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych;
- Ochrona informacji poufnych,
- Ścisła współpraca i kontrola przez pracowników Spółki, zewnętrznej firmy prowadzącej usługi księgowe oraz przygotowującej okresowe raporty finansowe, mające na celu kontrolę, oraz identyfikację ryzyka i zagrożeń.

Ostateczna treść sprawozdania finansowego zatwierdzana jest przez Zarząd Spółki, który nadzoruje poszczególne obszary działalności.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Starhedge S.A. w 2014 roku

Zarząd Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu GPW oraz zgodnie z uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe a także § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przedstawia raport o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w 2014 roku.

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlegała Spółka w 2014 roku zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który stanowi załącznik do Uchwały

Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku. Pełen tekst przedmiotowego zbioru zasad jest ogólnodostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego (www.corp-gov.gpw.pl).

2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane.

Część I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

Zasada Nr 5

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).

Zalecenia zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE) nie stanowiły wzorca do opracowania systemu wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółką. Ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej leży w gestii kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki a wynagrodzenie członków Zarządu do kompetencji Rady Nadzorczej. Wielkość wynagrodzenia odpowiada wielkości Spółki oraz pozostaje w rozsądnym stosunku do jej wyników finansowych.

Zasada nr 9.

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wybór członków Rady Nadzorczej leży w gestii Walnego Zgromadzenia a członków Zarządu w gestii Rady Nadzorczej, kierując się głównie kryteriami wyboru umiejętności, profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, w tym płeć osoby nie powinny stanowić wyznacznika w powyższym zakresie.

Zasada nr 12.

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie zdecydowała się na udostępnienie akcjonariuszom takiej możliwości ze względu na brak w spółce rozwiązań technicznych umożliwiających bezpieczne przeprowadzenie takich czynności przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka nie wyklucza wprowadzenia takich rozwiązań w przyszłości.

Część II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Zasada nr 1.2a

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Zasada ta nie jest stosowana w Spółce i stanowi konsekwencję niestosowania zasady Nr 9 (Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych).

Zasada nr 1.5.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem,

Stosowanie tej zasady zależy od otrzymania przez Spółkę od akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu informacji o zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu rady nadzorczej Spółki przed odbyciem walnego zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie tych informacji o tych kandydatach na stronie internetowej Spółki. Jeżeli Spółka otrzyma uzasadnienia wraz z życiorysami zawodowymi kandydatów i ich zgodę na publikację, informacje te zostaną zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

Zasada 1.9a.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio i wideo,

Publikacja pełnego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo, mogłaby naruszać interesy poszczególnych akcjonariuszy.

Zasada nr 1.11.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa 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.

Zarząd w przypadku złożenia przez Członka RN stosownego oświadczenia, zamieści je na stronie internetowej. Jednakże Zarząd zwraca uwagę, że nie ma żadnych podstaw formalnych do żądania od Członka RN złożenia takiego oświadczenia. Członka RN obowiązuje przede wszystkim zasada lojalności wobec Spółki i w swych działaniach powinien on kierować się wyłącznie interesem Spółki.

Zasada nr 1.14.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

Spółka stosuje przepisy prawa obowiązujące w tym zakresie.

Zasada nr 2.

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Spółka nie stosowała tej zasady. Spółka stoi na stanowisku, że informacje publikowane w języku polskim są wystarczające do komunikacji z akcjonariuszami.

Część III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Zasada 1.3

Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Statut Spółki i Regulamin Rady Nadzorczej Starhedge S.A. nie przewidują w kompetencjach Rady Nadzorczej opiniowania wszystkich spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia. Aktualnie przyjęty zakres kompetencji obowiązujący dla Rady Nadzorczej jest wystarczający i nie wymaga rozszerzenia.

Zasada nr 6.

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Spółka nie stosowała tej zasady. Wybór rady nadzorczej jest decyzją akcjonariuszy Spółki i nie ma uzasadnienia dla ograniczenia w swobodzie wyboru osób do tego organu. Członkowie rady nadzorczej z istoty pełnionej funkcji są niezależni w swych sądach i decyzjach. Spółka stoi na stanowisku, iż wybór rady nadzorczej przez akcjonariuszy, jako „współwłaścicieli” Spółki, jest wyrazem dbałości o interesy Spółki.

Zasada nr 8.

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych (...).

Spółka nie stosowała tej zasady. Utworzenie w Spółce komitetu audytu oraz sposób jego funkcjonowania określa ustawa. Rada Nadzorcza Spółki działała w zakresie pracy komitetów w radzie nadzorczej w oparciu o art. 86 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009, Nr 77, poz. 649 z zm.).

Część IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada nr 1.

Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.

W walnych zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad WZ. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela stosownych odpowiedzi. Ponadto w zakresie tej zasady decydują akcjonariusze obecni na Walnym Zgromadzeniu, w szczególności zaś Przewodniczący.

Zasada nr 9.

Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.

O wartości nominalnej akcji jak i operacjach na akcjach decyduje każdorazowo walne zgromadzenie. Emitent zapewnia, iż podejmowanie jakichkolwiek działań na szkodę potencjalnych akcjonariuszy czy też samej Spółki poprzez stwarzanie zagrożenia dla prawidłowości i wiarygodności jej wyceny nie leży w interesie Spółki ani jej akcjonariuszy.

Zasada nr 10.

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,

Informacje dotyczące walnych zgromadzeń i ich przebiegu emitent publikuje w formie raportów bieżących oraz informacji zamieszczanych na stronie internetowej Spółki. Emitent stoi na stanowisku, iż nakłady finansowe jakie należałoby ponieść na transmisję obrad i dwustronną komunikację oraz wykonywanie głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej podczas walnego zgromadzenia są niewspółmierne w stosunku do potencjalnych korzyści wynikających z powyższego działania.

30. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zasady powoływania, odwoływania i uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki.

- A)** Zarząd składa się od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna.

- Rada Nadzorcza Emitenta powołuje Prezesa Zarządu.
 - Prezes Zarządu odwoływany jest przez Radę Nadzorczą.
 - Akcjonariusz Star Ventures GmbH po wprowadzonych zmianach do Statutu Spółki uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 marca 2015 roku nie jest uprawniony do odwołania Prezesa Zarządu powołanego na Walnym Zgromadzeniu z zastrzeżeniem, iż może to nastąpić dopiero po publikacji sprawozdania finansowego w okresie którego pełnił funkcję, i którego zakres i termin ustalony jest zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania informacji okresowych przez emitentów papierów wartościowych.
 - po wprowadzonych zmianach do Statutu Spółki uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 marca 2015 roku Maverick Capital Ltd. utracił uprawnienia do powołania Prezesa Zarządu bez konieczności zwoływania Walnego Zgromadzenia.
 - po wprowadzonych zmianach do Statutu Spółki uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 marca 2015 roku akcjonariusz Star Ventures GmbH utracił uprawnienie do odwołania Prezesa Zarządu wybranego przez akcjonariusza zgodnie z zapisami § 10 ust. 2 pkt. 4 Statutu z zastrzeżeniem, iż może to nastąpić dopiero po publikacji sprawozdania finansowego w okresie którego pełnił funkcję, i którego zakres i termin ustalony został zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania informacji okresowych przez emitentów papierów wartościowych.
 - Pozostałe uprawnienia osobiste akcjonariuszy zawarte w § 10 Statutu Spółki zostały odebrane uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 marca 2015 roku
 - Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu lub z własnej inicjatywy powołuje pozostałych członków Zarządu
- B)** Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
- C)** Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu z wyłączeniem osoby Prezesa Zarządu.
- D)** Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania i reprezentowania Spółki z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub statut dla pozostałych władz Spółki.
- E)** Zgodnie z § 23 ust. 3 pkt. 1-7, Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością $\frac{3}{4}$ głosów oddanych w sprawach:
- a) Emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa;
 - b) Zmiany statutu;
 - c) Podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki;
 - zgodnie z § 13¹ Statutu Spółki w ramach kapitału docelowego
 - d) Zbycia przedsiębiorstwa Spółki;

- e) Połączenia Spółki z inną Spółką;
- f) Rozwiązania Spółki;
- g) Umorzenia akcji.

31. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zgodnie z § 23 ust. 3 Statutu Spółki

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 głosów oddanych w sprawach:

- 1). emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- 2). zmiana statutu,
- 3). podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- 4). zbycia przedsiębiorstwa Spółki,
- 5). Połączenia Spółki z inną Spółką,
- 6). Rozwiązania Spółki,
- 7) umorzenia akcji.

Zgodnie z § 24 ust. 4 Statutu Spółki

Uchwały w przedmiocie zmian statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Zgodnie z § 13 ust. 4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia

W przypadkach wyraźnie wymienionych w Kodeksie Spółek Handlowych lub Statucie Spółki uchwały wymagają kwalifikowanej większości głosów; dotyczy to w szczególności uchwał:

- a) o zmianie Statutu,
- b) emisji obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- c) zbycie przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części,
- d) umorzenia akcji,
- e) obniżenia kapitału zakładowego,
- f) rozwiązania Spółki.

Zgodnie z § 13 ust. 5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia

W przypadku uchwały zmieniającej postanowienia Statutu, zwiększających świadczenia lub uszczuplających prawa Akcjonariuszy przyznane osobiście, dla podjęcia uchwały konieczna jest zgoda wszystkich Akcjonariuszy, których zmiana dotyczy.

32. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Obrady Walnych Zgromadzeń Emitenta odbywają się zgodnie z przepisami: Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki Starhedge S.A. oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Starhedge Spółka Akcyjna.

33. Organ uprawniony do zwoływania Walnego Zgromadzenia, sposób zwołania i odwołania

STATUT SPÓŁKI STARHEDGE S.A.

Zgodnie z §20 Statutu:

1. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
4. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w ust. 3.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
 - b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust.4.
6. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wybierają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z §21 Statutu Emitenta:

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w ust. 2, powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.
4. Walne Zgromadzenie może w szczególnych wypadkach, w drodze uchwały podjętej większością 3/4 (trzech czwartych) głosów skreślić z porządku obrad poszczególne sprawy, a także zwykłą większością głosów zmienić kolejność omawiania spraw objętych przyjętym porządkiem obrad.

Zgodnie z §23 ust. 1 Statutu Emitenta:

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy statut lub ustawa nie stanowią inaczej.

REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA

Zgodnie z § 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

2. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. W takim przypadku, Akcjonariusze powiadamiają Zarząd Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres e-mail: biuro@starhedge.pl o zwołaniu Zgromadzenia w terminie umożliwiającym Zarządowi wykonanie czynności, o których mowa w art. 402¹ - 402² Kodeksu Spółek Handlowych.

3. Walne Zgromadzenie może odbyć się i powziąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Uchwały powzięte w taki sposób, z wyjątkiem uchwał podlegających wpisowi do rejestru, powinny być ogłoszone w terminie miesiąca w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres e-mail: info@globalenergy.pl.

6. W wypadku złożenia przez Akcjonariuszy żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 400 § 1 k.s.h., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady.

7. Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej na oficjalny adres poczty elektronicznej na adres e-mail: info@globalenergy.pl nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia oraz zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

8. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie.

9. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

34. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Spółka Starhedge S.A. w roku obrotowym 2014 nie prowadziła działalności produkcyjnej.

Działalność usługowa opierała się na świadczeniu usług doradztwa z zakresu:

- . oceny efektywności inwestycji;
- dokonywania audytu „due diligence” w związku z wykonywaniem wyceny spółek lub oszacowania ryzyka dla planowanych inwestycji;
- wsparcia w zakresie zarządzania finansami.

Pozostała działalność Emitenta skupiona była na dokonywaniu transakcji finansowych.

35. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców

Nie dotyczy.

36. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanym emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte żadne umowy, które mogą być znaczące dla dalszej działalności emitenta.

37. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Według stanu na dzień bilansowy tj. 31.12.2014 r., STARHEDGE S.A. tworzy Grupę Kapitałową. Jej jednostką zależną jest Spółka G-Energy S.A.. Decyzją Zarządu Emitenta, wartości udziałów G-Energy

S.A. została zaklasyfikowana jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Według wiedzy Emitenta, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 31.12.2014 roku posiadali:

- **Family Fund Sp.z o.o. S.K.A.** (558 334 akcji, które na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowią 9,992% udziału w kapitale zakładowym Spółki),
- **Star Ventures GmbH** (524 824 akcje, które na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowią 9,398% udziału w kapitale zakładowym Spółki).
- **Starhedge S.A. (akcje własne)** – (534 063 akcje, które na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowią 9,563% udziału w kapitale zakładowym Spółki).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta przedstawiał się następująco:

- 8 100 000 akcji Spółki G-Energy S.A.. uprawniające do 8 100 00 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A., stanowiących 49,846% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A.;
- 4 039 914 akcji Spółki Inventi S.A. uprawniające do 4 039 914 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Inventi S.A., stanowiących 6,356% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Inventi S.A.;
- Dnia 16 grudnia 2013 roku została zawarta Umowa inwestycyjna z podmiotem KIS INVEST EOOD z siedzibą w Sofii w której Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym.

Wszystkie inwestycje realizowane przez Spółkę w 2014 roku są finansowe ze środków własnych Emitenta.

Według wiedzy Emitenta, znaczący udział, w tym 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 20.03.2015 roku posiadali:

- **Dariusz Wojdyga** poprzez Family Fund Sp.z o.o. S.K.A. (558 500 akcji, które na dzień 20 marca 2015 roku stanowią 9,998% udziału w kapitale zakładowym Spółki)
- **Infinity Investments SA** (266 399 akcje, które na dzień 20 marca 2015 roku stanowią 4,77% udziału w kapitale zakładowym Spółki)
- **Starhedge S.A. (akcje własne)** – (1 116 000 akcje, które na dzień 20 marca 2015 roku stanowią 19,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki)

Na dzień 20 marca 2015 roku stan inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta przedstawiał się następująco:

- 6 993 222 akcji Spółki G-Energy S.A.. uprawniające do 6 993 222 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A., stanowiących 43,03% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A.
- 4 039 914 akcji Spółki Inventi S.A. uprawniające do 4 039 914 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Inventi S.A., stanowiących 6,356% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Inventi S.A.
- Dnia 16 grudnia 2013 roku została zawarta Umowa inwestycyjna z podmiotem KIS INVEST EOOD z siedzibą w Sofii w której Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym

Wszystkie inwestycje realizowane przez Spółkę w 2014 roku są finansowe ze środków własnych Emitenta.

38. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Nie dotyczy.

39. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

1. Dnia 2 lipca 2014 roku została zawarta z firmą WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie „Umowa na przegląd oraz badanie sprawozdań finansowych Starhedge S.A.”.

W szczególności przedmiotem umowy jest:

- dokonanie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Starhedge S.A. sporządzanego na dzień 30.06.2014 roku oraz wydanie raportu o sprawozdaniu finansowym objętym przeglądem.
- Zbadanie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Starhedge S.A. sporządzonego na dzień 31.12.2014 roku oraz wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z art. 65 Ustawy o rachunkowości.

Za wykonanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego ustalono wynagrodzenie w wysokości 6 500,00 zł netto. Za wykonanie badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ustalono wynagrodzenie w wysokości 8 500,00 zł netto.

40. Znaczące zdarzenia gospodarcze powstałe pod dniem bilansowym

1. **Zmiana adresu siedziby oraz danych kontaktowych Spółki Starhedge S.A.**

Na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta podjętej na posiedzeniu w dniu 16 stycznia 2015 roku zmianie uległ adres siedziby Emitenta.

Aktualny adres siedziby Emitenta na dzień publikacji niniejszego sprawozdania: 00-901 Warszawa, Plac Defilad 1 (piętro XVII).

Od dnia 19 stycznia 2015 roku aktualna strona internetowa Emitenta kontynuowana jest pod nowym adresem www.starhedge.pl. Na ww. stronie internetowej uaktualniono również nowe numery telefonu i faksu.

2. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży aktywów o znacznej wartości – udziały w spółce działającej pod firmą Geotherm Energy EOOD.

Emitent w dniu 27 stycznia 2015 otrzymał podpisany egzemplarz przyrzeczonej umowy, której drugą stroną jest podmiot wskazany przez stronę porozumienia zawartego dnia 06 grudnia 2013 (szerzej opisany w Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013), zwany dalej "Kupującym" na podstawie której Emitent zawarł transakcję zbycia 500 (pięćset) udziałów zwanej dalej "Transakcją", reprezentujących 100 proc. (sto procent) kapitału zakładowego Spółki GEOTHERM ENERGY EOOD z siedzibą w Bułgarii zwanej dalej "Spółką" uprawniających do 100 proc (sto procent) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Celem transakcji jest przejęcie przez Kupującego kontroli nad posiadany przez Emitenta, pakietem 10% akcji holdingu EKONOVENERGY OOD z siedzibą w Bułgarii, prowadzącego projekty z sektora OZE i pracujące instalacje pozyskujące energię z odnawialnych źródeł.

Przyrzeczona umowa zbycia akcji definiuje warunkową cenę transakcyjną na poziomie 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych).

Warunkiem określającym końcową cenę transakcji jest wypracowany wynik finansowy holdingu EKONOVENERGY OOD za rok 2014, który zostanie przedstawiony w zaudytowanym Sprawozdaniu Finansowym EKONOVENERGY OOD za rok 2014 w terminie do końca marca 2015 roku.

W przypadku gdy wynik finansowy wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym EKONOVENERGY OOD okaże się być niższy od zakładanych 3.000.000 EUR (trzy miliony euro) warunkowa cena transakcyjna zostanie obniżona o 20%, zaś w przypadku gdy wynik finansowy okaże się być wyższy niż zakładane 4.000.000 EUR (cztery miliony euro), warunkowa cena transakcyjna zostanie zwiększona o 20%.

O postępach postanowień umowy przyrzeczonej Emitent poinformuje zgodnie z przebiegiem jej realizacji.

Jednocześnie Emitent wskazuje na istotną kwestię związaną z cenotwórczymi parametrami transakcji nabycia i zbycia udziałów w Spółce GEOTHERM ENERGY EOOD. Należy podkreślić, że w warunkach umowy nabycia z dnia 06.02.2013r (wyszczególnionych w treści raportu bieżącego nr 13/2013), Emitent zobowiązał się do zapłacenia dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 3.000.000,00zł (trzy miliony złotych) - 1.000.000 (jeden milion) akcji Emitenta, które w przeliczeniu na obecną ilość akcji

Spółki uwzględniającą dokonany resplit w stosunku 6:1, daje 490.000 (czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji równych przy obecnej ilości wszystkich akcji Spółki 8,77% udziału w kapitale oraz w głosach na WZA Emitenta. Tym samym Emitent zaznacza, iż dzięki realizacji umowy zbycia udziałów GEOTHERM ENERGY EOOD na ww. warunkach, dojdzie do anulowania w całości wspomnianego zobowiązania warunkowego skutkując tym samym korzyścią finansową dla wszystkich akcjonariuszy Spółki STARHEDGE S.A. równą wymienionemu procentowi nowych Akcji, które nie zostaną wyemitowane.

Podsumowując Emitent podkreśla, że na chwilę obecną oraz z chwilą wygaśnięcia ww. zobowiązania warunkowego Spółka nie posiada żadnego innego zobowiązania warunkowego wynikającego z jakichkolwiek umów czy dodatkowych postanowień i tym samym Zarząd Spółki deklaruje niezawieranie nowych umów o podobnym charakterze celem utrzymania w przyszłości w pełni przejrzystego stanu bilansowego Spółki lub w przypadku konieczności ustanowienia warunków zawieszających realizację umownych postanowień ich parametry będą maksymalnie krótkoterminowe.

3. Zawarcie Porozumienia ze spółką działającą pod firmą INVENTI S.A.

W dniu 29 stycznia 2015 roku zawarte zostało Porozumienie pomiędzy Emitentem a podmiotem Inventi S.A. na mocy, którego strony potwierdziły wygaśnięcie Porozumienia o współpracy zawartego pomiędzy Stronami w dniu 2 lipca 2013 roku, ze względu na brak możliwości wywiązania się przez Inventi S.A. z ustaleń i deklaracji wobec STARHEDGE wynikających m.in. ze zmian w zarządzie i brak regulacji prawnych dla sektora OZE.

Strony powyższego Porozumienia nie wykluczyły jednak dalszej współpracy w przyszłości, pod warunkiem unormowania sytuacji prawnej i gospodarczej związanej z przedmiotem odnawialnych źródeł energii, pod warunkiem spełnienia wytycznych narzuconych przez STARHEDGE.

4. Nabycie akcji własnych Emitenta.

- W dniu 20 stycznia 2015 roku Emitent nabył 71 304 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,50 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 23 stycznia 2015 roku Emitent nabył 33 400 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,69 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 26 stycznia 2015 roku Emitent nabył 66 600 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,70 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 26 stycznia 2015 roku doszło do zmiany stanu posiadania akcji własnych w związku z nabyciem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 10 633 akcji własnych Spółki po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 2,70 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.

- W dniu 27 stycznia 2015 roku doszło do zmiany stanu posiadania akcji własnych w związku z nabyciem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100 000 akcji własnych Spółki po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 2,79 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 28 stycznia 2015 roku Emitent nabył 100 000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,78 zł; Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 29 stycznia 2015 roku Emitent nabył 100 000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,78 zł; Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 30 stycznia 2015 roku Emitent nabył 100 000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,95 zł; Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.

Po dokonaniu powyższych transakcji stan posiadania akcji własnych przez Emitenta na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 1 116 000 co stanowi 19,984% udziału w kapitale zakładowym Spółki Starhedge S.A. reprezentujących 19,984% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5) Powołanie Członka Zarządu

W dniu 27 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. powołała Panią Agatę Izert-Borek na stanowisko Członka Zarządu Spółki. Nowy Członek Zarządu odpowiedzialny będzie za realizację zadań związanych z inwestycjami w zakresie rynku nieruchomości.

6) W dniu 6 marca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Starhedge S.A. odwołało dwóch członków Rady Nadzorczej w osobie Pana Pataka Kumarasinghe i Pana Krzysztofa Majkowskiego.

7) W dniu 6 marca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Starhedge S.A. podjęło uchwałę w sprawie rozszerzenia programu skupu akcji własnych.

Zakres ww. uchwały obejmował następujące ustalenia:

„1. Udziela się Zarządowi Spółki upoważnienia w rozumieniu art. 362 § 1 pkt 8 k.s.h., do nabycia akcji własnych Spółki, na zasadach określonych w paragrafach poniżej.

2. Przedmiotem nabycia mogą być wyłącznie w pełni pokryte akcje Spółki.

3. Nabycie akcji własnych Spółki może nastąpić w szczególności, lecz nie wyłącznie, poprzez:

a) składanie zleceń maklerskich;

b) zawieranie transakcji pakietowych;

c) zawieranie transakcji poza obrotem zorganizowanym;

d) ogłoszenie wezwania.

4. Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie nie większej niż 20 % ogólnej liczby akcji Spółki, co odpowiadać powinno nie więcej niż 20 % kapitału zakładowego Spółki.

5. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2015 roku lub do czasu wyczerpania się kwoty określonej w pkt 7 poniżej.

6. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie wyższą niż 10 złotych za jedną akcję.

7. Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczona jest maksymalnie kwota 10.000.000 złotych, obejmującą oprócz ceny akcji własnych, także koszty ich nabycia.

8. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do:

a) finansowania transakcji przejmowania innych podmiotów z rynku;

b) umorzenia;

c) innych celów według uznania Zarządu Spółki po uzyskaniu stosowanej zgody Rady Nadzorczej Spółki.

9. Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z nabyciem akcji własnych oraz czynnościami, o których mowa w § 8 powyżej. W szczególności w granicach niniejszej uchwały ostateczna liczba, sposób nabycia, cena, termin nabycia akcji oraz warunki ewentualnej odsprzedaży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki.

10. W przypadku, gdyby stroną czynności, o których mowa w ust. 1 powyżej, byli członkowie Zarządu Spółki, uprawnienia określone w ust. 1 powyżej, przysługują Radzie Nadzorczej Spółki."

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Moshe Hayman	Członek Zarządu	
Agata Izert-Borek	Członek Zarządu	



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

20 marca 2015 r.

Spis treści

1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	11
2.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA	11
2.2 PREZENTACJA ISTOTNYCH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	13
2.3 ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM	18
2.4 PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF	18
2.5 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	20
2.6 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI W ODNIESIENIU DO ŚRÓDROCZNEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	20
2.7 PRZYCHODY I WYNIKI SEGMENTÓW	20
3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	20
4. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	20
5. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	21
6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	21
7. ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	22
8. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	22
9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	23
10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	24
11. ZMIANY WARTOŚCI BILANSOWEJ PORTFELA INWESTYCYJNEGO	26
12. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....	26
13. NAKŁADY NA NABYCIE NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	26
14. WARTOŚĆ GRUNTÓW UŻYTKOWANYCH WIECZYŚCIE	26
15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	26
16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.....	27
17. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH JAKIE NASTĄPIŁY W 2014 ROKU	27
18. POZOSTAŁE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH W UKŁADZIE CHRONOLOGICZNYM Z WYŁĄCZENIEM ZDARZEŃ WYMENIONYCH 1) – 17).....	31
19. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (długoterminowe)	32
20. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE.....	33
21. POZOSTAŁE AKTYWA (długoterminowe).....	33
22. ZAPASY	33
23. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	33
24. AKTYWA UTRZYMywane DO TERMINU WYMAGALNOŚCI ORAZ INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE.....	35
25. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (krótkoterminowe)	35
26. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	35
27. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	35
28. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	36
29. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	36

30. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	36
31. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW	37
32. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA.....	37
33. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	37
34. KAPITAŁ ZAPASOWY	38
35. AKCJE WŁASNE	38
36. POZOSTAŁE KAPITAŁY	38
37. SPOSÓB OBLICZANIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ	39
38. KREDYTY I POŻYCZKI	39
39. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.....	39
40. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE	40
41. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	40
42. REZERWY	40
43. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	41
44. DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH	43
45. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	44
46. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STARHEDGE S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	44
47. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	48
48. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	48
49. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	48
50. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	48
51. ZATRUDNIENIE	48
52. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO	48
53. SPRAWY SĄDOWE	49
54. ROZLICZENIA PODATKOWE	49
55. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	49
56. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI	52
57. SPORZĄDZANIE SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO	52
58. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY	52

WYBRANE DANE FINANSOWE Z SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w zł		w EUR	
	31.12.2014 r. 12 miesięcy	31.12.2013 r. 12 miesięcy	31.12.2014 r. 12 miesięcy	31.12.2013 r. 12 miesięcy
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Przychody łącznie całkowite	63 623 722,06	17 154 954,55	15 187 377,71	4 073 843,40
Przychody ze sprzedaży	22 786,77	11 602,26	5 439,34	2 755,23
Koszty działalności operacyjnej	-566 217,95	-848 132,56	-135 159,74	-201 408,82
Amortyzacja	-17 145,75	-2 608,47	-4 092,80	-619,44
Zysk (strata) na sprzedaży	-543 431,18	-836 530,30	-129 720,40	-198 653,60
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 409 075,13	-807 953,83	-336 354,99	-191 867,45
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-70 955 705,43	15 713 615,77	-16 937 567,69	3 731 563,94
Zysk (strata) netto	-68 319 497,51	13 081 894,53	-16 308 288,48	3 106 600,46
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-835 201,33	-232 649,03	-199 367,75	-55 247,93
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 100 452,19	-27 805 495,41	1 217 509,62	-6 603 062,32
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 374 694,99	99 502,21	-328 148,23	23 629,12
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Aktywa trwałe	257 664,01	182 175,33	60 451,87	43 927,31
Aktywa obrotowe	8 760 164,62	81 044 731,35	2 055 267,02	19 542 035,92
Pożyczki udzielone długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	1 678 638,94	414 720,00	393 834,07	100 000,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 184 201,02	293 645,15	747 061,69	70 805,64
Kapitał własny	8 788 915,17	78 494 107,67	2 062 012,33	18 927 012,84
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	9 957,70	2 631 721,24	2 336,23	634 577,85
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	218 955,76	101 077,77	51 370,33	24 372,53
Rezerwy długoterminowe	9 957,70	2 631 721,24	2 336,23	634 577,85
Rezerwy krótkoterminowe	25 000,00	0,00	5 865,38	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy (w zł.)*	1,57	14,05	0,37	3,39
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)*	-15,80	6,74	-3,71	1,63
Liczba akcji na dzień bilansowy (po scaleniu akcji)	5 587 403	5 587 403	5 587 403	5 587 403
Średnia ważona liczba akcji (przed resplitem)	25 949 448	11 641 005	25 949 448	11 641 005
Średnia ważona liczba akcji po uwzględnieniu scalenia akcji dokonanego w dniu 16.10.2014	4 324 908	1 940 168	4 324 908	1 940 168

*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku.

Zysk oraz wartość księgową na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie. Średnia ta wynosiła 5 294 412 w okresach od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz 1 940 168 od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2623 zł / EURO), oraz średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2013 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1472/EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: rok 2014 (4,1893 zł / EURO), rok 2013 (4,2110 /EURO).

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		31.12.2014	31.12.2013
A Aktywa trwałe	NOTA	257 664,01	182 175,33
I. Wartości niematerialne	9	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	10	243 217,75	182 174,46
III. Nieruchomości inwestycyjne	12	0,00	0,00
IV. Długoterminowe aktywa finansowe	20	1,88	0,87
V. Prawa wieczystego użytkowania gruntów		0,00	0,00
VI. Pożyczki udzielone	20	0,00	0,00
VII. Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00
VIII. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19	0,00	0,00
IX. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14 444,38	0,00
X. Pozostałe aktywa	21	0,00	0,00
B Aktywa obrotowe	NOTA	8 760 164,62	81 044 731,35
I. Zapasy	22	0,00	0,00
II. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	71 361,48	9 646 809,00
III. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	26	3 770 446,56	45 820 483,76
IV. Pożyczki udzielone		1 678 638,94	414 720,00
V. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminy wymagalności		0,00	0,00
VI. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25	0,00	0,00
VII. Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00
VIII. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
IX. Należności z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00
X. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	3 184 201,02	293 645,15
XI. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	30	44 783,88	24 855 942,97
XII. Rozliczenia międzyokresowe	28	10 732,74	13 130,47
Suma aktywów		9 017 828,63	81 226 906,68

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		31.12.2014	31.12.2013
A. Kapitał własny	NOTA	8 788 915,17	78 494 107,67
I. Kapitał zakładowy	33	13 801 426,30	8 491 213,18
II. Kapitał zapasowy	34	14 838 896,31	2 762 733,78
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	35	-1 497 630,78	-122 935,79
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	36	52 660 793,81	56 976 274,93
VI. Zyski zatrzymane	36	-2 695 072,96	-2 695 072,96
VII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy		-68 319 497,51	13 081 894,53
B. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	NOTA	9 957,70	2 631 721,24
I. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	38	0,00	0,00
II. Rezerwy	42	0,00	0,00
III. Rezerwy na podatek odroczony	42	9 957,70	2 631 721,24
IV. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	40	0,00	0,00
C. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	NOTA	218 955,76	101 077,77
I. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40	193 955,76	67 608,08
II. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	38	0,00	0,00
III. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00
IV. Rezerwy	42	25 000,00	0,00
V. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0,00	0,00
VI. Rozliczenia międzyokresowe	28	0,00	33 469,69
Suma pasywów		9 017 828,63	81 226 906,68

Wartość księgowa	8 788 915,17	78 494 107,67
Liczba akcji na dzień bilansowy*	5 587 403	5 587 403
Wartość księgowa na jedną akcję	1,57	14,05

*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów		NOTA	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	3	22 786,77	11 602,26
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		22 786,77	11 602,26
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	4	-566 217,95	-848 132,56
I.	Amortyzacja		-17 145,75	-2 608,47
II.	Zużycie surowców i materiałów		-17 409,31	-21 280,43
III.	Usługi obce		-314 011,94	-520 924,69
IV.	Podatki i opłaty		-4 126,89	-2 619,28
V.	Wynagrodzenia		-146 031,88	-145 683,95
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-5 835,26	-6 839,11
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		-61 656,92	-148 176,63
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży		-543 431,18	-836 530,30
I.	Pozostałe przychody operacyjne	5	30 902,70	37 081,09
II.	Pozostałe koszty operacyjne	5	-896 546,65	-8 504,62
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-1 409 075,13	-807 953,83
I.	Przychody finansowe	6	63 570 032,59	17 106 271,20
II.	Koszty finansowe	6	-133 116 662,89	-584 701,60
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-70 955 705,43	15 713 615,77
F.	Podatek dochodowy	7	-2 636 207,92	-2 631 721,24
I.	część bieżąca		0,00	0,00
II.	część odroczone		-2 636 207,92	-2 631 721,24
G.	ZYSK (STRATA) ZA OKRES	8	-68 319 497,51	13 081 894,53
H.	Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	8	-68 319 497,51	13 081 894,53
I.	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0,00	0,00
Pozostałe całkowite dochody:			0,00	0,00
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku			0,00	0,00
Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:			0,00	0,00
Suma całkowitych dochodów:			0,00	0,00
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		8	-68 319 497,51	13 081 894,53
- podstawowy za okres obrotowy			-15,80	6,74
- rozwodniony za okres obrotowy			-15,80	6,74
- średnia ważona liczba akcji*			4 324 908	1 940 168
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		8	-68 319 497,51	13 081 894,53
- podstawowy za okres obrotowy			-15,80	6,74
- rozwodniony za okres obrotowy			-15,80	6,74
- średnia ważona liczba akcji*			4 324 908	1 940 168
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		8	0,00	0,00
- podstawowy za okres obrotowy			0,00	0,00
- rozwodniony za okres obrotowy			0,00	0,00
- średnia ważona liczba akcji*			4 324 908	1 940 168

*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	78 494 107,67	33 452 611,33
Zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	78 494 107,67	33 452 611,33
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	8 491 213,18	8 491 213,18
1.1 Zmiany kapitału podstawowego	5 310 213,12	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	5 310 213,12	0,00
- podwyższenie kapitału - pokrycie z kapitału rezerwowego	5 310 213,12	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	13 801 426,30	8 491 213,18
2. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie	-1 497 630,78	-122 935,79
b) zmniejszenie	0,00	0,00
2.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-1 497 630,78	-122 935,79
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	2 762 733,78	8 762 733,78
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	12 076 162,53	-6 000 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	13 081 894,53	0,00
- podział zysku za 2013 rok	13 081 894,53	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	-1 005 732,00	-6 000 000,00
- przekazania środków na kapitał rezerwowy w celu nabycia akcji własnych	-1 005 732,00	-6 000 000,00
3.2 Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	14 838 896,31	2 762 733,78
4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
4.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
4.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	56 976 274,93	15 341 126,00
5.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-4 315 481,12	41 635 148,93
a) zwiększenie	1 005 732,00	41 635 148,93
- zwiększenie z tytułu przekazania środków z kapitału zapasowego w celu nabycia akcji własnych	0,00	6 000 000,00
- przeksięgowanie wyniku finansowego z roku poprzedniego	0,00	3 552 611,33
- podwyższenie kapitału - emisja akcji serii C	0,00	32 082 537,60
- przekazanie części kapitału zapasowego na nabycie akcji własnych	1 005 732,00	0,00
d) zmniejszenie	-5 321 213,12	0,00
- przekazanie środków na kapitał zakładowy	-5 310 213,12	0,00
- koszty emisji akcji serii C	-11 000,00	0,00
5.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	52 660 793,81	56 976 274,93
5. Zyski zatrzymane na początek okresu	-2 695 072,96	-2 695 072,96
6.1 Zmiany zysków zatrzymanych	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	3 552 611,33
- wynik finansowy z roku ubiegłego	0,00	3 552 611,33
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	-3 552 611,33
- podział wyniku finansowego - inne	0,00	-3 552 611,33
6.2 Zyski zatrzymane na koniec okresu	-2 695 072,96	-2 695 072,96
7. Całkowite dochody ogółem	-68 319 497,51	13 081 894,53
a) Zysk netto	-68 319 497,51	13 081 894,53
b) Strata netto	0,00	0,00
c) Odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	8 788 915,17	78 494 107,67
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	8 788 915,17	78 494 107,67

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)		01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk / Strata przed opodatkowaniem		-70 955 705,43	15 713 615,77
II. Korekty razem		70 120 504,10	-15 946 264,80
1. Amortyzacja		17 145,75	2 608,47
2. Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych		-12 112,95	3 280,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-51 805,99	-29 905,48
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		69 562 785,07	-16 407 160,81
5. Zmiana stanu rezerw		25 000	0,00
6. Zmiana stanu zapasów		0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności		585 216,50	631 376,80
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		36 347,68	-252 087,85
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-31 071,96	105 624,07
10. Inne korekty		-11 000,00	0,00
III. Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)		-835 201,33	-232 649,03
IV. Podatek dochodowy zapłacony/zwrot nadpłaty		0,00	0,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)		-835 201,33	-232 649,03
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		38 328 309,43	5 905 129,85
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:		37 881 309,43	5 325 129,85
a) w jednostkach powiązanych		0,00	39 013,09
b) w pozostałych jednostkach:		37 881 309,43	5 286 116,76
- zbycie aktywów finansowych		37 881 309,43	5 262 568,81
- dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00
- odsetki		0,00	23 547,95
- inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		447 000,00	580 000,00
II. Wydatki		33 227 857,24	33 710 625,26
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		78 189,04	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:		32 249 668,20	32 712 625,26
a) w jednostkach powiązanych		0,00	32 429 105,26
b) w pozostałych jednostkach:		32 249 668,20	283 520,00
- nabycie aktywów finansowych		32 249 668,20	283 520,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne		900 000,00	998 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		5 100 452,19	-27 805 495,41
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		0,00	222 438,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0,00	222 438,00
2. Kredyty i pożyczki		0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe		0,00	0,00
II. Wydatki		1 374 694,99	122 935,79
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		1 374 694,99	122 935,79
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek		0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00	0,00
8. Odsetki		0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe		0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-1 374 694,99	99 502,21
D. Przepływy pieniężne netto razem		2 890 555,87	-27 938 642,23
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		2 890 555,87	-27 938 642,23
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu		293 645,15	28 232 287,38
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym		3 184 201,02	293 645,15
- o ograniczonej możliwości dysponowania		0,00	0,00

NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO:

1. INFORMACJE OGÓLNE

Prezentowane sprawozdanie jest rocznym sprawozdaniem finansowym STARHEDGE S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Podstawowe dane rejestrowe Spółki:

- | | | |
|--|---|----------------------|
| - jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem | - | 0000017849 |
| - posiada nr statystyczny w systemie REGON | - | 970517930 |
| - przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD | - | 64.20Z |
| - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy NIP | - | 926-00-01-337 |

Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień publikacji sprawozdania finansowego za 2014 r. ma swoją siedzibę przy ul. Plac Defilad 1 (piętro XVII), 00-901 Warszawa.

Przedmiotem działalności Spółki według statutu jest:

- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- Przetwarzanie danych; Zarządzanie stronami internetowymi (Hosting) i podobna działalność,
- Pozostała działalność usługowa z zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Działalność holdingów finansowych,
- Działalność trustów, funduszy, i podobnych instytucji finansowych,
- Leasing finansowy,
- Pozostałe formy udzielania kredytów,
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- Zarządzanie rynkami finansowymi,
- Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- Pozostała działalność finansowa wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- Działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywanymi na zlecenie,
- Działalność firm centralnych (Head Offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- Stosunki międzyludzkie (Public Relations) i komunikacja,
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Badania i analizy techniczne,
- Reklama,
- Badanie rynku i opinii publicznej,
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek.

Skład organów Jednostki według stanu na dzień 31.12.2014 r. przedstawiał się następująco :

Zarząd:

- Moshe Hayman – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

- Andrzej Jasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Romuald Bogusz - Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Wojdyga – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Zdybicki – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Majkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Pataka Kumarasinghe – Członek Rady Nadzorczej
- Mike Carlin – Członek Rady Nadzorczej

W okresie 12 miesięcy, zakończonych 31 grudnia 2014 roku, w składzie Zarządu Emitenta zaszły następujące zmiany w składach osobowych Zarządu oraz Rady Nadzorczej STARHEDGE S.A.:

- W dniu 17 lutego 2014 roku Spółka Emitenta otrzymała rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej STARHEDGE S.A. od Pana Jana Waluszewskiego.
- W dniu 1 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o powołaniu nowego Członka Zarządu STARHEDGE S.A. w osobie Pana Moshe Haymana na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STARHEDGE S.A. w dniu 7 kwietnia 2014 roku powołało do Rady Nadzorczej Spółki trzech nowych członków:
 1. Panią Grażynę Majer
 2. Pana Bogusława Kułakowskiego,
 3. Pana Pataka Kumarasinghe.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STARHEDGE S.A. w dniu 10 kwietnia 2014 roku powołało do Rady Nadzorczej Spółki nowych członków:
 1. Pana Mike Carlin,
 2. Pana Ron Melchet,
 3. Pana Jacob Silverstein,Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało następujących członków Rady Nadzorczej:
 1. Pana Wojciecha Batusiewicza,
 2. Pana Victora Azmanov,
 3. Panią Grażynę Majer,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STARHEDGE S.A. w dniu 25 kwietnia 2014 roku powołało do Rady Nadzorczej Spółki Pana Dariusza Wojdygę, Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało następujących członków Rady Nadzorczej:
 1. Pana Mario Zahariev,
 2. Pana Davida Thomas.
- W wyniku skorzystania z przyznanych w Statucie osobistych praw znaczącym akcjonariuszom Spółki, w dniu 28 kwietnia 2014 roku nastąpiło odwołanie Prezesa Zarządu STARHEDGE S.A. w osobie Pana Artura Staykov ze skutkiem na koniec miesiąca kwietnia 2014 roku.
- W dniu 30 kwietnia 2014 roku nastąpiło powołanie Pana Jacka Maliszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki STARHEDGE S.A. ze skutkiem na dzień 1 maja 2014 roku.
- W wyniku skorzystania z przyznanych w Statucie osobistych praw znaczącym akcjonariuszom Spółki, w dniu 21 maja 2014 roku nastąpiło odwołanie Prezesa Zarządu STARHEDGE S.A. w osobie Pana Jacka Maliszewskiego ze skutkiem na dzień 22 maja 2014 roku.
- W dniu 21 maja 2014 roku Spółka Emitenta otrzymała rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej STARHEDGE S.A. od Panów Rona Melcheta oraz Bogusława Kułakowskiego. Jednocześnie w dniu 21 maja 2014 roku wpłynęło oświadczenie znaczącego akcjonariusza korzystającego z przyznanego mu Statutem Spółki osobistego prawa do odwoływania i powoływania członków Rady Nadzorczej, w treści którego z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołany został Pan Jacob Silverstein.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie STARHEDGE S.A. w dniu 21 lipca 2014 roku powołało do Rady Nadzorczej Spółki dwóch nowych członków:
 1. Pana Krzysztofa Majkowskiego
 2. Pana Artura Zdybickiego
- W dniu 21 lipca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Grzegorza Figurskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki STARHEDGE S.A. ze skutkiem na dzień 1 września 2014 roku.

- W dniu 6 października 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Patryka Hołody na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki STARHEDGE S.A. ze skutkiem na dzień 1 listopada 2014 roku.
- Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował w dniu 17 listopada 2014 r., że przyjęta została rezygnacja Pana Grzegorza Figurskiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 17 listopada 2014 roku.
- W dniu 1 grudnia 2014 roku rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu STARHEDGE S.A. złożył Pan Patryk Hołody, ze skutkiem na dzień 1 grudnia 2014 r.

Skład organów Jednostki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2014 roku przedstawiał się następująco:

Zarząd:

- Moshe Hayman – Członek Zarządu
- Agata Izert-Borek – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

- Andrzej Jasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Romuald Bogusz - Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Wojdyga – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Zdybicki – Członek Rady Nadzorczej
- Mike Carlin – Członek Rady Nadzorczej

Informacje ogólne	
Giełda	Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
Symbol na GPW	SHG
Sektor na GPW	Finanse Inne (fin)
System depozytowo - rozliczeniowy:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
Kontakty z inwestorami:	Warszawa, ul. Plac Defilad 1 (piętro XVII) e-mail: info@starhedge.pl

Struktura akcjonariatu STARHEDGE S.A. na dzień 31.12.2014 r.

Nazwa	Stan na dzień 31.12.2014 roku		
	Liczba akcji w szt.*	Wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
Dariusz Wojdyga poprzez Family Fund Sp. z o.o. S.K.A.	558 334	804 000,96	9,99%
STARHEDGE S.A. – akcje własne	534 063	769 050,72	9,56%
Star Ventures GmbH	524 824	755 746,56	9,39%
Pozostali	3 970 182	5 717 062,08	71,06%
RAZEM	5 587 403	8 045 860,32	100,00%

*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku

** Wartość kapitału zakładowego Emitenta różni się od wykazanego w „sprawozdania z sytuacji finansowej” ze względu na „hiperinflacyjne przeszacowanie za lata 1992 – 1996”. Szczegółowy podział kapitału zakładowego STARHEDGE S.A. został zaprezentowany w nocie nr 34.

2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

2.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA

a) Zgodność z wymogami MSSF

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z zachowaniem zasady istotności, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Sprawozdanie Finansowe składa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów (wersja porównawcza), sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz not objaśniających.

Zarząd Spółki wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do stosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji rocznego sprawozdania finansowego. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Zarząd STARHEDGE S.A. oświadcza, że prezentowane roczne sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia sytuację majątkową, finansowe wyniki działalności oraz przepływy środków pieniężnych.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu i opinii, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Audytor został wybrany przez Radę Nadzorczą STARHEDGE S.A. Uchwała nr X/8/2014 z dnia 10 czerwca 2014 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w złotych polskich, z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

Dane porównawcze obejmują sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2013 r.

b) Informacje dotyczące segmentów działalności.

Głównym przedmiotem działalności Spółki zgodnie z wytycznymi Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z).

Pełny zakres działalności operacyjnej Emitenta skupia się wokół:

- I. **działalności inwestycyjnej**, prowadzonej przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych na podstawie przyjętego przez Spółkę wzorcowego portfela stanowiącego punkt odniesienia do oceny efektywności dokonywanych w tym obrębie inwestycji. Poprzez podmioty w 2015 roku Emitent będzie kontynuować działalność w zakresie wykorzystania potencjału jakie posiadają innowacyjne projektu z zakresu wykorzystania surowców naturalnych, nowoczesnych i zaawansowanych technologii w obszarze energetyki w tym pozyskiwania energii i paliw. Szczególnym przedmiotem zainteresowania działalności Spółki jest obszar biotechnologii paliw stałych i ciekłych w tym olei oraz ich dalsze zagospodarowanie przy wykorzystaniu alternatywnych metod wytwarzania.

Ze względu na bardzo duże zainteresowanie nabywców inwestycją realizowaną przez Emitenta z firmą deweloperską KIS Invest, której przedmiotem była budowa apartamentowca o łącznej powierzchni 5000 m2 w dzielnicy Lozenec w Sofii Bułgarii, Emitent podjął decyzję o kontynuacji współpracy z ww. podmiotem i realizacji kolejnych inwestycji na terenie Republiki Bułgarii.

- II. **Działalności doradczej**, która obejmuje dokonywanie okresowych analiz sektorowych

Jednocześnie Spółka świadczy odpłatnie usługi doradztwa dla podmiotów zewnętrznych w zakresie:

- oceny efektywności inwestycji;

- dokonywania audytu „due diligence” w związku z wykonywaniem wyceny spółek lub oszacowania ryzyka dla planowanych inwestycji;
- wsparcia w zakresie zarządzania finansami.

c) Dane porównawcze i okresy prezentowane w sprawozdaniu.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. dla sprawozdania z całkowitych dochodów, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. dla sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku, zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym STARHEDGE S.A. podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na dzień 31 grudnia 2013 roku podlegały badaniu, a opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym za rok 2013 została wydana dnia 21.03.2014 r.

d) Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

Zgodnie z MSR 37 Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania w momencie wystąpienia wystarczających przesłanek do ich utworzenia. Na dzień bilansowy spółka przeprowadziła analizę w zakresie oceny przesłanek utraty wartości. Przeprowadzona analiza nie wskazała przesłanek ewentualnej utraty wartości. Testy dotyczące utraty wartości zgodnie z polityką rachunkowości Spółka przeprowadza na koniec każdego roku obrotowego, ponadto spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże taką konieczność.

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2014 roku, Emitent wykazał aktywo na podatek odroczony w kwocie 14 444,38 pln oraz rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 9 957,70 pln.

e) Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym, Spółka nie dokonywała istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

2.2 PREZENTACJA ISTOTNYCH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Ewidencja księgowa jest prowadzona systemem komputerowym, w układzie ilościowo-wartościowym dla wszystkich rzeczowych składników majątkowych (trwałych i obrotowych).

Ewidencja i rozliczenie kosztów prowadzone są w zespole 4

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzane jest wg metody porównawczej, a sprawozdanie z przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Stosuje się następujące zasady rachunkowości:

a) Środki trwałe i wartości niematerialne

Wartość początkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartość początkową (stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego) powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji i powodującego, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową, mierzoną okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych przy pomocy ulepszonego środka trwałego, kosztami eksploatacji lub upływu czasu. Wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne mogą ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa środka trwałego nie powinna być wyższa od jego wartości godziwej, której opisanie w przewidzianym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie nieuzasadnione.

Powstałą na skutek aktualizacji wyceny różnicę wartości netto środków trwałych, odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny i nie może ona być przeznaczona do podziału.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

b) Utrata wartości

Spółka dokonuje odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, ustalonych na podstawie testu na utratę wartości zgodnie z MSR 36 na poszczególne składniki aktywów trwałych wchodzących w skład Ośrodków Wypracowujących Środki Pieniężne. Dokonuje również indywidualnych odpisów aktualizujących wartości środków trwałych wyłączonych na trwale z eksploatacji oraz przeznaczonych do likwidacji do wysokości ich wartości złomowej lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży pomniejszonej o koszty odpowiednio: likwidacji lub doprowadzenia do sprzedaży.

Odpisy aktualizujące tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie utworzonych odpisów ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy jednostka analizuje przesłanki, które mogłyby wskazywać na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i w razie zaistnienia przesłanek przeprowadza test na utratę wartości.

c) Dla wyceny obrotowych składników majątku stosuje się następujące zasady:

Materiały i towary na dzień nabycia wprowadza się do ewidencji w przeciętnych cenach nabycia, kalkulowanych na podstawie danych historycznych. Podstawową zasadą stosowaną przy rozchodzie materiałów jest przeciętna cena nabycia.

Materiały w drodze (materiały zafakturowane przez dostawcę i nie dostarczone do magazynu według stanu na dzień bilansowy) wycenia się według cen nabycia wynikających z faktury dostarczonej przez dostawcę.

Na dzień bilansowy wartość zapasów wyrobów gotowych i półfabrykatów doprowadza się do poziomu kosztów rzeczywistych. Stosowane do wyceny na dzień bilansowy planowane koszty wytworzenia nie mogą być wyższe od cen sprzedaży netto tych składników.

Wartość zapasów może być także korygowana odpisami z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy istnieją zapasy: nadmierne, które utraciły swą wartość użytkową wskutek uszkodzenia, zepsucia, przestarzałości, które

są np. częściami zamiennymi do maszyn wycofanych z użytkowania lub które nie znajdują zbytu, tworzy się odpis aktualizujący wartość tych zapasów.

d) Należności ujmuje się w księgach w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Na należności przeterminowane (niepokryte gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności) tworzy się odpis aktualizacyjny w wysokości:

- 10% - na należności przeterminowane od 3 do 6 miesięcy,
- 50% - na należności przeterminowane od 6 do 12 miesięcy,
- 100% - na należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy.

Powyższy odpis aktualizujący z uwagi na szczególne okoliczności może nie być tworzony na dzień bilansowy pod warunkiem uzasadniającym taką okoliczność tj. np. spłata po okresie sprawozdawczym, uzyskanie dodatkowego zabezpieczenia, itd.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość i są zdejmowane z ewidencji.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość należności, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość należności i podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych.

e) Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania do terminu wymagalności. Są to: lokaty terminowe środków pieniężnych założone na okres 3-12 miesięcy. Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności ujmuje się na dzień zawarcia transakcji, w którym Spółka zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów.

Wartość opisanych wyżej lokat wycenia się wg skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), a jeśli efekt dyskonta nie jest istotny - w kwocie wymaganej zapłaty.

f) Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku:

- aktywa finansowe, które jednostka zamierza sprzedać w bliskim terminie, które klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, i te, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe wyznaczone przez jednostkę przy początkowym ujęciu jako dostępne do sprzedaży; lub,
- aktywa finansowe, których posiadacz może nie odzyskać zasadniczo pełnej kwoty inwestycji początkowej z innego powodu niż pogorszenie obsługi kredytu, które kwalifikuje się jako dostępne do sprzedaży.

g) Instrumenty dostępne do sprzedaży to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące:

- pożyczkami i należnościami,
- inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności,
- aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Inwestycje w aktywa finansowe dostępne do sprzedaży nieposiadające cen rynkowych z aktywnego rynku a dodatkowo, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, rozliczane są przez dostawcę niekwotowanych instrumentów finansowych wycenianych według kosztu.

h) Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy to składniki zaklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

- nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków,
- instrumentami pochodnymi (z wyjątkiem instrumentów pochodnych będących umowami gwarancji finansowych lub wyznaczonych i będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi)

Składniki, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Spółkę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy. Dokonanie takiej klasyfikacji następuje wyłącznie, gdy zezwala na to MSR 39 lub prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji, gdyż:

- grupa aktywów finansowych, zobowiązań finansowych lub obu tych kategorii jest zarządzana, a jej wyniki oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną, natomiast informacje na temat grupy są na tej podstawie przekazywane wewnątrz jednostki kluczowym członkom kierownictwa,
- eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania, która w przeciwnym razie powstałaby z powodu innego sposobu wyceny aktywów lub zobowiązań bądź innego ujęcia związanych z nimi zysków lub strat.

Wyceny kwartalne aktywów finansowych wycenianej w wartości godziwej przez wynik z uwagi na istotny charakter nie podlegają kompensacie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Odpowiednio prezentowane są jako: koszty i przychody finansowe.

i) Czynne rozliczenia międzyokresowe – Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zalicza się:

- Raty składek za ubezpieczenie majątku, OC Zarządu oraz ubezpieczenia komunikacyjne,
- Zakupione prenumeraty, opłaty leasingowe,
- Opłata za wieczyste użytkowanie gruntów.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

j) Zobowiązania ujmuje się w księgach w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej.

Ewidencję zobowiązań prowadzi się w sposób umożliwiający rozgraniczenie rozrachunków pomiędzy jednostkami powiązаныmi i pozostałymi oraz w podziale na okresy wymagalności obejmujące:

- Okres do 12 miesięcy,
- Okres powyżej 12 miesięcy.

Zobowiązania dotyczące budowy środków trwałych i środków trwałych zalicza się „zobowiązania z tytułu dostaw i usług”. Wartość usług, które zostały wyświadczone na rzecz Spółki, a do których do dnia bilansowego nie otrzymano faktur prezentowane są jako „zobowiązania z tytułu dostaw i usług”.

k) Rezerwy ujmuje się w księgach w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania,

których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą. Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza rezerwę.

Niewykorzystanie rezerwy w momencie zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich utworzenie, zwiększają na dzień, na który okazały się zbędne odpowiednio pozostałe przychody operacyjne lub przychody finansowe. Rezerwy wykazuje się w podziale na krótko- i długoterminowe.

l) Kapitały własne (z wyjątkiem akcji własnych) – w wartości nominalnej.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami statutu o utworzeniu jednostki.

m) Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zakładowy stanowi równowartość wyemitowanych i objętych przez akcjonariuszy akcji w ich wartości nominalnej. Ilość i wartość objętych akcji musi być zgodna z :

- Zapisami wynikającymi z statutu spółki akcyjnej,
- Zapisami w księdze akcyjnej,
- Zapisami w ewidencji księgowej spółki akcyjnej,
- Postanowieniami MSR 29.

n) Kapitał za aktualizacji wyceny powstaje przy dokonywaniu aktualizacji wyceny środków trwałych oraz przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych. Powstałą na skutek aktualizacji wyceny środków trwałych różnicę odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. Różnica nie może być przeznaczona do podziału. Wartość kapitału podlega zmniejszeniu o różnicę z aktualizacji wyceny uprzednio zaktualizowanych środków trwałych zbywanych lub zlikwidowanych. W przypadku trwałej utraty wartości środka trwałego, dokonuje się odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość. Wartość odpisu zmniejsza odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny, uprzednio dokonane odpisy z tytułu aktualizacji wartości tego środka trwałego. Jeżeli wartość odpisu aktualizacyjnego jest wyższa od ustalonej uprzednio różnicy z aktualizacji wartości środka trwałego, nadwyżkę odpisu aktualizującego zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych. Na dzień bilansowy stan kapitału, wykazuje się w sprawozdaniu finansowym, w wartości nominalnej, wynikającej z prawidłowo prowadzonej ewidencji.

o) Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

Podatek bieżący obliczany jest zgodnie z aktualnym prawem podatkowym. Odroczony podatek dochodowy obliczany jest przy użyciu metody bilansowej przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązują prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczony tworzy się od przejściowych różnic pomiędzy wartością

bilansową danego składnika aktywów lub pasywów, a jego wartością podatkową oraz od niewykorzystanych strat podatkowych.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

p) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji - pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą w Spółce.

Zyski i straty kursowe z rozliczenia transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy kończący rok obrotowy wycenia się po średnim kursie NBP wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów. Kursy wymiany ustalone przez Prezesa NBP dla podstawowych walut używanych przez Spółkę na dni bilansowe objęte niniejszym sprawozdaniem były następujące

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
EUR	4,2623 zł/eur	4,1472 zł/eur
SEK	0,4532 zł/sek	0,4694 zł/sek
CHF	3,5447 zł/chf	3,3816 zł/chf

2.3 ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta nie wystąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

2.4 PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych pozycji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze” – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku.

Spółka postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Według szacunków Spółki wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego.

Standardy, które na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską do stosowania:

■ MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,

■ Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – planowane obowiązki w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2016 roku lub po tej dacie,

■ Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

■ MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczone” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

■ MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,

■ Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

■ Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Wartości niematerialne” - wyjaśnienia odnośnie dozwolonych do stosowania metod amortyzacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

■ Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

■ Zmiany do MSR 1 „Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

■ Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 „Jednostki Inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

■ Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Spółkę zasady (polityki) rachunkowości.

2.5 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez STARHEDGE S.A. Czas trwania działalności Spółki jest nieokreślony.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

2.6 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI W ODNIESIENIU DO ŚRÓDROCZNEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

2.7 PRZYCHODY I WYNIKI SEGMENTÓW

STARHEDGE S.A. prowadzi działalność inwestycyjną w sektorze: finansowym (w tym obszarze również działalność doradczą), energetycznym, surowcowym, , technologicznym i nieruchomościowym. Spółka realizuje również działalność w obszarze związanym z odnawialnymi źródłami energii za pośrednictwem podmiotów realizujących projekty z zakresu energetyki, nowych technologii oraz specjalizujących się w usługach związanych ze sprzedażą i dystrybucją energii.

3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	31.12.2014	31.12.2013
a) wyroby gotowe	0,00	0,00
b) usługi	22 786,77	11 602,26
c) zmiana stanu produktów	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	22 786,77	11 602,26
a) sprzedaż kraj, w tym:	22 786,77	11 602,26
b) sprzedaż zagranica	0,00	0,00

Obecnie podstawowym przedmiotem działalności STARHEDGE S.A. jest działalność inwestycyjna.

4. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty według rodzaju	31.12.2014	31.12.2013
a) amortyzacja	-17 145,75	-2 608,47
b) zużycie materiałów i energii	-17 409,31	-21 280,43
c) usługi obce	-314 011,94	-520 924,69
d) podatki i opłaty	-4 126,89	-2 619,28
e) wynagrodzenia	-146 031,88	-145 683,95
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-5 835,26	-6 839,11
g) pozostałe koszty rodzajowe	-61 656,92	-148 176,63
Koszty według rodzaju ogółem	-566 217,95	-848 132,56

Koszty zatrudnienia	31.12.2014	31.12.2013
a) Koszty wynagrodzeń	-146 031,88	-145 683,95
b) Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-5 835,26	-6 839,11
Suma kosztów świadczeń pracowniczych	-151 867,14	-152 523,06

5. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
d) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	30 902,70	37 081,09
- uzyskane kary, grzywny i odszkodowania	9 500,00	0,00
- inne	3 402,70	1,67
- refaktury	0,00	8 379,42
- sprzedaż części samochodowych	0,00	7 000,00
- rozwiązanie rezerwy na badanie sprawozdania finansowego	18 000,00	21 700,00
Pozostałe przychody operacyjne, razem	30 902,70	37 081,09

Pozostałe koszty operacyjne (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	0,00	0,00
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	896 546,65	8 504,62
- kary umowne	890 000,00	0,00
- refaktury	0,00	8 307,09
- inne	6 546,65	197,53
Pozostałe koszty operacyjne, razem	896 546,65	8 504,62

6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	31.12.2014	31.12.2013
a) Przychody z tytułu odsetek:	53 789,17	116 237,51
- od jednostek powiązanych (z tyt. udzielonej pożyczki)	0,00	0,00
- od pozostałych jednostek (z tyt. udzielonej pożyczki)	51 811,21	29 905,48
- odsetki od lokat bankowych	0,00	86 332,03
- odsetki bankowe	1 977,96	0,00
b) Zysk netto z dodatnich różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	10 467,69	0,00
c) Inne	21 054,70	974,55
d) Zysk ze zbycia inwestycji	2 800 226,52	2 574 754,80
e) Pozostałe przychody finansowe, w tym:	60 684 494,51	13 851 164,45
- wycena akcji Spółek publicznych	60 684 494,51	13 581 164,45
f) Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość sprzedanych akcji:	0,00	563 139,89
- wycena akcji Spółek publicznych	0,00	563 139,89
RAZEM	63 570 032,59	17 106 271,20

Koszty finansowe	31.12.2014	31.12.2013
a) Koszty z tytułu odsetek w tym:	-306,73	-3 303,27
- odsetki od zobowiązań	-138,95	0,00
- odsetki NKUP	-129,59	-56,00
- Inne	-38,19	-3 247,27
b) Koszty związane z wyceną aktywów finansowych wycenianych w wartości	-110 929 659,26	-1 520,00

godziwej przez wynik finansowy		
c) Strata netto z ujemnych różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	0,00	0,00
d) Odpisy z tytułu wyceny	0,00	-579 878,33
e) Strata ze zbycia inwestycji, w tym:	-22 117 846,84	0,00
- przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	24 100 941,81	0,00
- koszty sprzedaży (po uwzględnieniu wyceny)	-46 218 788,65	0,00
f) Pozostałe koszty finansowe	-68 850,06	0,00
RAZEM	-133 116 662,89	-584 701,60

7. ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk (strata) netto przypadający na jedną akcję dla każdego okresu obliczany jest poprzez podzielenie zysku (straty) netto przez średnią ważoną liczbę akcji przypadającą za dany okres sprawozdawczy.

Zysk (strata) netto rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto odpowiednio pomniejszonego o odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe, przez średnią ważoną liczbę akcji przypadającą do odpowiedniego okresu sprawozdawczego.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-68 319 497,51	13 081 894,53
Zysk (strata) na działalności zaniechanej	0,00	0,00
Zysk (strata) wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku (straty) przypadającego na jedną akcję	-68 319 497,51	13 081 894,53
Efekt rozwodnienia:	0,00	0,00
- odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0,00	0,00
- odsetek od obligacji zamiennych na akcje	0,00	0,00
Zysk (strata) wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	-68 319 497,51	13 081 894,53

Liczba wyemitowanych akcji	31.12.2014	31.12.2013
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	4 324 908	1 940 168
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
opcje na akcje	0	0
obligacje zamienne na akcje	0	0
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	4 324 908	1 940 168

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-15,80	6,74
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-15,80	6,74

8. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

W opisywanym okresie sprawozdawczym Emitent nie wypłacił dywidendy akcjonariuszom.

Należy nadmienić iż 25 kwietnia 2014 roku podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STARHEDGE S.A. została podjęta Uchwała Nr 5 w sprawie zobowiązania Zarządu do wypłaty dywidendy, w treści której Walne Zgromadzenie zobowiązało Zarząd Spółki do prowadzenia spraw Spółki w II kwartale 2014 roku w sposób, który umożliwi i w pełni zagwarantuje wypłatę dywidendy w wysokości minimum 1 000 000 złotych (słownie: jeden milion złotych) oraz umożliwi wypłatę dywidendy wyliczonej zgodnie z przedstawioną przez Zarząd zasadą, która zakładała iż:

„Dywidenda wedle wskazań Zarządu powinna wynieść w przeliczeniu na jedną akcję w wysokości rocznego zwrotu na kapitale w przedziale 8-10%, odpowiadającego średniej cenie akcji wyliczonej na podstawie notowań akcji Starhedge na GPW w okres ostatniego kwartału. Przedstawiona zasada wyliczenia wysokości dywidendy do wypłaty oznacza, że jeżeli założy się średnią cenę akcji na poziomie 1,00 PLN to do osiągnięcia w/w zwrotu z inwestycji w akcje Spółki konieczne jest uzyskanie dywidendy na poziomie 8-10 groszy na jedną akcję. Biorąc pod uwagę ilość wszystkich akcji Spółki wynoszącą 33 524 418 celem osiągnięcia powyższego zysku przez posiadacza akcji łączna kwota dywidendy powinna kształtować się w przedziale 2.700.000 - 3.350.000 PLN. W związku z powyższym na niniejszym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, Zarząd zwraca się do Akcjonariuszy Spółki o akceptację powyżej opisanej zasady wyliczenia wartości dywidendy za 2013 rok oraz ustalenia dalszych kroków, zgodnych z obowiązującymi przepisami celem wypłaty dywidendy po jej zatwierdzeniu przez Akcjonariuszy Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz uchwaleniu podziału zysku Spółki osiągniętego za 2013 rok, które odbędzie się w terminie do końca czerwca roku 2014.”

W dniu 14 lipca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę Nr 1 w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2013. Na mocy ww. uchwały ostatecznie zadecydowano o podziale zysku za rok 2013 w wysokości 13 081 894,53 zł (słownie: trzynaście milionów osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote i pięćdziesiąt trzy grosze) w następujący sposób:

- kwotę 13 081 894,53 zł (słownie złotych: trzynaście milionów osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote i pięćdziesiąt trzy grosze) przeznacza się na kapitał zapasowy,
- Przeznaczenie części kapitału zapasowego na zdefiniowany zakup akcji własnych: Kwota przeznaczona na w/w zakup została wyliczona w oparciu o średnią cenę akcji STARHEDGE na GPW liczoną od dnia 11 czerwca 2014 roku tj. opublikowania projektu uchwały o podziale zysku za 2013 rok na Zwyczajne Walne Zgromadzenie do dnia 14 lipca 2014 roku tj. podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszej uchwały określającej dokładne warunki i zasady zakupu akcji wynoszącej 36 groszy.

Przesłanką dla podjęcia decyzji o przeznaczeniu części zysku za rok 2013 na zakup akcji własnych a nie na bezpośrednią wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy był:

- motyw racjonalnego wykorzystania posiadanych środków finansowych wynikający z podwójnego opodatkowania kwoty dywidendy w polskim systemie podatkowym, podczas gdy wykup akcji własnych nie jest obciążony żadnymi dodatkowymi obciążeniami fiskalnymi;
- brak pozytywnej reakcji ze strony rynku skutkującej wzrostem kursu akcji na prowadzoną działalność Spółki a także jednoczesna chęć wywiązania się przez Spółkę z zadeklarowanych wcześniej obietnic co do przeznaczenia minimalnej kwoty jaką akcjonariusze otrzymają w związku z faktem posiadania i trzymania przez nich akcji STARHEDGE.

9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Spółka nie posiada aktywów zaliczanych do wartości niematerialnych.

10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych (bez śr. trwałych przeznaczonych do sprzedaży) za okres 01.01.2014 do 31.12.2014						
Wyszczególnienie	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	500,00	0,00	0,00	184 282,93	0,00	184 782,93
b) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	9 937,00	55 000,00	13 252,04	78 189,04
- zakupu	0,00	0,00	9 937,00	55 000,00	13 252,04	78 189,04
c) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	500,00	0,00	9 937,00	239 282,93	13 252,04	262 971,97
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	0,00	2 608,47	0,00	2 608,47
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0,00	0,00	248,44	14 909,48	1 987,83	17 145,75
- amortyzacja za 2014 r. zgodna z sprawozdanie z całkowitych dochodów	0,00	0,00	248,44	14 909,48	1 987,83	17 145,75
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	248,44	17 517,95	1 987,83	19 754,22
h) odpis z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	500,00	0,00	9 688,56	221 764,98	11 264,21	243 217,75

Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych (bez śr. trwałych przeznaczonych do sprzedaży) za okres 01.01.2013 do 31.12.2013						
Wyszczególnienie	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00
b) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	184 282,93	0,00	0,00	184 282,93
- zakupu	0,00	0,00	184 282,93	0,00	0,00	184 282,93
c) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	500,00	0,00	184 282,93	0,00	0,00	184 782,93
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0,00	0,00	2 608,47	0,00	0,00	2 608,47
- amortyzacja za 2013 r. zgodna z sprawozdaniem z całkowitych dochodów	0,00	0,00	2 608,47	0,00	0,00	2 608,47
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	2 608,47	0,00	0,00	2 608,47
h) odpis z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	500,00	0,00	181 674,46	0,00	0,00	182 174,46

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2014	31.12.2013
a) własne	243 217,75	182 174,46
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu,	0,00	0,00
Środki trwałe bilansowe, razem	243 217,75	182 174,46

11. ZMIANY WARTOŚCI BILANSOWEJ PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zmiana wartości bilansowej portfela inwestycyjnego	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2014r.	70 676 427,60
a. Zwiększenia (z tytułu zakupu akcji i udziałów spółek prywatnych i publicznych)	45 273 917,35
b. Zmniejszenia (z tytułu sprzedaży akcji i udziałów spółek prywatnych i publicznych)	-112 135 112,63
Wartość na dzień 31.12.2014 R.	3 815 232,32

Zmiana wartości bilansowej portfela inwestycyjnego	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2013r.	0,00
a. Zwiększenia (z tytułu zakupu akcji i udziałów spółek prywatnych i publicznych)	78 465 807,13
b. Zmniejszenia (z tytułu sprzedaży akcji i udziałów spółek prywatnych i publicznych)	-11 859 663,84
Wartość na dzień 31.12.2013 R.	70 676 427,60

12. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada aktywów zaliczanych do nieruchomości inwestycyjnych.

13. NAKŁADY NA NABYCIE NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W prezentowanym okresie sprawozdawczym, Spółka nie nabywała aktywów zaliczanych do niefinansowanych aktywów trwałych.

14. WARTOŚĆ GRUNTÓW UŻYTKOWANYCH WIECZYŚCIE

Emitent posiada prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości położonej w Krośnie Odrzańskim o powierzchni całkowitej 14 metrów kwadratowych. Nieruchomość zakwalifikowana jest jako droga i została nabyta od Skarbu Państwa z mocy prawa decyzją Wojewody Lubuskiego. Wartość bilansowa gruntu wynosi 500,00 zł.

15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Według stanu na dzień 31.12.2014 roku jednostką zależną od Starhedge S.A. jest Spółka G-Energy S.A. Zgodnie z treścią par 27 MSSF 10 Emitent spełnia definicję jednostki inwestycyjnej, tj.:

- otrzymuje od inwestorów fundusze w celu świadczenia na rzecz tego inwestora usług zarządzania inwestycją,
- zobowiązuje się wobec inwestorów, że celem jej działalności jest inwestowanie funduszy wyłącznie w celu uzyskania zwrotów z tytułu przyrostu wartości inwestycji, dochodów z inwestycji lub obydwu tych korzyści,
- wycenia i ocenia wyniki działalności zasadniczo wszystkich swoich inwestycji na podstawie wartości godziwej.

W związku z powyższym STARHEDGE S.A. nie obejmuje konsolidacją wskazanej jednostki zależnej.

16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2014 rok, STARHEDGE S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym podmioty klasyfikowane jako „jednostki podporządkowane”:

- G-Energy S.A. – jednostka zależna,
- KIS INVEST I OOD z siedzibą w Sofii (50% udziałów)- jednostka stowarzyszona,

KIS INVEST I OOD decyzją Zarządu STARHEDGE S.A. zostały przyporządkowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży”.

17. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH JAKIE NASTĄPIŁY W 2014 ROKU

a) Nabycie aktywów znaczącej wartości – 1.578.888 akcji spółki Agroton Public Ltd.

W dniu 27 lutego 2013 roku, Emitent poinformował o uzyskaniu łącznego stanu posiadania dla akcji spółki Agroton Public Ltd. z siedzibą 1 Lampousas Street, 1095 Nikozja, Cypr przez Starhedge S.A. na poziomie 1.578.888 akcji uprawniających do 7,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Nabycie akcji Spółki miało na celu realizację celów inwestycyjnych Emitenta jak i wdrażanie nowej strategii inwestycyjnej związanej z posiadaniem aktywów z sektora rolnego, o czym Emitent informował na przestrzeni drugiej połowy 2013 roku.

b) Zbycie aktywów znaczącej wartości – akcji spółki Agroton Public Ltd.

Po dokonaniu nabycia aktywów znaczącej wartości w przedmiocie akcji Agroton Public Ltd. Zarząd Emitenta podjął decyzję o ich zbyciu. Do dnia 11 marca 2014 roku Zarząd Emitenta dokonał zbycia na Giełdzie Papierów Wartościowych, wszystkich posiadanych akcji spółki Agroton Public Ltd. z siedzibą 1 Lampousas Street, 1095 Nikozja, Cypr. Uzasadnienie dla zbycia przedmiotowych aktywów znajduje się w archiwalnych raportach bieżących i okresowych Emitenta.

c) Zawarcie umowy o znaczącej wartości w odniesieniu do inwestycji w spółkę Agroton Public Ltd.

Zarząd STARHEDGE S.A. w dniu 11.03.2014 roku zawarł z Funduszem Barma Capital Investments LLC z siedzibą w Dover w Stanach Zjednoczonych umowę inwestycyjną na dostarczenie znaczącego pakietu akcji spółki Agroton Public Ltd. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent nie podjął decyzji o nabyciu aktywów spółki Agroton Public Ltd.

Zbycie aktywów znaczącej wartości – 50% akcji w spółce New Vision Management AD z siedzibą w Bułgarii, Sofia.

W dniu 26 marca 2014 roku Członek Rady Nadzorczej STARHEDGE S.A. otrzymał w Szanghaju, w Chińskiej Republice Ludowej podpisany egzemplarz Umowy o charakterze „Stock Sale Agreement”, zawartej pomiędzy Emitentem, a podmiotem „IBG Consulting CO.,LTD” z siedzibą w Szanghaju zwanym dalej „Nabywcą”. Na podstawie ww. Umowy Emitent zawarł transakcję zbycia 2.550 (dwa tysiące pięćset pięćdziesiąt) akcji reprezentujących 50 proc. kapitału zakładowego Spółki New Vision Management AD z siedzibą w Sofii (Bułgaria), uprawniających do 50 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Głównym celem zbycia akcji Spółki była realizacja przyjętej od IV kwartału 2013 roku strategii uwzględniającej możliwość zmniejszenia w 2014 roku aktywów z obszaru Odnawialnych Źródeł Energii do 20% wartości całego portfela inwestycji Emitenta.

Na mocy ww. umowy nabywca uregulował swoją należność wobec Emitenta w łącznej wysokości 8 010 000,00 zł, która stanowi równowartość kwoty transakcyjnej wynikającej z zawartej pomiędzy stronami umowy, która opiewała na 8 900 000,00 zł i zgodnie z warunkami zawartej umowy została pomniejszona o wartość 890 000,00 zł tj. kary umownej z tytułu nie spełnienia wszystkich wynikających z zawartej umowy warunków w uzgodnionych pomiędzy stronami terminach.

d) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 50% akcji w Spółce New Vision Management AD.

W dniu 2 kwietnia 2014 roku Emitent wraz z „Bressington Limited” z siedzibą w Hong-Kongu zawarł Porozumienie w treści którego zostało ustalone, iż całkowite rozliczenie za nabycie 50% akcji w spółce New Vision Management AD, nastąpi w terminie 120 dni, gdyż do dnia 31 marca 2014 roku Zbywca nie spełnił wszystkich warunków wynikających z ww. umów i porozumień a także Nabywca nie zrealizował w tym terminie zobowiązań jakie na nim ciążyły. Celem uniknięcia wzajemnego naliczania kar umownych strony wyraziły zgodę na zawarcie ww. porozumienia celem maksymalizacji korzyści finansowych dla obu stron transakcji. Dlatego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd STARHEDGE S.A. może potwierdzić, że całościowe rozliczenie za zbycie 50% akcji w spółce New Vision Management AD zostało dokonane przez Nabywcę w kwocie 10.000.000 zł i wszelkie warunkowe zobowiązania ciężące na STARHEDGE S.A. w postaci dodatkowego wynagrodzenia oraz potencjalnych kar umownych wygasły bez żadnego ujemnego skutku w przyszłości na bilansie Emitenta.

e) Nabycie aktywów znaczącej wartości – 2.684.521 akcji GANT Development S.A.

W ramach realizacji nowej strategii działalności spółki działającej pod firmą Starhedge S.A. w roku 2014, która zakłada między innymi nabywanie akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych, celem kontynuacji rozwoju działalności finansowej, Zarząd podjął decyzję o nabyciu łącznie 2.684.521 akcji spółki działającej pod firmą GANT DEVELOPMENT S.A. uprawniających do 2.684.521 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, stanowiących 8,51% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nabycie aktywów finansowych stanowiących akcje GANT DEVELOPMENT S.A. było spójne z założeniami wprowadzonej przez Emitenta strategii inwestycyjnej w zakresie nabywania akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych, celem kontynuacji rozwoju działalności finansowej spółki STARHEDGE S.A. Założenia dotyczące dalszego zaangażowania w spółkę miały być realizowane pod warunkiem pozytywnej weryfikacji dalszej działalności Emitenta. Jak wynikało z zdarzeń, które miały miejsce po dokonaniu inwestycji przez STARHEDGE S.A. w akcje Spółki oraz zaangażowaniu się w dalszy proces zmian w Spółce, należało wstrzymać kolejne kroki w zakresie dalszej restrukturyzacji Spółki celem ochrony interesów Emitenta i jego akcjonariuszy.

f) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 2.684.521 akcji GANT DEVELOPMENT S.A.

Zarząd Emitenta podjął decyzję o sprzedaży akcji GANT Development S.A. w wyniku czego nastąpiło zejście poniżej ustawowego progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki GANT DEVELOPMENT w upadłości układowej S.A. o czym Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 33/2014 z dnia 6 maja 2014 roku.

Decyzja o przeprowadzeniu ww. transakcji została podjęta przez Zarząd Emitenta ze względu na ochronę interesów akcjonariuszy Emitenta oraz ograniczenia ryzyka prawnego i finansowego Spółki STARHEDGE S.A. jako akcjonariusza GANT DEVELOPMENT w upadłości układowej S.A. Szczegółowe uzasadnienie przyczyny podjęcia przez Zarząd sprzedaży wszystkich walorów GANT DEVELOPMENT w upadłości układowej S.A. znajduje się w archiwalnych raportach bieżących oraz okresowych publikowanych przez Emitenta.

g) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 30.500.000 akcji UNITED S.A.

W okresie pomiędzy 31 marca 2014 roku a 30 czerwca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o sprzedaży wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji UNITED S.A. Decyzja o sprzedaży akcji UNITED S.A. była trudna i przed jej podjęciem przeprowadzono dogłębną analizę trendów dla przedmiotowego waloru. Zarząd Emitenta liczył się z faktem iż jest to ruch, który może spotkać się z negatywną reakcją akcjonariuszy ze względu na powstanie wysokiej straty netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego, jednak uważał to za konieczne ze względu na zminimalizowanie dalszej straty spowodowanej spadkami kursu posiadanych akcji. Powodów dla tak znaczącego spadku wartości akcji UNITED oraz wygenerowania wielomilionowej straty przez STARHEDGE można dopatrywać się w kilku obszarach. Jednym z fundamentalnych jest szczególnie słaba wręcz dramatyczna kondycja polskiego rynku kapitałowego która w 2014 roku sukcesywnie się pogarszała z miesiąca na miesiąc aż do końca pierwszego półrocza. Drugim istotnym powodem było pojawienie się wzmożonej podaży akcji UNITED ze strony upadającego Domu Maklerskiego IDMSA który był w posiadaniu wielomilionowego pakietu akcji i którego wierzyciele doprowadzili do wymuszonej sprzedaży akcji UNITED celem zaspokojenia ich należności ze strony IDMSA. Powyższe nie było do przewidzenia ze strony władz STARHEDGE w chwili kapitałowego zaangażowania w UNITED jakie miało miejsce jeszcze 2013 roku. Ostatecznie aby ochronić przynajmniej kilkumilionową część kapitałów Spółki podjęto decyzję o zbyciu walorów UNITED celem zagospodarowania tych środków w bardziej perspektywiczne i pozbawione ryzyka spadku wartości inwestycje.

h) Nabycie aktywów znaczącej wartości – akcje G-Energy S.A.

W związku z ogłoszoną nową Strategią Inwestycyjną STARHEDGE S.A. przewidującą przeniesienie działalności związanej z odnawialnymi źródłami energii do podmiotów kontrolowanych przez Emitenta, Zarząd podjął decyzję o przejęciu do tego celu spółki notowanej poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu New Connect pod nazwą G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie. W ocenie Zarządu Spółka notowana na giełdzie pozwoli na dokonanie rynkowej wyceny wartości inwestycji prowadzonych w tym obszarze, gdyż wycena tego rodzaju projektów innymi metodami niż DCF bardzo często nie odzwierciedla aktualnej ich wartości, a także pozbawia możliwości zdobycia finansowania takich inwestycji ze źródeł zewnętrznych gdyż, instytucje finansujące takie przedsięwzięcia niechętnie angażują się w tzw. spółki o charakterze SPV czy STARTUP. Dlatego podmiot, który posiada status spółki publicznej a w dodatku istnieje na rynku od kilku lat będzie zdolny do spełnienia wymogów takich instytucji jak fundusze czy banki. Zarząd Emitenta podjął decyzję o nabywaniu akcji spółki G-Energy S.A. i pierwszą transakcję STARHEDGE zrealizowała podczas sesji giełdowej na rynku nieregulowanym w dniu 20 czerwca 2014 roku. Następnie stopniowo zwiększała swoje zaangażowanie aby rok 2014 zamknąć stanem posiadania na poziomie 8 100 000 akcji co wynosi 8 100 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiąc jednocześnie 49,85% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA G-Energy.

Decyzja o zaangażowaniu STARHEDGE S.A. w spółkę G-Energy S.A. związana jest z konsekwentną realizacją założeń przyjętej „Strategii działalności STARHEDGE na rok 2014”, która będzie kontynuowana w roku 2015.

G-Energy S.A.	
Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	G-Energy Spółka Akcyjna- siedzibą w Polsce, w Warszawie
Data przejęcia	31 lipca 2014 roku
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu na dzień 31 grudnia 2014	49,85% udziałów i praw głosu.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii STARHEDGE S.A. której ekonomicznym celem nabycia akcji Spółki było nabycie praw do projektów realizowanych przez Spółkę w obszarze wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Nie dotyczy
Wartość godziwa należności jednostki przejmowanej	Brak przejętych należności
Kwoty ujętych na dzień przejęcia głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.	Brak zobowiązań przejętych
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy
W przypadku okazynego nabycia - kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
W przypadku każdego połączenia jednostek, w którym jednostka przejmująca posiada mniej niż 100 procent udziałów kapitałowych w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy

1) Sprzedaż udziałów w podmiocie GEOTHERM ENERGY EOOD

Dnia 29 grudnia 2014 roku Emitent zawarł przyrzeczoną Umowę na podstawie której zawarł transakcję zbycia 500 udziałów, reprezentujących 100 procent kapitału zakładowego spółki GEOTHERM ENERGY EOOD z siedzibą w Bułgarii. Celem transakcji jest przejęcie przez Nabywcę kontroli nad posiadany przez Emitenta, pakietem 10% akcji holdingu EKONOVENERGY OOD z siedzibą w Bułgarii, prowadzącego projekty w obszarze pozyskiwania energii z odnawialnych źródeł energii. Umowa definiuje minimalną cenę transakcyjną na poziomie 12 000 000,00 zł oraz warunkową cenę 15.000.000,00 płatną w zależności od wypracowanego wyniku finansowego holdingu EKONOVENERGY OOD za rok 2014. Ostateczna cena transakcji zostanie określona do końca czerwca 2015 roku, lub z chwilą zatwierdzenia zaudytowanego sprawozdania finansowego holdingu przez jego władze.

W przypadku gdy wynik finansowy wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym EKONOVENERGY OOD okaże się niższy niż 3 000 000,00 EUR warunkowa cena transakcyjna zostanie obniżona o 20%, zaś w przypadku gdy wynik finansowy okaże się wyższy niż zakładane 4 000 000,00 EUR, warunkowa cena transakcyjna zostanie zwiększona o 20%.

18. POZOSTAŁE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH W UKŁADZIE CHRONOLOGICZNYM Z WYŁĄCZENIEM ZDARZEŃ WYMNIENIONYCH 1) – 17).

W roku 2014 miały miejsce inne dokonania i niepowodzenia Emitenta, nie wymienione w pkt. 20 niniejszego sprawozdania, ale mogące mieć bezpośredni wpływ na działalność operacyjną, przyszłe wyniki i decyzje Zarządu Emitenta.

a) W dniu 27 lutego 2014 roku Zarząd Emitenta powziął informację, iż w dniu 11 lutego 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym podjął decyzję o aktualizacji wysokości kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku realizacji uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 22 125 888 zwykłych na okaziciela serii C. W związku z powyższym kapitał zakładowy STARHEDGE S.A. ujawniony w rejestrze przedsiębiorców przedstawia się następująco: Kapitał zakładowy wynosi 8.045.860,32 zł i dzieli się na 33 524 418 akcji o wartości nominalnej 0,24 zł każda, w tym:

- 10 437 100 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 961 430 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 22 125 888 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

b) Wdrożenie i realizacja „Strategii działalności STARHEDGE S.A. w roku 2014”

W dniu 25 kwietnia 2014 roku podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki STARHEDGE S.A. została przedstawiona ostateczna treść „Strategii działalności STARHEDGE na rok 2014” która została przyjęta pozytywnie, a jej publikacja miała miejsce w dniu 26 kwietnia 2014 roku. W 2015 roku Zarząd przewiduje rozszerzenie treści strategii o zakres działań związanych z rozwinięciem obszarów inwestycyjnych w zakresie zdefiniowania ich definicji i założeń.

Od początku roku 2014 Zarząd Emitenta rozpoczął przygotowywanie spółki do realizacji nowej działalności, prowadząc jednocześnie działania polegające na wyszukiwaniu atrakcyjnych inwestycji na rynku kapitałowym i próbę wygenerowania zysku na inwestycjach poczynionych w wybrane aktywa. W ten sposób udało się uzyskać zysk na inwestycjach GANT Development S.A. oraz Agroton S.A. Niestety ze względów niezależnych od Emitenta spółka nie mogła realizować wcześniej założonych planów i dalszych działań z ww. podmiotami.

c) W dniu 28 kwietnia 2014 roku Spółka Emitenta otrzymała informację, o uzyskaniu przez spółkę celową zawiązaną na potrzeby realizacji projektu inwestycyjnego prawomocnego pozwolenia na budowę. Przedmiotem pozwolenia jest realizacja budowy apartamentowca o powierzchni 5000 m² w dzielnicy „LOZENEK” w Sofii (Bułgaria). W związku z opóźnieniem w terminie uzyskania pozwolenia na budowę prace budowlane zostały rozpoczęte w miesiącu maju 2014 roku. Emitent informuje, że na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ponad 90% przeznaczonej do sprzedaży powierzchni znalazło swoich nabywców. Jednocześnie Emitent informuje, że w związku z dużym zainteresowaniem nabywców realizowaną inwestycją, zaangażuje się w realizację drugiego projektu, którego planowana data rozpoczęcia określona jest na I połowę 2015 roku, po zatwierdzeniu przez stosowne instytucje i organy projektu oraz uzyskaniu prawomocnego pozwolenia na budowę. Łączna powierzchnia realizowanych inwestycji w 2015 roku może sięgnąć 10 000 m².

d) Postanowienie sądu o zmianie Statutu, nazwy firmy pod którą działa spółka oraz składu członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Zarząd STARHEDGE S.A. (poprzednia nazwa Global Energy S.A.) poinformował o otrzymaniu w dniu 22 lipca postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zawierającego, potwierdzenie dokonania rejestracji zmian treści Statutu Spółki, w tym nazwy firmy Spółki na **STARHEDGE S.A.** oraz nadania osobistych uprawnień większościowym akcjonariuszom Spółki. Postanowienie zawierało również informację o wpisaniu nowo powołanych członków władz w osobach:

1. Moshe Hayman - Wiceprezes Zarządu
2. Dariusz Wojdyga - członek Rady Nadzorczej
3. Mike Carlin - członek Rady Nadzorczej
4. Patak Kumarasinghe - członek Rady Nadzorczej

a ponadto rejestracji nowych adresów strony internetowej oraz poczty elektronicznej na:

1. www.starhedge.pl
2. biuro@starhedge.pl

Jednocześnie zarząd poinformował odrębnym raportem o rozpoczęciu przygotowań do uruchomienia nowej strony internetowej Spółki działającej pod ww. adresem na której będzie znajdowała się m.in. nowa treść tekstu jednolitego Statutu Spółki oraz wszelkie dane i informacje dotyczące Spółki i jej działalności.

Powyższe zmiany zostały dokonane na mocy uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy które miało miejsce w dniach: 27 marca 2014 roku, 2 kwietnia 2014 roku, 7 kwietnia 2014 roku, 10 kwietnia 2014 roku, 14 kwietnia 2014 roku, 22 kwietnia 2014 roku, 25 kwietnia 2014 roku.

e) Scalenie akcji Emitenta

Zarząd STARHEDGE S.A. działając w oparciu o upoważnienie udzielone Zarządowi Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 lipca 2014 r. w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności związanych z wykonaniem uchwały, w dniu 25 września 2014 roku Spółka złożyła wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zawieszenie notowań akcji Emitenta w okresie od dnia 3 października 2014 roku do dnia 16 października 2014 roku włącznie. Ponadto na mocy w/w upoważnienia Zarząd Spółki ustalił Dzień Referencyjny na dzień 9 października 2014 roku, a dzień wymiany (scalenia) akcji na dzień 16 października 2014 roku.

W dniu 6 października 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) podjął Uchwałę nr 849/14, zgodnie z którą postanowił określić, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki z 0,24 zł na 1,44 zł, dzień 16 października 2014 roku jako dzień wymiany 33.524.418 akcji Spółki oznaczonych kodem PLHRDEX00021 na 5.587.403 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,44 zł każda.

Zgodnie z przedmiotową uchwałą Zarządu KDPW dniem referencyjnym dla dokonania wymiany będzie dzień 9 października 2014 roku. Ponadto Zarząd KDPW stwierdził, że po przeprowadzeniu operacji wymiany, kodem PLHRDEX00021 oznaczonych będzie 5.587.403 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,44 zł każda.

f) Nabycie akcji własnych

Zarząd STARHEDGE S.A. działając w oparciu o upoważnienie udzielone uchwałą nr 38 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2013 roku oraz na podstawie uchwały Zarządu, w ramach zatwierdzonego programu skupu akcji własnych, Spółka w roku 2014 realizował Program skupu akcji własnych w ramach którego na dzień 31 grudnia 2014 roku Emitent posiadał 534 063 akcje własne co wynosi 534 063 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Starhedge S.A., stanowiąc jednocześnie 9,563% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA Starhedge S.A.

19. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (długoterminowe)

Emitent na dzień bilansowy 31.12.2014 r. oraz 31.12.2013 r. nie posiadał aktywów długoterminowych klasyfikowanych jako „dostępne do sprzedaży”.

20. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe (długoterminowe)	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone	0,00	0,00
Akcje spółek notowanych na GPW:	1,88	0,87
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
RAZEM	1,88	0,87

21. POZOSTAŁE AKTYWA (długoterminowe)

Emitent na dzień bilansowy 31.12.2014 r. oraz 31.12.2013 r. nie posiadał innych długoterminowych aktywów.

22. ZAPASY

W prezentowanym okresie Emitent nie wykazywał stanu zapasów.

23. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

I. Należności handlowe

Należności handlowe	31.12.2014	31.12.2013
od jednostek powiązanych	0,00	0,00
od pozostałych jednostek	1 931,81	43 827,83
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	1 931,81	43 827,83
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług netto	1 931,81	43 827,83

W analizowanych okresach Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących należności.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
0-30	0,00	1 953,98
30-90	0,00	0,00
90-180	0,00	0,00
180-360	0,00	0,00
Powyżej 360	0,00	0,00
Przeterminowane	1 931,81	41 873,85
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	1 931,81	43 827,83
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług netto	1 931,81	43 827,83

Przeterminowane należności handlowe	31.12.2014	31.12.2013
-------------------------------------	------------	------------

a) do 1 miesiąca	0,00	462,00
b) powyżej 1 miesiący do 3 miesięcy	0,00	33 298,80
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	1 476,00
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	6 636,26
e) powyżej 1 roku	1 931,81	0,79
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, brutto	1 931,81	41 873,85
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, netto	1 931,81	41 873,85

II. Pozostałe należności

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	43 397,50	14 892,55
Należności z tytułu sprzedaży akcji/udziałów	0,000,00	9 582 000,00
Kaucje	15 334,28	6 088,62
Pozostałe	10 697,89	0,00
Pozostałe należności (brutto)	69 429,67	9 602 981,17
Odpisy aktualizujące należności	0,00	0,00
Pozostałe należności (netto)	69 429,67	9 602 981,17

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
a) należności w walucie polskiej	69 429,67	9 602 981,17
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
Należności brutto, razem	69 429,67	9 602 981,17

Należności pozostałe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
0-30	63 341,05	9 602 981,17
30-90	0,00	0,00
90-180	0,00	0,00
180-360	0,00	0,00
Powyżej 360	0,00	0,00
Przeterminowane	6 088,62	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	69 429,67	9 602 981,17
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług netto	69 429,67	9 602 981,17

Przeterminowane należności pozostałe	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	0,00	0,00
b) powyżej 1 miesiący do 3 miesięcy	0,00	0,00
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00
e) powyżej 1 roku	6 088,62	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, brutto	6 088,62	0,00
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, netto	6 088,62	0,00

24. AKTYWA UTRZYMYWANE DO TERMINU WYMAGALNOŚCI ORAZ INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Emitent na dzień bilansowy 31.12.2014 roku oraz 31.12.2013 roku, nie posiadał aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności oraz innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

25. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (krótkoterminowe)

Według stanu na dzień 31.12.2014 r., oraz 31.12.2013 r., STARHEDGE S.A. nie posiadał krótkoterminowych aktywów finansowych klasyfikowanych jako „dostępne do sprzedaży”.

26. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31.12.2014		31.12.2013	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Pochodne instrumenty finansowe (forward)	0,00	0,00	0,00	0,00
Akcje spółek notowanych	3 770 446,56	0,00	45 820 483,76	0,00
Razem aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 770 446,56	0,00	45 820 483,76	0,00
długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
krótkoterminowe	3 770 446,56	0,00	45 820 483,76	0,00

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	31.12.2014		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	3 770 446,56
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające - aktywa	0,00	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające - pasywa	0,00	0,00	0,00

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	31.12.2013		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	45 820 483,76
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające - aktywa	0,00	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające - pasywa	0,00	0,00	0,00

27. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Udzielone pożyczki	1 678 638,94	414 720,00	0,00	0,00
Razem inwestycje utrzymywane do terminu	1 678 638,94	414 720,00	0,00	0,00
długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
krótkoterminowe	1 678 638,94	414 720,00	0,00	0,00

28. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - aktywa	31.12.2014	31.12.2013
rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	10 732,74	13 130,47
- ubezpieczenia	70,52	2 468,25
- należny podatek VAT	10 662,22	10 662,22

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - pasywa	31.12.2014	31.12.2013
rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	0,00	33 469,69
- rezerwa na sprawozdanie finansowe	0,00	10 000,00
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	0,00	8 000,00
- wynajem samochodu	0,00	15 469,69

29. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	53 821,63	292 731,38
Rachunek maklerski	3 130 379,39	913,77
Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 184 201,02	293 645,15

Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	3 184 632,41	293 342,90
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	302,25
b1. jednostka/waluta EURO	0,00	72,88
zł	0,00	302,25
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 184 201,02	293 645,15

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	53 821,63	292 731,38
Inne środki pieniężne	3 130 379,39	913,77
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w rachunku przepływów pieniężnych	3 184 201,02	293 645,15
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w bilansie	3 184 201,02	293 645,15
Różnica	0,00	0,00

30. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Według stanu na dzień 31.12.2014 r., Emitent posiada aktywa klasyfikowane jako „aktywa przeznaczone do sprzedaży”. Szczegółowy wykaz został zaprezentowany w tabeli:

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	31.12.2014	31.12.2013
Akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	44 783,88	24 855 942,97
- Geoterm Energy EOOD	0,00	17 349 000,00
- New Vision Management EAD	0,00	7 506 942,97
- KIS INVEST I EOOD	44 783,88	0,00
Inne aktywa finansowe	0,00	0,00
RAZEM	44 783,88	24 855 942,97

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży będące w posiadaniu Emitenta stanowi 25 akcji reprezentujących 50% kapitału zakładowego Spółki KIS INVEST I EOOD EAD z siedzibą w Sofii (Bułgaria).

31. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Emitent nie zawiązywał odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz nie odwracał takich odpisów.

32. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności mające istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań Emitenta.

33. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.*	Wartość jednostkowa w zł.	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Rodzaj uprzywilejowania
Zwykłe	1 739 517	1,44	2 504 904,00	W całości przed zarejestrowaniem spółki	01.06.1992	Zwykłe
Zwykłe	160 238	1,44	230 743,20	W całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego	30.06.2008	Zwykłe
Zwykłe	3 687 648	1,44	5 310 213,12	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia akcji serii C Uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii C, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 23.	11.02.2014	Zwykłe
5 587 403		1,44	8 045 860,32			

*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013	
	Kapitał zakładowy	Liczba akcji*	Kapitał zakładowy	Liczba akcji*
a) na początek okresu, w tym:	8 491 213,18	1 899 755	8 502 611,71	189 975,50
kapitał zarejestrowany w sądzie	8 045 860,32	-	2 735 647,20	-
kapitał z przeliczenia hiperinflacyjnego (lata 1992-1996)	5 755 565,98	-	5 755 565,98	-
Zwiększenia (emisja akcji serii C)	5 310 213,12	3 687 648	0,00	1 709 780
zmniejszenia	0,00	0	11 398,53	0
b) na koniec okresu	13 801 426,30	5 587 403	8 491 213,18	1 899 755

*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku

Kapitał zakładowy i jego struktura przed procedurą scalenia akcji Emitenta.

Wysokość kapitału zakładowego na dzień 15 października 2014 roku tj. przed procedurą scalenia akcji Emitenta, która miała miejsce w dniu 16 października 2014 roku wyniosła 8 045 860,32 zł i dzieliła się na 33 524 418 akcji o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.

Akcje dzielą się na serię A, B oraz C i nie są akcjami uprzywilejowanymi. W rezultacie, prawo do głosu, dywidendy oraz zwrotu z kapitału jest jednakowe dla każdej wyemitowanej akcji przynależnej do serii A, serii B i serii C.

Akcje dzielą się odpowiednio na:

1. Seria A – liczba akcji* w danej serii 10 437 100 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.
2. Seria B – liczba akcji* w danej serii 961 430 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.
3. Seria C – liczba akcji* w danej serii 22 125 888 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.

Kapitał zakładowy i jego struktura po procedurze scalenia akcji Emitenta.

Wysokość kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 8 045 860,32 zł i dzieli się na 5 587 403 akcje serii A o wartości nominalnej 1,44 zł każda akcja.

Akcje serii A nie są akcjami uprzywilejowanymi. W rezultacie, prawo do głosu, dywidendy oraz zwrotu z kapitału jest jednakowe dla każdej wyemitowanej akcji przynależnej do serii A.

34. KAPITAŁ ZAPASOWY

Kapitał zapasowy	31.12.2014	31.12.2013
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0,00	0,00
b) kapitał utworzony ustawowo	368 790,88	368 790,88
c) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	2 393 942,90	2 393 942,90
d) inny	12 076 162,53	0,00
Kapitał zapasowy, razem	14 838 896,31	2 762 733,78

35. AKCJE WŁASNE

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe, STARHEDGE S.A. kontynuował założenia Programu skupu akcji własnych który został zatwierdzony Uchwałą Nr 38 Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie nabycia akcji własnych oraz upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie z dnia 26 czerwca 2013 roku.

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2014 do 31.12.2014 roku, stan posiadania akcji własnych Emitenta wynosi **534 063 akcje, które stanowią 9,563% udziału w kapitale zakładowym Spółki.**

36. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Pozostałe kapitały rezerwowe (wg celu przeznaczenia)	31.12.2014	31.12.2013
kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	21 538 858,00	20 533 126,00
pozostałe kapitały rezerwowe:	31 121 935,81	36 443 148,93
- fundusz inwestycyjny	808 000,00	808 000,00

Sprawozdanie finansowe STARHEDGE S.A. za okres
01.01.2014 – 31.12.2014 r.



- przeksięgowanie zysku	3 552 611,33	3 552 611,33
- podwyższenie kapitału (emisja akcji serii C - agio)	26 761 324,48	32 082 537,60
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	52 660 793,81	56 976 274,93

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Pozostały kapitał rezerwowy	Razem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	-122 935,79	2 762 733,78	-2 695 072,96	56 976 274,93	57 043 935,75
Podział/pokrycie zysku/starty netto	0,00	13 081 894,53	0,00	0,00	13 081 894,53
Przekazanie środków na kapitał zakładowy	0,00	0,00	0,00	-5 310 213,12	-5 310 213,12
Przeznaczenie części kapitału na zdefiniowany zakup akcji własnych	0,00	-1 005 732,00	0,00	1 005 732	0,00
Nabycie akcji własnych Emitenta	-1 374 694,99	0,00	0,00	0,00	-1 374 694,99
Koszty dotyczące emisji i rejestracji akcji serii C	0,00	0,00	0,00	-11 000,00	-11 000,00
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	-1 497 630,78	14 838 896,31	-2 695 072,96	52 660 793,81	63 306 986,38

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Pozostały kapitał rezerwowy	Razem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	0,00	8 762 733,78	-2 695 072,96	15 341 126,00	21 408 786,82
Podział/pokrycie zysku/starty netto	0,00	0,00	0,00	3 552 611,33	3 552 611,33
Przekazanie środków na fundusz rezerwowy	0,00	-6 000 000,00	0,00	6 000 000,00	0,00
Przekazanie środków z kapitału zapasowego	0,00	0,00	0,00	0,00	32 082 537,60
Podwyższenie kapitału z tytułu emisji akcji serii C	0,00	0,00	0,00	32 082 537,60	31 959 601,81
Nabycie akcji własnych Emitenta	-122 935,79	0,00	0,00	0,00	-122 935,79
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	-122 935,79	2 762 733,78	-2 695 072,96	56 976 274,93	56 920 999,96

W prezentowanym okresie sprawozdawczym spółka przestrzegała nałożonych zewnętrznie wymogów kapitałowych, którym podlegała w szczególności, wynikającym z Kodeksu Spółek Handlowych.

37. SPOSÓB OBLICZANIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wartość księgowa równa kapitałom własnym	8 788 915,17	78 494 107,67
Liczba akcji - średnia ważona	4 324 908	1 940 168
Wartość księgowa na jedną akcję	2,03	40,46

38. KREDYTY I POŻYCZKI

Według stanu na dzień sprawozdawczy, w Spółce nie występują zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

39. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 31.12.2014 r. oraz 31.12.2013 roku w Spółce nie występowały zobowiązania długoterminowe.

40. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE

Zobowiązania handlowe i pozostałe	31.12.2014	31.12.2013
wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
wobec pozostałych jednostek	193 955,76	67 608,08
Zobowiązania z tytułu dywidend	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	84 847,36	45 240,65
Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym:	10 187,80	7 082,07
- podatek dochodowy od osób fizycznych	6 318,00	6 444,00
- zobowiązania wobec ZUS	3 869,80	638,07
- pozostałe	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 050,62	7 384,14
Pozostałe zobowiązania	95 869,98	7 901,22
Zobowiązania krótkoterminowe razem (bez kredytów)	193 955,76	67 608,08

Zobowiązania handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2014	31.12.2013
0-30	8 562,44	16 398,67
30-90	102 395,00	24 275,00
90-180	11 816,90	1 476,00
180-360	26 547,82	15,19
Powyżej 360	27 554,23	5 781,40
Przeterminowane	17 079,37	19 661,82
Zobowiązania brutto	193 955,76	67 608,08
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Zobowiązania netto	193 955,76	67 608,08

Struktura walutowa	31.12.2014	31.12.2013
a) zobowiązania w walucie polskiej	193 955,76	67 608,08
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe, razem (bez kredytów)	193 955,76	67 608,08

41. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

W okresie sprawozdawczym tj. od dnia 01 stycznia 2014 do dnia 31 grudnia 2014 roku Emitent nie korzystał z długoterminowego i krótkoterminowego leasingu finansowego.

42. REZERWY

I. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	2 631 721,24	0,00
b) zwiększenia	9 957,70	2 631 721,24
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 957,70	2 631 721,24
c) wykorzystanie	0,00	0,00
d) rozwiązanie	2 631 721,24	0,00

- rozwiązanie rezerwy UNITED S.A.	2 615 602,83	0,00
- rozwiązanie rezerwy INVENTI S.A.	16 118,41	0,00
e) stan na koniec okresu	9 957,70	2 631 721,24

II. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, pozostałe rezerwy

Na dzień 31.12.2014 oraz 31.12.2013 roku spółka STARHEDGE S.A. nie wykazywała rezerw na świadczenia emerytalne.

Emitent na dzień 31.12.2014 r. zawiązał rezerwy w kwocie 25 000 zł tytułem rozliczenia kosztów przyszłych okresów.

43. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Ryzyko finansowe (cenowe)

Spółka posiada akcje spółek notowanych na rynku, w związku z czym ponosi ryzyko zmiany kursów akcji. Poniżej przeprowadzono analizę wrażliwości i wpływ na wynik, a tym samym wartość posiadanych aktywów finansowych.

Aktywa / Zobowiązania	Zaangażowanie na 31.12.2014 rok	Wpływ na wynik zmiany kursu o +5%	Wpływ na wynik zmiany kursu o - 5%
Aktywa:	5 449 087,38	5 721 541,75	5 176 633,01
a) akcje spółek notowanych na giełdzie	3 770 448,44	3 958 970,86	3 581 926,02
b) należności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek	1 678 638,94	1 762 570,89	1 594 706,99
Pasywa:	0,00	0,00	0,00
a) zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
b) zobowiązania z tytułu obligacji odsetkowych	0,00	0,00	0,00
Razem	5 449 087,38	5 721 541,75	5 176 633,01

Aktywa / Zobowiązania	Zaangażowanie na 31.12.2013 rok	Wpływ na wynik zmiany kursu o +5%	Wpływ na wynik zmiany kursu o - 5%
Aktywa:	46 235 203,76	48 546 963,95	43 923 443,57
a) akcje spółek notowanych na giełdzie	45 820 483,76	48 111 507,95	43 529 459,57
b) należności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek	414 720,00	435 456,00	393 984,00
Pasywa:	0,00	0,00	0,00
a) zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
b) zobowiązania z tytułu obligacji odsetkowych	0,00	0,00	0,00
Razem	46 235 203,76	48 546 963,95	43 923 443,57

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jej działalnością, stara się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Za okres obrotowy którego dotyczy przedmiotowe Sprawozdanie Spółka nie prowadziła rachunkowości zabezpieczeń ani obrotu instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy ryzyko makroekonomiczne, ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta, ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń, ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi.

W roku 2014 zostały rozpoznane nowe czynniki ryzyka i wyżej wymieniony zakres został rozszerzony o następujące ryzyka:

- Zmiana ryzyko związanych z posiadaniem instrumentów finansowych;
- Ryzyko branżowe dla podmiotów działających w określonych sektorach (konkurencyjność popytu, trendy rynkowe)
- Ryzyko specyficzne działalności Emitenta.

Poniżej znajduje się krótkie rozwinięcie dla rozpoznanych przez Emitenta obszarów ryzyka:

Ryzyko stopy procentowej.

Spółka bierze pod uwagę możliwości finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek lub kredytów bankowych. Ewentualny wzrost stóp procentowych, może przełożyć się na wystąpienie trudności związanych z jego obsługą.

Ryzyko makroekonomiczne

Spółka narażona jest na ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmniejszeniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie. Na powyższe wpływają takie czynniki jak: spadek poziomu płac, wzrost cen w gospodarce, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz brak inwestycji w sektorze przedsiębiorstw, wzrost konkurencyjności pomiędzy gospodarkami, światowy kryzys finansowy. Konsekwencją dla Emitenta może być niestabilność i nieprzewidywalność na rynkach kapitałowych, co może mieć wpływ na jakość oraz ilość transakcji przeprowadzanych przez Emitenta.

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

W związku z wdrożeniem nowej strategii działalności Spółki Starhedge S.A. w roku 2014 oraz konsekwentną realizacją jej założeń w bieżącym roku obrotowym, Emitent narażony jest na zmienność warunków rynkowych, które mogą mieć bezpośredni wpływ na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

Do tej grupy ryzyka należą wszystkie zdarzenia, które są trudne do przewidzenia na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania a mogą mieć bezpośredni wpływ na działalność Spółki oraz uzyskiwane przez nią wyniki finansowe. W szczególności będą to ataki terrorystyczne, ataki zbrojne, nadzwyczajne działania sił przyrody.

Ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi

Ze względu na brak przejrzystości przepisów prawno-podatkowych dla podmiotów gospodarczych oraz częste zmiany regulacji prawno-podatkowych, działanie Emitenta w takim otoczeniu może mieć przełożenie we wzroście kosztów działalności, i znajdzie bezpośrednie odzwierciedlenie w uzyskiwanych przez Spółkę wynikach finansowych. Jednocześnie nieznane na dzień przygotowania niniejszego dokumentu zmiany mogą przełożyć się na ograniczenia w rozwoju Emitenta. W roku 2015 dodatkowym ryzykiem obciążone będą działania Emitenta związane z implementacją nowych przepisów w zakresie wdrożenia w Polsce postanowień dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE z dnia 22 października 2013 roku.

Zmiana ryzyk związanych z posiadaniem instrumentów finansowych

Emitent nabywając aktywa finansowe przeznaczone w późniejszym czasie do sprzedaży, narażony jest na ryzyko wystąpienia między innymi zmian polityczno-gospodarczych, makroekonomicznych oraz prawno-podatkowych, które w znaczny sposób mogą wpłynąć na spadek wartości posiadanych instrumentów finansowych.

Ryzyko branżowe dla podmiotów działających w określonych sektorach

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną z którą związane jest ryzyko zaangażowania w sektor działalności, którego sposób funkcjonowania może być uzależniony od szeregu czynników, trudnych do rozpoznania w momencie nabycia udziałów lub akcji podmiotu zdefiniowanego w strukturze tego sektora. Czynnikami takimi może być np. konkurencyjność popytu, wewnętrzne relacje pomiędzy dominującymi uczestnikami sektora, trendy rynkowe, specyficzne potrzeby i wybory konsumentów, moda.

Ryzyko specyficzne działalności Emitenta

Ten rodzaj ryzyka związany jest z bezpośrednią działalnością Emitenta w zakresie relacji i powiązań interpersonalnych pomiędzy uczestnikami rynku związanych w sposób pośredni lub bezpośredni z Emitentem. Hipotetyczny zakres ryzyka powstałego w tym obszarze może dotyczyć: postawy Zarządu lub Akcjonariuszy Emitenta, relacji z podmiotami zależnymi, przyjętego ładu korporacyjnego, konfliktów i „nierozpoznanych powiązań” pomiędzy władzami i organami zarządczymi, zdarzeniami losowymi czy celowym lub nieumyślnym działaniem czynnika ludzkiego.

44. DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI AKTYWACH I ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania podmiot nie posiada żadnych zobowiązań warunkowych.

Na dzień bilansowy Emitent posiada warunkowe należności. Zgodnie z transakcją, która miała miejsce w dniu 29 grudnia 2014 w wyniku której Emitent podpisał przyrzeczoną Umowę, na podstawie której zawarł transakcję zbycia 500 udziałów, reprezentujących 100 procent kapitału zakładowego spółki GEOTHERM ENERGY EOOD z siedzibą w Bułgarii. Celem transakcji jest przejęcie przez Nabywcę kontroli nad posiadany przez Emitenta, pakietem 10% akcji holdingu EKONOVENERGY OOD z siedzibą w Bułgarii, prowadzącego projekty w obszarze pozyskiwania energii z odnawialnych źródeł energii. Umowa definiuje warunkową cenę transakcyjną na poziomie 15 000 000,00 zł (słownie złotych: piętnaście milionów). Ostateczna cena transakcji zależęć będzie od wypracowanego wyniku finansowego holdingu EKONOVENERGY OOD za rok 2014 i zostanie określona do końca marca 2015 roku.

W przypadku gdy wynik finansowy wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym EKONOVENERGY OOD okaże się niższy niż 3 000 000,00 EUR warunkowa cena transakcyjna zostanie obniżona o 20%, zaś w przypadku gdy wynik finansowy okaże się wyższy niż zakładane 4 000 000,00 EUR, warunkowa cena transakcyjna zostanie zwiększona o 20%.

Należy uwzględnić, iż na podstawie umowy nabycia z dnia 6 lutego 2013 roku (celem przybliżenia szczegółów Zarząd odsyła do raportu bieżącego nr 13/2013), Emitent zobowiązał się do zapłacenia dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 3 000 000,00 zł co stanowiło równowartość jednego miliona akcji Emitenta, które po uwzględnieniu resplitu (scalenia) akcji, który miał miejsce w dniu 16 października 2014 roku, który dokonany był w stosunku (6:1), daje około 490 000 akcji, które po przeliczeniu według obecnego kursu notowań akcji Emitenta, odzwierciedlają wysokość dodatkowego wynagrodzenia stanowiących, 8,77% udziału w kapitale oraz w głosach w WZA Emitenta. Dzięki przeprowadzeniu transakcji na warunkach zdefiniowanych w treści umowy,

dojdzie do anulowania w całości wspomnianego zobowiązania warunkowego, co będzie najkorzystniejszą formą dla akcjonariuszy Spółki Starhedge S.A.

Tym samym wygasło powyższe zobowiązanie warunkowe i Spółka nie posiada żadnego innego zobowiązania warunkowego wynikającego z jakichkolwiek umów czy dodatkowych postanowień i tym samym Zarząd Spółki deklaruje niezawieranie umów z zapisami warunkowymi, aby zachować przejrzystość bilansu Spółki, a w przypadku konieczności ich zastosowania będą miały one charakter krótkotrwały.

45. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Według stanu na dzień bilansowy, tj. 31.12.2014 r. jednostki powiązane wobec STARHEDGE S.A. zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

Tabela nr 1 – podmioty, w których STARHEDGE S.A. posiada udziały w kapitale zakładowym:

TABELA NR 2			
Stan na dzień 31.12.2014 roku			
Nazwa	Udział w kapitale zakładowym (liczba akcji/udziałów w szt.)	Udział w kapitale	Forma posiadania akcji
KIS INVEST I EOOD	25	50,00%	bezpośrednio
G-Energy S.A.	8 100 000	49,85%	bezpośrednio

46. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STARHEDGE S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W związku z przyjętą przez Emitenta „Strategią działalności Starhedge S.A. na 2014 rok” w 2014 roku podjętych zostało szereg działań mających na celu osiągnięcie przyjętych założeń dla działalności operacyjnej Spółki. Poniżej znajduje się szczegółowa informacja na temat znaczących transakcji dokonanych przez Emitenta w badanym okresie, który w sposób pośredni i bezpośredni wpłynęły na działalność, strukturę i wyniki Emitenta:

1) Nabycie aktywów znaczącej wartości – 1.578.888 akcji spółki Agroton Public Ltd.

W dniu 27 lutego 2014 roku, Emitent uzyskał łączny stan posiadania dla akcji spółki Agroton Public Ltd. z siedzibą 1 Lampousas Street, 1095 Nikozja, Cypr wynoszący 1.578.888 akcji uprawniających do 7,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Nabycie akcji Spółki miało na celu realizację celów inwestycyjnych Emitenta jak i wdrażanie nowej strategii inwestycyjnej związanej z posiadaniem aktywów z sektora rolnego, o czym Emitent informował na przestrzeni drugiej połowy 2013 roku.

2) Aktualizacja kapitału zakładowego Emitenta.

W dniu 27 lutego 2014 roku Zarząd Emitenta powziął informację, iż w dniu 11 lutego 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym podjął decyzję o aktualizacji wysokości kapitału zakładowego Spółki dokonanej w wyniku realizacji uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 22 125 888 zwykłych na okaziciela serii C. W związku z powyższym kapitał

zakładowy Starhedge S.A. ujawniony w rejestrze przedsiębiorców na dzień publikacji informacji, przedstawiał się następująco:

Kapitał zakładowy - 8.045.860,32 zł, dzieli się na 33 524 418 akcji o wartości nominalnej 0,24 zł każda, w tym:

- 10 437 100 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 961 430 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 22 125 888 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

3) Zbycie aktywów znaczącej wartości – akcji spółki Agroton Public Ltd.

Do dnia 11 marca 2014 roku Zarząd Emitenta dokonał zbycia na Giełdzie Papierów Wartościowych, wszystkich posiadanych akcji spółki Agroton Public Ltd. z siedzibą 1 Lampousas Street, 1095 Nikozja, Cypr.

4) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 50% akcji w spółce New Vision Management AD z siedzibą w Bułgarii, Sofia

W dniu 26 marca 2014 roku w Szanghaju, w Chińskiej Republice Ludowej członek Rady Nadzorczej Emitenta, otrzymał podpisany egzemplarz Umowy o charakterze „Stock Sale Agreement”, zawartej pomiędzy Emitentem, a podmiotem „IBG Consulting CO.,LTD” z siedzibą w Szanghaju zwanym dalej „Nabywcą”. Na podstawie ww. Umowy Emitent zawarł transakcję zbycia 2.550 akcji reprezentujących 50 proc. kapitału zakładowego Spółki New Vision Management AD z siedzibą w Sofii (Bułgaria) zwanej dalej „Spółką”, uprawniających do 50 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Na mocy ww. umowy do dnia 30 czerwca 2014 roku została dokonana przez nabywcę wpłata kwoty w łącznej wysokości 8 010 000,00 zł., która stanowi równowartość kwoty transakcyjnej wynikającej z zawartej pomiędzy stronami umowy, która opiewała na 8 900 000,00 zł i zgodnie z umową została pomniejszona o wartość 890 000,00 zł kary umownej z tytułu niemożliwości dostarczenia wszystkich niezbędnych pozwoleń na realizację inwestycji w uzgodnionym pomiędzy stronami terminie.

5) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 30.500.000 akcji UNITED S.A.

W okresie pomiędzy 31 marca 2014 roku a 30 czerwca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o zbyciu wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji UNITED S.A. Decyzja o sprzedaży akcji UNITED S.A. była trudna i przed jej podjęciem przeprowadzono dogłębną analizę trendów dla przedmiotowego waloru. Zarząd Emitenta liczył się z faktem iż jest to ruch, który może spotkać się z negatywną reakcją akcjonariuszy ze względu na powstanie wysokiej straty netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego, jednak uważał to za konieczne ze względu na zminimalizowanie dalszej straty spowodowanej spadkami kursu posiadanych akcji. Powodów dla tak znaczącego spadku wartości akcji UNITED oraz wygenerowania wielomilionowej straty przez STARHEDGE można dopatrywać się w kilku obszarach. Jednym z fundamentalnych jest szczególnie słaba wręcz dramatyczna kondycja polskiego rynku kapitałowego, która w 2014 roku sukcesywnie się pogarszała z miesiąca na miesiąc aż do końca pierwszego półrocza. Drugim istotnym powodem było pojawienie się wzmożonej podaży akcji UNITED ze strony upadającego Domu Maklerskiego IDMSA który był w posiadaniu wielomilionowego pakietu akcji i którego wierzyciele doprowadzili do wymuszonej sprzedaży akcji UNITED celem zaspokojenia ich należności ze strony IDMSA. Powyższe nie było do przewidzenia ze strony władz STARHEDGE w chwili kapitałowego zaangażowania w UNITED jakie miało miejsce jeszcze 2013 roku. Ostatecznie aby ochronić przynajmniej kilkumilionową część kapitałów Spółki podjęto decyzję o zbyciu walorów UNITED celem zagospodarowania tych środków w bardziej perspektywiczne i pozbawione ryzyka dalszego spadku wartości inwestycje.

6) Nabycie aktywów znaczącej wartości – akcje Gant Development S.A.

W ramach realizacji nowej strategii działalności spółki działającej pod firmą Starhedge S.A. w roku 2014, która zakłada między innymi nabywanie akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych, celem kontynuacji rozwoju działalności finansowej, Zarząd podjął decyzję o nabyciu łącznie 2.684.521 akcji spółki działającej pod firmą GANT DEVELOPMENT S.A. uprawniających do 2.684.521 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, stanowiących 8,51% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

7) Uzyskanie pozwolenia na budowę inwestycji deweloperskiej w Sofii w Bułgarii

Dnia 16 grudnia 2013 roku Spółka Starhedge S.A. zawarła umowę inwestycyjną z firmą deweloperską „KIS INVEST” z Bułgarii na realizację projektu budowy apartamentowca o powierzchni 5000m². Inwestycja realizowana będzie w prestiżowej lokalizacji w dzielnicy LOZENEK w Sofii (Bułgaria).

Dnia 28 kwietnia 2014 roku Emitent uzyskał informację o uzyskaniu przez spółkę celową zawiązaną na potrzeby realizacji przedmiotowej inwestycji pozwolenia na budowę obiektu mieszkalnego apartamentowca.

8) Zbycie aktywów znaczącej wartości – 50% akcji w Spółce New Vision Management AD.

Dnia 25 czerwca 2013 roku została zawarta umowa z funduszem inwestycyjnym „Bressington Limited” z siedzibą w Hong Kongu na podstawie której została zawarta transakcja zbycia przez STARHEDGE S.A. 2 550 akcji reprezentujących 50 procent kapitału zakładowego Spółki New Vision Management AD z siedzibą w Bułgarii uprawniających do 50 procent głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki za cenę 10.000.000,00 zł. Ostatecznie w dniu 2 kwietnia 2014 roku strony zawarły odrębne porozumienie w treści którego zostało ustalone, iż całkowite rozliczenie za nabycie 50% akcji w spółce New Vision Management AD, nastąpi w terminie 120 dni, gdyż do dnia 31 marca 2014 roku Zbywca nie spełnił wszystkich warunków wynikających z ww. umów i porozumień a także Nabywca nie zrealizował w tym terminie zobowiązań jakie na nim ciążyły. Strony celem uniknięcia wzajemnego naliczania kar umownych wyraziły zgodę na zawarcie ww. porozumienia celem maksymalizacji korzyści finansowych dla obu stron transakcji. Dlatego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd STARHEDGE S.A. może potwierdzić, że całościowe rozliczenie za zbycie 50% akcji w spółce New Vision Management AD zostało dokonane przez Nabywcę w kwocie 10.000.000 zł i wszelkie warunkowe zobowiązania ciężące na STARHEDGE S.A. w postaci dodatkowego wynagrodzenia oraz potencjalnych kar umownych wygasły bez żadnego ujemnego skutku w przyszłości na bilansie Emitenta.

9) Zmniejszenie zaangażowania w giełdową spółkę GANT Development S.A.

Zarząd Spółki Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie podjął decyzję o zmniejszeniu zaangażowania w Spółkę działającą pod firmą GANT Development S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Legnicy (dalej „GANT”) celem ochrony interesów akcjonariuszy Emitenta oraz ograniczenia ryzyka prawnego i finansowego Spółki Starhedge S.A. Spółka Starhedge S.A. w okresie od 3 do 4 kwietnia 2014 roku nabyła łącznie 2 469 719 sztuk akcji na okaziciela GANT stanowiących 7,83% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz w kapitale zakładowym.

10) Nabycie aktywów znaczącej wartości – akcje G-Energy S.A.

W odniesieniu do konsekwentnie wdrażanej strategii inwestycyjnej, przewidującej oddelegowanie działalności związanej z odnawialnymi źródłami energii do podmiotu zarządzanego przez spółkę „córkę” kontrolowaną przez Emitenta, Zarząd podjął decyzję o przejęciu do tego celu spółki notowanej na giełdzie pod nazwą G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku STARHEDGE S.A. Emitent posiadał 8 100 000 akcji Spółki G-Energy S.A. uprawniających do 49,85% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i stanowiących 49,85 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A.

11) Scalenie (połączenie) akcji Spółki Starhedge S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Starhedge S.A. podjęło w dniu 14 lipca 2014 roku uchwałę Nr 20 w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności związanych z wykonaniem niniejszej uchwały. Ostatecznie operacja scalenia została dokonana w dniu 16 października 2014 roku i w jej wyniku, 33 524 418 akcji Emitenta zostało wymienionych na 5 587 403 akcje Spółki o wartości nominalnej 1,44 zł za każdą akcję. Niedobory scaleniowe zostały pokryte z akcji własnych Emitenta.

12) Nabycie akcji własnych Emitenta.

Działając w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 38 w sprawie nabycia akcji własnych oraz upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie oraz postanowienia Uchwały Zarządu Spółki Starhedge S.A. Nr 8/2013 w sprawie nabycia akcji własnych Spółka konsekwentnie realizuje przyjęty program skupu akcji.

W obszarze nabycia akcji własnych przez Emitenta w roku 2014 miały miejsce następujące transakcje:

- w dniu 24 marca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100.000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,83 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych. Zarząd STARHEDGE S.A. informuje, że akcje własne Spółki, o których mowa powyżej, w dniu nabycia reprezentowały 0,30 proc. kapitału zakładowego Spółki oraz 0,30 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu
- w dniu 25 marca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100.000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,80zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- w dniu 26 marca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100.000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,82 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 15 lipca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 644.700 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,39 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- w dniu 16 lipca 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 1.934.100 akcji własnych tj. spółki STARHEDGE S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3 po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 0,39 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.

Z uwzględnieniem ww. transakcji od rozpoczęcia „Programu skupu akcji własnych Starhedge S.A.” do dnia 13 listopada 2014 roku Emitent nabył łącznie 3 028 800 akcji własnych (wartość bez uwzględnienia przeprowadzonej procedury scalenia) stanowiących 9,03% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W wyniku przeprowadzonej procedury scalenia akcji Spółki Starhedge S.A oraz uzupełnienia niedoborów scaleniowych akcjonariuszy na dzień 13 listopada 2014 posiadał 504 063 akcje własne.

- w dniu 14 listopada 2014 roku Emitent nabył na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 30 000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 2,25 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowej w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- Na dzień 31 grudnia 2014 Emitent posiadał łącznie 534 063 akcje własne, stanowiące 9,563% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

47. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Emitent w okresie objętym sprawozdaniem nie dokonywał transakcji z jednostkami powiązanymi.

48. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Zarządzanie kapitałem odbywa się na poziomie jednostki kapitałowej STARHEDGE S.A. i ma na celu maksymalizowanie rentowności kapitałów własnych dla akcjonariuszy oraz ochronę w zakresie kontynuowania działalności. Spółka zarządzając strukturą kapitałową w zależności od zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany w zakresie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy oraz emisji akcji. W okresie jakim objęte jest sprawozdanie finansowe Emitenta nie dokonano żadnych zmian, zasad oraz celów obowiązujących w procesie zarządzania strukturą kapitałową jednostki.

49. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Emitent nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

50. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej pełniących funkcje w latach obrotowych 2013 - 2014	Wynagrodzenia w zł od 01.01.14 r. do 31.12.2014 r.	Wynagrodzenia w zł od 01.01.13 r. do 31.12.2013 r.
1. Zarządzający	84 697,42	70 967,74
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	84 697,42	70 967,74
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
- pozostałe świadczenia pracownicze	0,00	0,00
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
- płatności na bazie akcji	0,00	0,00
2. Nadzorujący	15 922,94	23 274,25
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	15 922,94	23 274,25
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
- pozostałe świadczenia pracownicze	0,00	0,00
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
RAZEM	100 620,36	94 241,99

51. ZATRUDNIENIE

Przeciętna liczba etatów zatrudnionych	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Pracownicy ogółem	0,5	1,8
Razem	0,5	1,8

Zatrudnienie - wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kobiety	1	1
Mężczyźni	1	1

52. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

Według stanu na dzień 31.12.2014 roku, STARHEDGE S.A. nie miała zawartych umów leasingowych.

53. SPRAWY SĄDOWE

Na dzień 31.12.2014 roku wobec STARHEDGE S.A. nie są prowadzone sprawy sądowe mogące w istotny sposób wpłynąć na jej działalność oraz sytuację finansową.

54. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

55. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

1. Zmiana adresu siedziby oraz danych kontaktowych Spółki Starhedge S.A.

Na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta podjętej na posiedzeniu w dniu 16 stycznia 2015 roku zmianie uległ adres siedziby Emitenta.

Aktualny adres siedziby Emitenta na dzień publikacji niniejszego sprawozdania: 00-901 Warszawa, Plac Defilad 1 (piętro XVII).

Od dnia 19 stycznia 2015 roku aktualna strona internetowa Emitenta kontynuowana jest pod nowym adresem www.starhedge.pl

2. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży aktywów o znacznej wartości – udziały w spółce działającej pod firmą Geotherm Energy EOOD.

Emitent w dniu 27 stycznia 2015 otrzymał podpisany egzemplarz przyrzeczonej umowy, której drugą stroną jest podmiot wskazany przez stronę porozumienia zawartego dnia 06 grudnia 2013 (szerzej opisany w Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013), zwany dalej "Kupującym" na podstawie której Emitent zawarł transakcję zbycia 500 (piećset) udziałów zwanej dalej "Transakcją", reprezentujących 100 proc. (sto procent) kapitału zakładowego Spółki GEOTHERM ENERGY EOOD z siedzibą w Bułgarii zwanej dalej "Spółką" uprawniających do 100 proc (sto procent) głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Celem transakcji jest przejęcie przez Kupującego kontroli nad posiadanym przez Emitenta, pakietem 10% akcji holdingu EKONOVENERGY OOD z siedzibą w Bułgarii, prowadzącego projekty z sektora OZE i pracujące instalacje pozyskujące energię z odnawialnych źródeł.

Przyrzeczona umowa zbycia akcji definiuje minimalną cenę 12.000.000 zł oraz transakcyjną na poziomie 15.000.000 zł, która w zależności od wyników holdingu zostanie pomniejszona lub zwiększona o 20%.

Warunkiem określającym końcową cenę transakcji jest wypracowany wynik finansowy holdingu EKONOVENERGY OOD za rok 2014, który zostanie przedstawiony w zaudytowanym Sprawozdaniu Finansowym EKONOVENERGY OOD za rok 2014 w terminie do końca czerwca 2015 roku.

W przypadku gdy wynik finansowy wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym EKONOVENERGY OOD okaże się być niższy od zakładanych 3.000.000 EUR warunkowa cena transakcyjna zostanie obniżona o 20%, zaś w przypadku gdy wynik finansowy okaże się być wyższy niż zakładane 4.000.000 EUR, warunkowa cena transakcyjna zostanie zwiększona o 20%.

O postępach postanowień umowy przyrzeczonej Emitent poinformuje zgodnie z przebiegiem jej realizacji.

Jednocześnie Emitent wskazuje na istotną kwestię związaną z cenotwórczymi parametrami transakcji nabycia i zbycia udziałów w Spółce GEOTHERM ENERGY EOOD. Należy podkreślić, że w warunkach umowy nabycia z dnia 06.02.2013r (wyszczególnionych w treści raportu bieżącego nr 13/2013), Emitent zobowiązał się do zapłacenia dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 3.000.000,00zł - 1.000.000 akcji Emitenta, które w przeliczeniu na obecną ilość akcji Spółki uwzględniając dokonany resplit w stosunku 6:1, daje 490.000 akcji równych przy obecnej ilości wszystkich akcji Spółki 8,77% udziału w kapitale oraz w głosach na WZA Emitenta. Tym samym Emitent zaznacza, iż dzięki realizacji umowy zbycia udziałów GEOTHERM ENERGY EOOD na ww. warunkach, dojdzie do anulowania w całości wspomnianego zobowiązania warunkowego skutkując tym samym korzyścią finansową dla wszystkich akcjonariuszy Spółki STARHEDGE S.A. równą wymienionemu procentowi nowych Akcji, które nie zostaną wyemitowane.

Podsumowując Emitent podkreśla, że na chwilę obecną oraz z chwilą wygaśnięcia ww. zobowiązania warunkowego Spółka nie posiada żadnego innego zobowiązania warunkowego wynikającego z jakichkolwiek umów czy dodatkowych postanowień i tym samym Zarząd Spółki deklaruje niezawieranie nowych umów o podobnym charakterze celem utrzymania w przyszłości w pełni przejrzystego stanu bilansowego Spółki lub w przypadku konieczności ustanowienia warunków zawieszających realizację umownych postanowień ich parametry będą maksymalnie krótkoterminowe.

3. Nabycie akcji własnych Emitenta.

- W dniu 20 stycznia 2015 roku Emitent nabył 71 304 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,50 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 23 stycznia 2015 roku Emitent nabył 33 400 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,69 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 26 stycznia 2015 roku Emitent nabył 66 600 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,70 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 26 stycznia 2015 roku doszło do zmiany stanu posiadania akcji własnych w związku z nabyciem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 10 633 akcji własnych Spółki po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 2,70 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 27 stycznia 2015 roku doszło do zmiany stanu posiadania akcji własnych w związku z nabyciem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100 000 akcji własnych Spółki po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję wynoszącej 2,79 zł. Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 28 stycznia 2015 roku Emitent nabył 100 000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,78 zł; Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.
- W dniu 29 stycznia 2015 roku Emitent nabył 100 000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,78 zł; Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.

- W dniu 30 stycznia 2015 roku Emitent nabył 100 000 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,95 zł; Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych.

Po dokonaniu powyższych transakcji stan posiadania akcji własnych przez Emitenta na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 1 116 000 co stanowi 19,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki Starhedge S.A. reprezentujących 19,984% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5) Powołanie Członka Zarządu

W dniu 27 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. powołała Panią Agatę Izert-Borek na stanowisko Członka Zarządu Spółki. Nowy Członek Zarządu odpowiedzialny będzie za realizację zadań związanych z inwestycjami w zakresie rynku nieruchomości.

6) Odwołania Wiceprezesa Zarządu i powołanie Członka Zarządu

W dniu 27 lutego Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. odwołała Pana Moshe Hayman ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu. Pan Moshe Hayman został powołany na stanowisko Członka Zarządu Spółki Starhedge S.A.

7) W dniu 6 marca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Starhedge S.A. odwołało dwóch członków Rady Nadzorczej w osobie Pana Pataka Kumarasinghe i Pana Krzysztofa Majkowskiego.

8) W dniu 6 marca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Starhedge S.A. podjęło uchwałę w sprawie rozszerzenia programu skupu akcji własnych.

Zakres ww. uchwały obejmował następujące ustalenia:

„1. Udziela się Zarządowi Spółki upoważnienia w rozumieniu art. 362 § 1 pkt 8 k.s.h., do nabycia akcji własnych Spółki, na zasadach określonych w paragrafach poniżej.

2. Przedmiotem nabycia mogą być wyłącznie w pełni pokryte akcje Spółki.

3. Nabycie akcji własnych Spółki może nastąpić w szczególności, lecz nie wyłącznie, poprzez:

a) składanie zleceń maklerskich;

b) zawieranie transakcji pakietowych;

c) zawieranie transakcji poza obrotem zorganizowanym;

d) ogłoszenie wezwania.

4. Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie nie większej niż 20 % ogólnej liczby akcji Spółki, co odpowiadać powinno nie więcej niż 20 % kapitału zakładowego Spółki.

5. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2015 roku lub do czasu wyczerpania się kwoty określonej w pkt 7 poniżej.

6. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie wyższą niż 10 złotych za jedną akcję.

7. Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczają się maksymalnie kwotę 10.000.000 złotych, obejmującą oprócz ceny akcji własnych, także koszty ich nabycia.

8. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do:

a) finansowania transakcji przejmowania innych podmiotów z rynku;

b) umorzenia;

c) innych celów według uznania Zarządu Spółki po uzyskaniu stosowanej zgody Rady Nadzorczej Spółki.

9. Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z nabyciem akcji własnych oraz czynnościami, o których mowa w § 8 powyżej. W szczególności w granicach niniejszej uchwały ostateczna liczba, sposób nabycia, cena, termin nabycia akcji oraz warunki ewentualnej odsprzedaży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki.

10. W przypadku, gdyby stroną czynności, o których mowa w ust. 1 powyżej, byli członkowie Zarządu Spółki, uprawnienia określone w ust. 1 powyżej, przysługują Radzie Nadzorczej Spółki.”

56. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Sprawozdanie finansowe STARHEDGE S.A. na dzień 31.12.2014 roku oraz prezentowane dane porównawcze nie były korygowane wskaźnikiem inflacji.

57. SPORZĄDZANIE SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

Według stanu na dzień 31.12.2014 roku jednostką zależną od Starhedge S.A. jest Spółka G-Energy S.A.

Zgodnie z treścią par 27 MSSF 10 Emitent spełnia definicję jednostki inwestycyjnej, tj.:

- otrzymuje od inwestorów fundusze w celu świadczenia na rzecz tego inwestora usług zarządzania inwestycją,
- zobowiązuje się wobec inwestorów, że celem jej działalności jest inwestowanie funduszy wyłącznie w celu uzyskania zwrotów z tytułu przyrostu wartości inwestycji, dochodów z inwestycji lub obydwu tych korzyści,
- wycenia i ocenia wyniki działalności zasadniczo wszystkich swoich inwestycji na podstawie wartości godziwej.

W związku z powyższym działając na podstawie par 31 MSSF 10 STARHEDGE S.A. nie obejmuje konsolidacją wskazanej jednostki zależnej.

58. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY

1) Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego

Umowę na przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30.06.2014 r. oraz badanie sprawozdania finansowego za 2014 rok zawarto 2 lipca 2014 roku z firmą WBS Audyt Sp. z o.o.

Kwota wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w zależności od przedmiotu umowy jest następująca:

- a) 8 500 zł netto – za obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r.,
- b) 6 500 zł netto – za przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2014 – 30.06.2014 r.

Całkowita wysokość wynagrodzenia z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych z tytułu przeglądu i badania sprawozdania finansowego za 2014 rok wyniosła 15 000 zł.

2) Inne usługi poświadczające, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi

Nie dotyczy.

Imię i Nazwisko

Pełniona funkcja

Podpis

Moshe Hayman	Członek Zarządu	
Agata Izert-Borek	Członek Zarządu	
Katarzyna Lenarcik	Główna Księgowa	

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Oświadczenie Zarządu

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu, sprawozdanie finansowe Starhedge S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Starhedge S.A. oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Starhedge S.A. w 2014 roku, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd Starhedge S.A.

Moshe Hayman
Członek Zarządu

Agata Izert-Borek
Członek Zarządu

Starhedge S.A. Plac Defilad 1 (XVII piętro), 00-901 Warszawa

biuro@starhedge.pl www.starhedge.pl telefon: 22 620 31 76 fax: 22 654 11 75

Sąd Rejonowy w Warszawie, KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Członek Zarządu: Moshe Hayman

Członek Zarządu: Agata Izert-Borek

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Oświadczenie Zarządu

WBS Audyt sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Starhedge S.A. sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd Starhedge S.A.

Moshe Hayman
Członek Zarządu

Agata Izert-Borek
Członek Zarządu

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

**STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA (DAWNIEJ GLOBAL
ENERGY S.A.)**

za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

Warszawa 20 marca 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania
sprawozdania finansowego**

STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA (DAWNIEJ GLOBAL ENERGY S.A.)

**w
Warszawie**

za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA (DAWNIEJ GLOBAL ENERGY S.A.) z siedzibą w Warszawie, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 r., sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz informacje dodatkowe, w tym o przyjętych istotnych zasadach rachunkowości i dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**
Przeprowadzający badanie w imieniu

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B
Podmiot uprawniony Nr 3685

Warszawa, 20 marca 2015 r.

STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA (DAWNIEJ GLOBAL ENERGY S.A.)

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

Warszawa 20 marca 2015 r.

WBS Audyt Sp. z o. o. Adres: ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa Telefon: (022) 419-20-83,
NIP 525-15-69-214 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego KRS 0000099028, Kapitał Zakładowy 100.000 zł

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	5
I.	ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
II.	ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 7	7
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	8
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	8
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
II.1.	Informacje dodatkowe	9
II.2.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej.	9
II.3.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów.	9
II.4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.	9
II.5.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	9
II.6.	Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.	10
III.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	10
IV.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Badanie dotyczy Spółki Akcyjnej Starhedge (do dnia 2014.07.03 r. Global Energy S.A., do dnia 19.02.2013 r. Libra Capital S.A, do dnia 27.06.2012 r. Hardex S.A.) z siedzibą w Warszawie powstałej zgodnie ze Statutem Spółki sporządzonym w formie aktu notarialnego Rep. A nr 4434/92 z dnia 21.04.1992 roku. Ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A nr 6182/2014 z dnia 14.07.2014 r..

- Na koniec badanego okresu jednostka posiada:

- kapitał podstawowy	13 801 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	- 5 012 tys. zł

- Kapitał akcyjny na dzień bilansowy wynosił 8 045 860,32 zł i dzielił się na 5 587 403 akcji o wartości nominalnej 1,44 zł każda. Wysokość kapitału podstawowego prezentowanego w sprawozdaniu finansowym uwzględnia przeszacowanie hiperinflacyjne w kwocie 5 755 565,98 zł.
- Spółka w 2014 roku nie była członkiem Grupy Kapitałowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 10 (MSSF 10). Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych akcji i udziałów w innych jednostkach zaprezentowano nocie 45 oraz 57 sprawozdania finansowego.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki jest działalność holdingów finansowych, PKD – 6420Z.
- Na dzień 31.12.2014 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5 % głosów jednostki są:

Akcyonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
Family Fund Sp. z o.o. S.K.A.	558 334	804 000,96	9,99%
STARHEDGE S.A. - akcje własne	534 063	769 050,72	9,56%
Star Ventures GmbH	524 824	755 746,56	9,39%
Pozostali	3 970 182	5 717 062,08	71,06%
RAZEM	5 587 403	8 045 860,32	100,00%

- Badana jednostka:
 - jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000017849**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **970517930**
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP – 926-000-13-37**

- W badanym okresie do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Artur Staykov	Prezes Zarządu	Od 22.01.2013 r. do 28.04.2014 r.
Moshe Hayman	Wiceprezes Zarządu	Od 1.04.2014 r. do 27.02.2015 r.
Moshe Hayman	Członek Zarządu	Od 27.02.2015 r.
Jacek Maliszewski	Prezes Zarządu	Od 30.04.2014 r. do 21.05.2014 r.
Grzegorz Figurski	Prezes Zarządu	Od 21.07.2014 r. do 17.11.2014 r.
Patryk Hołoda	Wiceprezes Zarządu	Od 6.10.2014 r. do 1.12.2014 r.
Agata Izert-Borek	Członek Zarządu	Od 27.02.2015 r.

- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie odpowiedzialne było biuro rachunkowe TMJ Professional Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię z zastrzeżeniem następującej treści: „Wartość portfela inwestycji zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 45 820 tys. zł, została wyceniona zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości w wartości godziwej, natomiast skutek wyceny został odniesiony na wynik finansowy w kwocie 13 851 tys. zł. Ponieważ wycena tych instrumentów oparta była o mało płynny rynek w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, w naszej ocenie może nie odzwierciedlać wartości godziwej prezentowanego aktywa finansowego. Ewentualne, dodatkowe korekty w tej wycenie nie były możliwe do ustalenia w trakcie badania, ponieważ nie były dostępne wyceny sporządzone według innych metodologii”.
- Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r., zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 14.07.2014 r., które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za 2013 rok w kwocie 13 081 894,53 zł na kapitał zapasowy w kwocie 13 081 894,53 zł.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20.08.2014 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2013 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE

SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10.06.2014 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 r., umowa o badanie została zawarta dnia 2.07.2014 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 7.03.2014 r. do 20.03.2014 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 20.03.2014 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2014 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.
- W trakcie prac audytorskich nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

I. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012		Zmiana stanu			
		kwota	struktura	kwota	struktura	kwota	struktura	Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
								2014 r. / 2013 r.		2014 r. / 2012 r.	
A	Aktywa trwałe	257	2,85%	182	0,22%	13	0,04%	75	41,07%	244	1950,73%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	243	2,69%	182	0,22%	1	0,00%	61	33,39%	242	24200,00%
II.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	-100,00%	0	-100,00%
III.	Pozostałe aktywa	14	0,16%	0	0,00%	12	0,03%	14	-	2	21,41%
B	Aktywa obrotowe	8 760	97,15%	81 045	99,78%	33 597	99,96%	-72 285	-89,19%	-24 837	-73,93%
I.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	71	0,79%	9 647	11,88%	278	0,83%	-9 576	-99,26%	-207	-74,48%
II.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 770	41,81%	45 820	56,41%	0	0,00%	-42 050	-91,77%	3 770	-
III.	Pożyczki udzielone	1 679	18,62%	415	0,51%	920	2,74%	1 264	304,85%	759	82,40%
IV.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 184	35,31%	294	0,36%	28 232	84,00%	2 890	984,30%	-25 048	-88,72%
V.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	45	0,50%	24 856	30,60%	4 070	12,11%	-24 811	-99,82%	-4 025	-98,89%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe	11	0,12%	13	0,02%	95	0,28%	-2	-16,23%	-84	-88,48%
Suma aktywów		9 017	100,00%	81 227	100,00%	33 609	100,00%	-72 210	-88,90%	-24 592	-73,17%

PASYWA											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012		Zmiana stanu			
		kwota	struktura	kwota	struktura	kwota	struktura	Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
								2014 r. / 2013 r.		2014 r. / 2012 r.	
A.	Kapitał własny	8 788	97,46%	78 494	96,64%	33 453	99,54%	-69 706	-88,80%	-24 665	-73,73%
I.	Kapitał zakładowy	13 801	153,06%	8 491	10,45%	8 491	25,26%	5 310	62,54%	5 310	62,54%
II.	Kapitał zapasowy	14 838	164,56%	2 763	3,40%	8 763	26,07%	12 075	437,08%	6 075	69,33%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-1 498	-16,61%	-123	-0,15%	0	0,00%	-1 375	1118,22%	-1 498	-
IV.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	-
V.	Pozostałe kapitały rezerwowe	52 661	584,02%	56 976	70,14%	15 341	45,65%	-4 315	-7,57%	37 320	243,27%
VI.	Zyski zatrzymane	-2 695	-29,89%	-2 695	-3,32%	-2 695	-8,02%	0	0,00%	0	0,00%
VII.	Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-68 319	-757,67%	13 082	16,11%	3 553	10,57%	-81 401	-622,24%	-71 872	-2023,08%
B.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	10	0,11%	2 632	3,24%	0	0,00%	-2 622	-	10	-
III.	Rezerwy na podatek odroczony	10	0,11%	2 632	3,24%	0	0,00%	-2 622	-	10	-
C.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	219	2,43%	101	0,12%	156	0,46%	118	116,66%	63	40,28%
I.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	194	2,15%	68	0,08%	134	0,40%	126	186,95%	60	44,33%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	25	0,28%	33	0,04%	22	0,06%	-8	-25,31%	3	15,21%
Suma pasywów		9 017	100%	81 227	100,00%	33 609	100,00%	-72 210	-88,90%	47 618	141,68%

II. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów											
Lp	Wyszczególnienie	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartości	%	Wartości	%
								2014 r. / 2013 r.		2014 r. / 2012 r.	
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	22	0,0%	12	0,1%	54 604	85,9%	10	89,6%	-54 582	-100,0%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	22	0,0%	12	0,1%	52 691	82,9%	10	89,6%	-52 669	-100,0%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	1 913	3,0%	0	0,0%	-1 913	-100,0%
B	Koszty działalności operacyjnej	-566	0,4%	-848	20,8%	-58 174	97,0%	282	-33,3%	57 608	-99,0%
I.	Amortyzacja	-17	0,0%	-3	0,1%	-778	1,3%	-14	551,7%	761	-97,8%
II.	Zużycie surowców i materiałów	-17	0,0%	-21	0,5%	-41 231	68,7%	4	-20,1%	41 214	-100,0%
III.	Usługi obce	-314	0,2%	-521	12,8%	-4 806	8,0%	207	-39,7%	4 492	-93,5%
IV.	Podatki i opłaty	-4	0,0%	-3	0,1%	-861	1,4%	-1	52,7%	857	-99,5%
V.	Wynagrodzenia	-146	0,1%	-146	3,6%	-6 586	11,0%	0	0,2%	6 440	-97,8%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-6	0,0%	-7	0,2%	-1 637	2,7%	1	-12,3%	1 631	-99,6%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	-62	0,0%	-148	3,6%	-471	0,8%	86	-58,2%	409	-86,8%
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	-1 805	3,0%	0	0,0%	1 805	-100,0%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	-544		-837		-3 571		293	-35,0%	3 027	-84,8%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	31	0,0%	37	0,2%	6 682	10,5%	-6	-16,4%	-6 651	-99,5%
II.	Pozostałe koszty operacyjne	-896	0,7%	-9	0,2%	-901	1,5%	-887	10435,5%	5	-0,5%
D	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 409		-808		2 211		-601	74,4%	-3 620	-163,7%
I.	Przychody finansowe	63 570	95,9%	17 106	99,7%	2 246	3,5%	46 464	271,6%	61 324	2729,8%
II.	Koszty finansowe	-133 117	98,9%	-585	14,4%	-905	1,5%	-132 532	100%	-132 212	100%
E	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-70 956		15 714		3 553		-86 670	-551,6%	-74 509	-2097,3%
F.	Podatek dochodowy	-2 636	4,0%	-2 632	64,6%	0	0,0%	-4	-	-2 636	-
G	ZYSK (STRATA) ZA OKRES	-68 320		13 082		3 553		-81 402	-622,2%	-71 873	-2023,1%
H	Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-68 320		13 082		4 610		-81 402	-622,2%	-72 930	-1582,0%
I	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0		0		-1 057		0	0,0%	1 057	-100,0%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

	Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	45,15	1 198,74
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	45,15	1 198,74
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{środki pieniężne i inne aktywa pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	16,41	4,34

	Wskaźniki rentowności	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{aktywa}}$	-75767,99%	16,11%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100 \%}{\text{kapitały własne}}$	-77742,21%	16,67%

Odstąpiono od prezentacji wskaźników efektywności działania ze względu na ich nieadekwatność do specyfiki działalności jednostki.

Wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 31.12.2014 r. oraz powyższe wskaźniki, pomimo wygenerowania w bieżącym okresie straty stanowiącej 87% kapitałów własnych spółki na 31.12.2013 r., przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Spółkę. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa, stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego oraz zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy. Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego sprawozdania za poprzedni rok obrotowy.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Sposób przechowania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 Ustawy.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Informacje dodatkowe

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny – stosownie do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej.

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny, zmiany w roku obrotowym oraz prezentacja, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów.

Poza zastrzeżeniem opisanym w opinii oraz w punkcie II.2. raportu z badania, pozycje kształtujące wynik finansowy jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont za wyjątkiem pozycji udziały własne na początku okresu, która w podsumowaniu wartości na początek okresu powinno wskazywać wartość – 123 tys. zł a w pozycji a) zwiększenie powinna wskazywać wartość 1 375 tys. zł.

II.5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Sporządzone metodą pośrednią sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone w sposób kompletny i poprawny zgodnie z wymogami MSSF.

II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania, nie stwierdziliśmy istotnego naruszenia przepisów prawa a także Statutu Spółki.

IV. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych.

Andrzej Pulut nr ew. **10972**
Kluczowy Biegły Rewident
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr 3685

Warszawa, 20 marca 2015 r.