



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

STARHEDGE S.A.

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
DO 31 MARCA 2015 ROKU**

15 maja 2015 r.

Spis treści

1.	Informacje ogólne.....	10
2.	Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu śródrocznego za I kwartał 2015 roku.....	11
3.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych.....	12
4.	Koszty działalności operacyjnej.....	12
5.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	13
6.	Przychody i koszty finansowe	13
7.	Należności handlowe i pozostałe.....	14
8.	Zobowiązania handlowe i pozostałe.....	14
9.	Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do Przepływów Pieniężnych.....	15
10.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.	15
11.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.....	15
12.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	15
13.	Pozostałe dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących w układzie chronologicznym z wyłączeniem zdarzeń wymienionych w pkt. 12 ust. a-d.....	17
14.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.	19
15.	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.....	19
16.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	19
17.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności STARHEDGE S.A. w prezentowanym okresie.	19
18.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	19
19.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	20
20.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe STARHEDGE S.A.	20
20.	Opis organizacji grupy kapitałowej STARHEDGE S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	21
21.	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.....	22
22.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym w stosunku do wyników prognozowanych.....	22
23.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu STARHEDGE S.A. na dzień przekazania raportu	

	kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji STARHEDGE S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	22
24.	Zestawienie stanu posiadania akcji STARHEDGE S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące STARHEDGE S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	22
25.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	23
26.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	24
27.	Informacje o udzieleniu przez STARHEDGE S.A. poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych STARHEDGE S.A., z określeniem:.....	24
28.	Inne informacje, które zdaniem STARHEDGE S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez STARHEDGE S.A.	24

WYBRANE DANE FINANSOWE	w zł		w EUR	
	31.03.2015 r.	31.03.2014 r.	31.03.2015 r.	31.03.2014 r.
	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące
	31.03.2015 r. (niebadane)	31.03.2014 r. (niebadane)	31.03.2015 r. (niebadane)	31.03.2014 r. (niebadane)
Przychody łącznie całkowite	2 377 753,79	1 250 589,19	573 109,23	298 512,72
Przychody ze sprzedaży	88 000,00	11 602,26	21 210,61	2 769,43
Koszty działalności operacyjnej	-157 481,22	-161 492,77	-37 957,65	-38 547,95
Amortyzacja	-7 426,97	-3 269,04	-1 790,12	-780,31
Zysk (strata) na sprzedaży	-69 481,22	-149 890,51	-16 747,04	-35 778,51
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-48 900,61	-152 372,12	-11 786,50	-36 370,87
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-388 580,40	-32 826 647,16	-93 659,41	-7 835 644,04
Zysk (strata) netto	-403 011,81	-30 194 925,92	-97 137,81	-7 207 458,33
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-83 825,85	-160 971,51	-20 204,52	-38 423,52
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-747,47	2 445 835,12	-180,16	583 815,13
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 606 518,67	-305 293,04	-387 218,68	-72 872,74
	31.03.2015 r. (niebadane)	31.12.2014 r. (badane)	31.03.2015 r. (niebadane)	31.12.2014 r. (badane)
Aktywa trwałe	246 148,16	257 664,01	60 197,64	60 451,87
Aktywa obrotowe	6 774 550,50	8 760 164,62	1 656 774,39	2 055 267,02
Pożyczki udzielone długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	2 361 355,84	1 678 638,94	577 489,81	393 834,07
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 493 109,03	3 184 201,02	365 152,61	747 061,69
Kapitał własny	6 779 384,69	8 788 915,17	1 657 956,64	2 062 012,33
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	16 258,06	9 957,70	3 976,05	2 336,23
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	225 055,91	218 955,76	55 039,35	51 370,33
Rezerwy długoterminowe	16 258,06	9 957,70	3 976,05	2 336,23
Rezerwy krótkoterminowe	7 000,00	25 000,00	1 711,91	5 865,38
Wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy (w zł.)*	1,21	1,57	0,30	0,37
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)*	-0,07	-15,80	-0,02	-3,71
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)	33 524 418	25 949 448	33 524 418	25 949 448
Średnia ważona liczba akcji po uwzględnieniu scalenia akcji dokonanego w dniu 16.10.2014 r.	5 587 403	4 324 908	5 587 403	4 324 908

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

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dany dzień przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio 4,0890 zł / EURO na 31 marca 2015 r. i. 4,2623 zł / EURO na 31 grudnia 2014 r.),
- 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 (odpowiednio 4,1489 zł / EURO za 3 miesiące 2015 r. i 4,1894 zł / EURO za 3 miesiące 2014 r.).

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
A Aktywa trwałe	NOTA	246 148,16	257 664,01
I. Wartości niematerialne		0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe		239 833,25	243 217,75
III. Nieruchomości inwestycyjne		0,00	0,00
IV. Długoterminowe aktywa finansowe		1,58	1,88
V. Prawa wieczystego użytkowania gruntów		0,00	0,00
VI. Pożyczki udzielone		0,00	0,00
VII. Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00
VIII. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0,00	0,00
IX. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 313,33	14 444,38
X. Pozostałe aktywa		0,00	0,00
B Aktywa obrotowe	NOTA	6 774 550,50	8 760 164,62
I. Zapasy		0,00	0,00
II. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	125 096,03	71 361,48
III. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		2 738 068,15	3 770 446,56
IV. Pożyczki udzielone		2 361 355,84	1 678 638,94
V. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminy wymagalności		0,00	0,00
VI. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		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		1 493 109,03	3 184 201,02
XI. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		44 009,23	44 783,88
XII. Rozliczenia międzyokresowe		12 912,22	10 732,74
Suma aktywów		7 020 698,66	9 017 828,63

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
A. Kapitał własny	NOTA	6 779 384,69	8 788 915,17
I. Kapitał zakładowy		13 801 426,30	13 801 426,30
II. Kapitał zapasowy		14 838 896,31	14 838 896,31
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-3 104 149,45	-1 497 630,78
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
V. Pozostałe kapitały rezerwowe		52 660 793,81	52 660 793,81
VI. Zyski zatrzymane		-71 014 570,47	-2 695 072,96
VII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy		-403 011,81	-68 319 497,51
B. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		16 258,06	9 957,70
I. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00
II. Rezerwy		0,00	0,00
III. Rezerwy na podatek odroczony		16 258,06	9 957,70
IV. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0,00	0,00
C. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		225 055,91	218 955,76
I. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8	218 055,91	193 955,76
II. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00
III. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00
IV. Rezerwy		7 000,00	25 000,00
V. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0,00	0,00
VI. Rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
Suma pasywów		7 020 698,66	9 017 828,63

Wartość księgowa	6 779 384,69	8 788 915,17
Liczba akcji na dzień bilansowy*	5 587 403	5 587 403
Wartość księgowa na jedną akcję	1,21	1,57

* 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.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		88 000,00	11 602,26
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		88 000,00	11 602,26
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00
B Koszty działalności operacyjnej	4	-157 481,22	-161 492,77
I. Amortyzacja		-7 426,97	-3 269,04
II. Zużycie surowców i materiałów		-1 916,83	-3 902,71
III. Usługi obce		-94 778,60	-79 170,64
IV. Podatki i opłaty		-1 287,70	-637,00
V. Wynagrodzenia		-30 035,34	-42 204,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-3 205,95	-1 698,30
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		-18 829,83	-30 611,08
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
C Zysk (strata) ze sprzedaży		-69 481,22	-149 890,51
I. Pozostałe przychody operacyjne	5	21 967,92	0,69
II. Pozostałe koszty operacyjne	5	-1 387,31	-2 482,30
D. Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-48 900,61	-152 372,12
I. Przychody finansowe	6	2 269 173,09	1 238 986,24
II. Koszty finansowe	6	-2 608 852,88	-33 913 261,28
E. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-388 580,40	-32 826 647,16
F. Podatek dochodowy		-14 431,41	2 631 721,24
I. część bieżąca		0,00	0,00
II. część odroczonej		-14 431,41	2 631 721,24
G. ZYSK (STRATA) ZA OKRES		-403 011,81	-30 194 925,92
H. Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		-403 011,81	-30 194 925,92
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)		-403 011,81	-30 194 925,92
- podstawowy za okres obrotowy		-0,07	-9,40
- rozwodniony za okres obrotowy		-0,07	-9,40
- średnia ważona liczba akcji*		5 587 403	3 210 919
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		-403 011,81	-30 194 925,92
- podstawowy za okres obrotowy		-0,07	-9,40
- rozwodniony za okres obrotowy		-0,07	-9,40
- średnia ważona liczba akcji*		5 587 403	3 210 919
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0,00	0,00
- podstawowy za okres obrotowy		0,00	0,00
- rozwodniony za okres obrotowy		0,00	0,00
- średnia ważona liczba akcji*		5 587 403	3 210 919

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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	01.01.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-388 580,40	-32 826 647,16
II. Korekty razem	304 754,55	32 665 675,65
1. Amortyzacja	7 426,97	3 269,04
2. Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych	19 132,34	-2 410,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-51 849,24	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	370 915,27	32 633 605,33
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-44 791,46	27 231,65
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	24 100,15	28 009,14
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-20 179,48	-13 029,51
10. Inne korekty	0,00	-11 000,00
III. Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)	-83 825,85	-160 971,51
IV. Podatek dochodowy zapłacony/zwrot nadpłaty	0,00	0,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-83 825,85	-160 971,51
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	810 559,76	15 970 382,91
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:	810 559,76	15 970 382,91
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach:	810 559,76	15 970 382,91
- zbycie aktywów finansowych	810 559,76	15 970 382,91
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	811 307,23	13 524 547,79
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 500,00	13 252,04
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	159 807,23	13 511 295,75
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach:	159 807,23	13 511 295,75
- nabycie aktywów finansowych	159 807,23	13 511 295,75
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	640 000,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-747,47	2 445 835,12
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0,00	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
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	1 606 518,67	305 293,04
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	1 606 518,67	305 293,04
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)	-1 606 518,67	-305 293,04
D. Przepływy pieniężne netto razem	-1 691 091,99	1 979 570,57
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-1 691 091,99	1 979 570,57
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 184 201,02	293 645,15
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	1 493 109,03	2 273 215,72
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	01.01.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	8 788 915,17	78 494 107,67
Zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	8 788 915,17	78 494 107,67
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	13 801 426,30	8 491 213,18
1.1 Zmiany kapitału podstawowego	0,00	5 310 213,12
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	5 310 213,12
- emisji akcji	0,00	5 310 213,12
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	13 801 426,30	13 801 426,30
2. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-1 497 630,78	-122 935,79
a) zwiększenie	-1 606 518,67	-305 293,04
b) zmniejszenie	0,00	0,00
2.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-3 104 149,45	-428 228,83
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	14 838 896,31	2 762 733,78
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
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	52 660 793,81	56 976 274,93
5.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	-5 321 213,12
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	-5 321 213,12
- koszty emisji akcji serii C	0,00	-5 310 213,12
- rejestracja kapitału zakładowego	0,00	-11 000,00
5.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	52 660 793,81	51 655 061,81
5. Zyski zatrzymane na początek okresu	-2 695 072,96	-2 695 072,96
6.1 Zmiany zysków zatrzymanych	-68 319 497,51	13 081 894,53
a) zwiększenie	-68 319 497,51	13 081 894,53
- wynik finansowy z roku ubiegłego	-68 319 497,51	13 081 894,53
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2 Zyski zatrzymane na koniec okresu	-71 014 570,47	10 386 821,57
7. Całkowite dochody ogółem	-403 011,81	-30 194 925,92
a) Zysk netto	0,00	0,00
b) Strata netto	-403 011,81	-30 194 925,92
c) Odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	6 779 384,69	47 982 888,71
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	6 779 384,69	47 982 888,71

Dodatkowe informacje dotyczące skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym STARHEDGE S.A. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 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	-	926-000-13-37

Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I kwartał 2015 r. miała 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 w 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.

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

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu śródrocznego za I kwartał 2015 roku.

a) Zgodność z wymogami MSSF

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z zachowaniem zasady istotności, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską a w szczególności z MSR 34.

b) Informacje dotyczące segmentów działalności

STARHEDGE S.A. prowadzi działalność w segmencie inwestycyjnym. Obecnie głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (PKD 64.20Z).

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 oraz działalności w obszarze nieruchomości (inwestycje deweloperskie, budowa i wyposażenie apartamentowców, inwestycje w grunty, realizacja projektów komercyjnych).
- 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 i procesami biznesowymi

c) Informacja o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Emitent nie dokonał istotnych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w porównaniu do poprzedniej wersji polityki rachunkowości, zaprezentowanej w opublikowanym sprawozdaniu rocznym.

d) Dane porównawcze i okresy prezentowane w sprawozdaniu

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2014 r., 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania z sytuacji

finansowej, za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. dla sprawozdania z całkowitych dochodów, za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. dla sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r., i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 marca 2015 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku, zawarte w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym STARHEDGE S.A. nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Dane na dzień 31 grudnia 2014 roku podlegały badaniu, a opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym za rok 2014 została wydana dnia 20.03.2015 r.

e) 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 zostaną dokonane na dzień 31.12.2015 roku, ponadto spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże taką konieczność. Zgodnie ze stanem na dzień 31.03.2015 roku, Emitent prezentuje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 6 313,33 zł. Na dzień bilansowy w STARHEDGE S.A. została utworzona rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 16 258,06 zł.

3. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

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

4. Koszty działalności operacyjnej

Koszty według rodzaju	01.01.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
a) amortyzacja	-7 426,97	-3 269,04
b) zużycie materiałów i energii	-1 916,83	-3 902,71
c) usługi obce	-94 778,60	-79 170,64
d) podatki i opłaty	-1 287,70	-637,00
e) wynagrodzenia	-30 035,34	-42 204,00
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-3 205,95	-1 698,30
g) pozostałe koszty rodzajowe	-18 829,83	-30 611,08
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
Koszty według rodzaju ogółem	-157 481,22	-161 492,77

Koszty zatrudnienia	01.01.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
a) Koszty wynagrodzeń	-30 035,34	-42 204,00
b) Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-3 205,95	-1 698,30
Suma kosztów świadczeń pracowniczych	-33 241,29	-43 902,30

5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (wg tytułów)	01.01.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
b) dotacje	0,00	0,00
c) zysk ze zbycia przedsiębiorstwa	1 485,56	0,00
d) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	19 095,14	0,69
- inne	2 482,36	0,00
- rozwiązanie rezerwy na badanie sprawozdania finansowego	18 000,00	0,00
Pozostałe przychody operacyjne, razem	21 967,92	0,69

Pozostałe koszty operacyjne (wg tytułów)	01.01.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	-1 387,31	-2 482,30
- VAT	0,00	-2 482,30
- inne	-1 387,31	0,00
Pozostałe koszty operacyjne, razem	-1 387,31	-2 482,30

6. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
a) Przychody z tytułu odsetek:	51 853,70	44,03
- od jednostek powiązanych (z tyt. udzielonej pożyczki)	10 095,80	0,00
- od pozostałych jednostek (z tyt. udzielonej pożyczki)	41 753,44	0,00
- odsetki bankowe	4,46	44,03
b) Zysk netto z dodatnich różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	0,00	2 517,76
c) Inne	10 000,00	21 054,70
d) Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	1 215 369,75
e) Pozostałe przychody finansowe	2 207 319,39	0,00
f) Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość sprzedanych akcji:	0,00	0,00
RAZEM	2 269 173,09	1 238 986,24

Koszty finansowe	01.01.-31.03.2015 (niebadane)	01.01.-31.03.2014 (niebadane)
a) Koszty z tytułu odsetek w tym:	-20,65	-39,00
- odsetki od zobowiązań	-20,65	0,00
- odsetki NKUP	0,00	-39,00
b) Koszty związane z wyceną aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-4 024,95	-33 848 975,08
c) Strata netto z ujemnych różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	-19 112,01	0,00
d) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	0,00	0,00
e) Strata ze zbycia inwestycji, w tym:	-2 585 695,27	0,00
- przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	810 559,76	0,00

- koszty sprzedaży (po uwzględnieniu wyceny)	-3 396 255,03	0,00
f) Pozostałe koszty finansowe	0,00	-64 247,20
RAZEM	-2 608 852,88	-33 913 261,28

7. Należności handlowe i pozostałe

Należności handlowe oraz pozostałe należności	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
od jednostek powiązanych	0,00	0,00
od pozostałych jednostek	52 258,72	1 931,81
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	52 258,72	1 931,81
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług netto	52 258,72	1 931,81

Wyszczególnienie	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	25 714,39	43 397,50
Należności z tytułu sprzedaży akcji/udziałów	0,00	0,00
Kaucje	26 159,41	15 334,28
Inne	20 963,51	10 697,89
Pozostałe należności (brutto)	72 837,31	69 429,67
Odpisy aktualizujące należności	0,00	0,00
Pozostałe należności (netto)	72 837,31	69 429,67

8. Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania handlowe i pozostałe	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
wobec pozostałych jednostek	218 055,91	193 955,76
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	104 022,77	84 847,36
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym:	7 762,10	10 187,80
- podatek dochodowy od osób fizycznych	936,00	6 318,00
- zobowiązania wobec ZUS	6 826,10	3 869,80
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	9 901,38	3 050,62
Pozostałe zobowiązania	96 369,66	95 869,98
Zobowiązania krótkoterminowe razem (bez kredytów)	218 055,91	193 955,76

Struktura walutowa	31.03.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
a) zobowiązania w walucie polskiej	218 055,91	193 955,76
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe, razem (bez kredytów)	218 055,91	193 955,76

9. Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do Przepływów Pieniężnych.

Zmiana stanu	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica	Przepływy pieniężne	Różnica między przepływami i pieniężnymi a zmianą bilansową
Środki pieniężne	3 184 201,02	1 493 109,03	-1 691 091,99	-1 691 091,99	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe bez pożyczek	193 955,76	218 055,91	24 100,15	24 100,15	0,00
Należności	71 361,48	125 096,03	-53 734,55	-44 791,46	8 943,09

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów

Zmiana bilansowa	24 100,15
Zmiana w przepływach pieniężnych	24 100,15
Różnica:	0,00

Zmiana stanu należności

Zmiana bilansowa	-53 734,55
Zmiana w przepływach pieniężnych	-44 791,46
Różnica:	8 943,09
- należność z tytułu działalności inwestycyjnej	8 943,09

10. 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 i prawnych lub innych aktywów oraz nie odwracał takich odpisów.

11. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W prezentowanym okresie STARHEDGE S.A. nie korzystał z zewnętrznych form finansowania działalności.

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

a) Zawarcie notarialnej umowy sprzedaży udziałów Geotherm Energy EOOD

Emitent w dniu 29 grudnia zawarł Przyrzeczoną umowę, której drugą stroną jest podmiot wskazany przez stronę porozumienia zawartego dnia 6 grudnia 2013 (szerzej opisany w raporcie bieżącym nr 13/2013 z dnia 11 lutego 2013 roku), zwany dalej "Kupującym" na podstawie której Emitent zawarł transakcję zbycia 500 udziałów zwanej dalej "Transakcją", reprezentujących 100 proc. kapitału zakładowego Spółki GEOTHERM ENERGY EOOD z siedzibą w Bułgarii zwanej dalej "Spółką" uprawniających do 100 proc głosów na Zgromadzeniu

Wspólników Spółki. Celem transakcji było 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.

W związku z podpisaniem w I kwartale 2015 roku ostatecznych dokumentów w tym otrzymaniem notarialnej umowy zbycia udziałów Geotherm Energy EOOD skutkującej rozliczonej opisanej raportem bieżącym nr 8/2015 z dnia 28 stycznia 2015 roku ceny za udziały z uwzględnieniem warunku określającego końcową cenę transakcji, której wysokość uzależniona będzie od wypracowanego wyniku finansowego holdingu EKONOVENERGY OOD za rok 2014, który zostanie przedstawiony w zaudytowanym Sprawozdaniu Finansowym EKONOVENERGY OOD za rok 2014 w terminie do dnia 30 czerwca 2015 roku (informacja ta została podana w treści raportu bieżącego nr 17/2015 z dnia 20 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 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.

b) Rozszerzenie „Programu skupu akcji własnych”

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.”

c) Odebranie osobistych uprawnień wybranym akcjonariuszom.

W dniu 6 marca 2015 roku Uchwałą Nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia STARHEDGE S.A. w sprawie zmiany Statutu Spółki, zostały odebrane osobiste uprawnienia dla Akcjonariusza Maverick Capital Ltd. oraz Star Ventures GmbH, które zostały nadane Uchwałą Nr 1 z dnia 7 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie zmian Statutu Spółki.

Zakres osobistych uprawnień przyznanych ww. Akcjonariuszom dotyczył możliwości powoływania i odwoływania Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej na zasadach zgodnych z zapisami Statutu Spółki.

d) Zmniejszenie zaangażowania w podmiocie G-Energy S.A.

W I kwartale 2015 roku Emitent zmniejszył zaangażowanie w spółce działającej pod firmą G-Energy S.A.

W dniu 28 stycznia 2015 roku Emitent sprzedał 688.863 (słownie: sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy osiemset sześćdziesiąt trzy) akcje Spółki G-Energy S.A. stanowiące 4,24% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

W dniu 29 stycznia 2015 roku Emitent sprzedał 417.915 (słownie: czterysta siedemnaście tysięcy dziewięćset pięćnaście) akcji Spółki G-Energy S.A. stanowiących 2,57% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

Łącznie zmniejszenie stanu posiadania w wyniku dokonania powyższych transakcji wynosi 6,81% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. co stanowi 1.106.778 akcji.

Przed ww. transakcjami Emitent posiadał 8.100.000 (słownie: osiem milionów sto tysięcy) akcji stanowiących 49,85% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A, po zrealizowaniu transakcji sprzedaży w dniu 28 i 29 stycznia 2015 roku łączny stan posiadania przez Emitenta akcji podmiotu G-Energy S.A. wyniósł 6.993.222 (słownie: sześć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwie) akcje, odpowiadające 43,03% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

Na dzień 31 marca 2015 roku Emitent posiadał 7.011.638 (słownie: siedem milionów jedenaście tysięcy sześćset trzydzieści osiem) akcji

Powyższa informacja zdaniem Zarządu Emitenta jest istotna ze względu na wysoki poziom zaangażowania Emitenta w podmiot G-Energy S.A.

Po dniu bilansowym doszło do dalszego zmniejszenia zaangażowania co szczegółowo przedstawia informacja zawarta w pkt. 20 poniżej

13. Pozostałe dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących w układzie chronologicznym z wyłączeniem zdarzeń wymienionych w pkt. 12 ust. a-d

a) 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

b) Zawarcie porozumienia z INVENTI S.A.

W dniu 29 stycznia 2015 roku Emitent zawarł z INVENTI S.A. z siedzibą w Bydgoszczy porozumienie dotyczące rozwiązania Umowy z dnia 15 listopada 2013 roku. Jednocześnie INVENTI S.A. oraz STARHEDGE S.A. potwierdziły wygaśnięcie Porozumienia o współpracy z dnia 2 lipca 2013 roku.

Strony nie wykluczają podjęcia współpracy w przyszłości w przypadku poprawy otoczenia dla realizacji inwestycji w obszarze odnawialnych źródeł energii.

c) 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 22 stycznia 2015 roku Emitent nabył 10.633 akcje własne po średniej cenie jednostkowej za jedną akcję 2,36 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 66.600 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 19,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki Starhedge S.A. reprezentujących 19,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

d) 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. Rozszerzenie działalności Spółki w obrębie rynku nieruchomości związane jest z dużym zainteresowaniem inwestycji realizowanej przez Emitenta z podmiotem KIS INVEST EOOD w dzielnicy Lozenec (Sofia, Bułgaria)

e) 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.

f) 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.

14. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

W opisywanym okresie nie występowały korekty błędów przynależne do poprzednich okresów sprawozdawczych.

15. 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 trakcie okresu objętego śródrocznym sprawozdaniem finansowym za I kwartał 2015 roku, nie nastąpiła znaczna zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która miałyby 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.

16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły czynniki ani zdarzenie, w tym o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

17. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności STARHEDGE S.A. w prezentowanym okresie.

Działalność STARHEDGE S.A. w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

18. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 marca 2015 roku w sprawie rozszerzenia programu skupu akcji własnych, udzielono Zarządowi Emitenta upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki (a tym samym kontynuowania Programu skupu akcji własnych rozpoczętego na mocy Uchwały Nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki STARHEDGE S.A. z dnia 26 czerwca 2013 roku) zgodnie z następującymi zasadami:

- Przedmiotem nabycia mogą być wyłącznie w pełni pokryte akcje Spółki;
 - 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;
 - 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;
 - Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2015 roku lub do czasu wyczerpania się kwoty 10.000.000,00 złotych;
 - Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie wyższą niż 10 złotych za jedną akcję;
 - Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczają się maksymalnie kwotę 10.000.000 złotych, obejmującą oprócz ceny akcji własnych, także koszty ich nabycia;
 - 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;
 - 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.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitenta był łącznie 1 116 000 akcji własnych stanowiących 19,97% udziału w kapitale zakładowym spółki STARHEDGE S.A.

19. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W opisywanym okresie Jednostka nie wypłaciła dywidendy.

20. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe STARHEDGE S.A.

Po dniu bilansowym, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie miało miejsce zmniejszenie stanu posiadania aktywów finansowych stanowiących akcje Spółki G-Energy S.A.,.

W dniach 9-15 kwietnia 2015 roku Emitent dokonał transakcji skutkujących łącznym zmniejszeniem stanu posiadania akcji podmiotu G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie w ilości 1.697.283 (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt trzy) akcji stanowiących 10,45% (słownie: dziesięć i czterdzieści pięć setnych procenta) w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu GENERGY, w wyniku czego Emitent posiadał 5.400.000 (słownie: pięć milionów czterysta tysięcy) akcji, odpowiadających 33,23% (słownie: trzydziestu trzem i dwudziestu trzem setnych procent) w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu GENERGY.

Dalej w dniach 20-25 kwietnia 2015 roku nastąpiła łączna zmiana stanu posiadania o 2.150.000 (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji stanowiących łącznie 13,23% (słownie: trzynaście i dwadzieścia trzy setne procenta) w kapitale i wszystkich głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A., powodując, że od dnia realizacji wszystkich wyżej wymienionych transakcji do dnia publikacji niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji G-Energy S.A. zmniejszył się do poziomu 3.250.000 (słownie: trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji, odpowiadających 20% (słownie: dwudziestu procentom) udziału w kapitale i wszystkich głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

Zmiany w organach Zarządczych i Nadzorczych Emitenta:

Po dniu 31 marca 2015 roku nie nastąpiły zmiany osobowe w składzie organów Zarządczych i Nadzorczych Emitenta.

21. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego przedstawiają się następująco:

Zgodnie z postanowieniami Umowy zbycia udziałów z dnia 6 lutego 2013 roku na mocy której Starhedge S.A. nabył 500 (pięćset) udziałów reprezentujących 100 procent (sto procent) kapitału zakładowego spółki Geotherm Energy EOOD utworzonej zgodnie z prawem Republiki Bułgarii z siedzibą w Bułgarii (Sofia). Ekonomicznym celem nabycia ww. udziałów było uzyskanie kontroli nad posiadany przez Geotherm Energy EOOD pakietem udziałów, reprezentujących m.in. 10 procent kapitału zakładowego Spółki Ekonovenergy OOD, realizującej na terenie Bułgarii szereg projektów z zakresu wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych.

W treści Umowy zbycia udziałów zawarta była klauzula iż, w terminie do końca 2013 roku Sprzedający zagwarantował Kupującemu uzyskanie wszelkich ostatecznych w administracyjnym toku instancji i prawomocnych pozwoleń, zgód lub decyzji, niezbędnych zgodnie z miejscowo właściwym prawem do rozpoczęcia budowy projektów Momichilgrad oraz Rakovo, w zamian za zaoferowanie Sprzedającemu przez Starhedge S.A. objęcia 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela STARHEDGE S.A. za cenę emisyjną w wysokości 3.000.000 zł (słownie złotych: trzy miliony).

W związku z podpisaniem ostatecznych dokumentów w tym otrzymania notarialnej umowy zbycia udziałów Geotherm Energy EOOD zawartej na mocy Przyrzeczonej Umowy zbycia udziałów spółki Geotherm EOOD z siedzibą w Sofii (Bułgaria) z dnia 29 grudnia 2014 roku, konieczność zapłaty przez Emitenta dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 3.000.000,00 zł stanowiących 490 000 akcji własnych (podana wartość akcji uwzględnia procedurę scalenia akcji Emitenta, które miało miejsce w IV kwartale 2014 roku) równych 8,77% udziału w kapitale oraz w głosach na WZA, wynikającego z zawartej w dniu 6 lutego 2013 roku Umowy, stała się ostatecznie bezprzedmiotowa.

Emitent nie posiada żadnego innego zobowiązania warunkowego wynikającego z jakichkolwiek umów lub dodatkowych postanowień, dotyczących tej oraz innych transakcji czy stosunków handlowych.

20. Opis organizacji grupy kapitałowej STARHEDGE S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Według stanu na dzień 31.03.2015 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.

Na dzień bilansowy tj. 31 marca 2015 rok, STARHEDGE S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym podmiot zaklasyfikowany jako „jednostka podporządkowana”:

- KIS INVEST I OOD z siedzibą w Sofii (50% udziałów) - jednostka stowarzyszona

Posiadane przez Emitenta udziały w podmiocie KIS INVEST I EOOD decyzją Zarządu STARHEDGE S.A. zostały przyporządkowane do „aktywów przeznaczonych do sprzedaży”.

21. 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.

Nie dotyczy

22. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 rok i jego poszczególne kwartały.

23. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu STARHEDGE S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji STARHEDGE S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według wiedzy Emitenta, na dzień 15 maja 2015 roku co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy posiadali:

- a) **Family Fund spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna**, która posiada 558 500 akcji, tj. 9,996% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 558 500 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 9,996% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
- b) **STARHEDGE Spółka Akcyjna**, która posiada 1 116 000 akcji, tj. 19,97% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 1 116 000 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 19,97% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Od momentu przekazania raportu za 2014 rok, do dnia 15 maja 2015 roku wg wiedzy Emitenta wystąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji STARHEDGE S.A.:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 20.03.2015			Zmiana		Stan na dzień 15.05.2015		
	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 (pośrednio przez Family Fund Sp.z o.o. S.K.A.)	558 500	9,996%	Bezpośrednio i pośrednio	0	0%	558 500	9,996%	Bezpośrednio i pośrednio
STARHEDGE S.A. - akcje własne	1 116 000	19,97%	Bezpośrednio	0	0%	1 116 000	19,97%	Bezpośrednio

24. Zestawienie stanu posiadania akcji STARHEDGE S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące STARHEDGE S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Zarząd STARHEDGE S.A.		
Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja
1.	Moshe Hayman	Członek Zarządu
2.	Agata Izert-Borek	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza STARHEDGE S.A.		
Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja
1.	Andrzej Jasiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Romuald Bogusz	Członek Rady Nadzorczej
3.	Dariusz Wojdyga	Członek Rady Nadzorczej
4.	Artur Zdybicki	Członek Rady Nadzorczej
5.	Mike Carlin	Członek Rady Nadzorczej

- W dniu 27 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. powołała Panią Agatę Izert-Borek na stanowisko Członka Zarządu Spółki.
- 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.
- 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.

Na dzień przekazania śródrocznego sprawozdania finansowego za I kwartał 2015 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę informacji, akcje Emitenta posiadał pośrednio jeden członek wchodzący w skład Rady Nadzorczej STARHEDGE S.A. Szczegółowe zestawienie zaprezentowano poniżej:

l.p.	Imię i nazwisko	Liczba akcji STARHEDGE S.A. (w szt.)	Pełniona funkcja
		Stan na 15.05.2015 r.	
1.	Dariusz Wojdyga (pośrednio przez Family Fund Sp.z o.o. S.K.A.)	558 500	Członek Rady Nadzorczej
	Podsumowanie	558 500	-

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

- a) postępowań 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.

Brak postępowań.

- 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 wszczętego postępowania.

Brak postępowań.

26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

Według stanu na dzień 31.03.2015 roku Spółka nie zawarła transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

27. Informacje o udzieleniu przez STARHEDGE S.A. poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych STARHEDGE S.A., z określeniem:

Nie dotyczy.

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

W ocenie Zarządu wdrażanie uchwalonej w 2014 roku strategii inwestycyjnej STARHEDGE, przewidującej oddelegowanie działalności związanej z odnawialnymi źródłami energii do publicznego podmiotu zależnego od Emitenta, jak również poszerzenie zakresu inwestycji o dziedzinę instrumentów finansowych, nieruchomości oraz nowych technologii odniesie pierwsze zakładane efekty jeszcze w pierwszym półroczu 2015 roku. Ponadto Zarząd przewiduje, że spółki zależne dopiero w bieżącym roku umożliwią odzwierciedlenie ich osiągnięć finansowych w wynikach Emitenta, dlatego jeszcze w pierwszym półroczu Zarząd planuje podjęcie wzmózonych działań inwestycyjnych skutkujących realizacją tego scenariusza. Ponadto zintensyfikowane zostaną inwestycje w sektorze nieruchomości, w szczególności mieszkaniowych, ze względu na pojawienie się na rynkach centralnej i wschodniej Europy szeregu pozytywnych danych, które trafiając do STARHEDGE umożliwiły jej władzom podjęcie odpowiednich decyzji, o których postępach Emitent będzie informował na bieżąco.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja
Moshe Hayman	Członek Zarządu
Agata Izert-Borek	Członek Zarządu