



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA  
DO 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

**13 listopada 2014 r.**

## Spis treści

1.	Informacje ogólne.....	10
2.	Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu śródrocznego za III kwartał 2014 roku.....	11
3.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych.....	12
4.	Koszty działalności operacyjnej.....	12
5.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	12
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.....	16
13.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	27
14.	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.....	27
15.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	27
16.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności STARHEDGE S.A. w prezentowanym okresie.....	29
17.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	29
18.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	33
19.	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.....	35
20.	Opis organizacji grupy kapitałowej STARHEDGE S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	36
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.....	36
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.....	39

---

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.....	39
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. ....	40
25.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	41
26.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi. ....	42
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:.....	42
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.....	42

WYBRANE DANE FINANSOWE	w zł		w EUR	
	30.09.2014 r.	30.09.2013 r.	30.09.2014 r.	30.09.2013 r.
	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy
	30.09.2014 r. (niebadane)	30.09.2013 r. (niebadane)	30.09.2014 r. (niebadane)	30.09.2013 r. (niebadane)
Przychody łącznie całkowite	63 581 347,01	3 534 828,79	15 209 635,68	837 022,28
Przychody ze sprzedaży	15 469,69	0,00	3 700,59	0,00
Koszty działalności operacyjnej	-408 558,07	-652 381,23	-97 733,37	-154 479,23
Amortyzacja	-11 132,32	0,00	-2 663,02	0,00
Zysk (strata) na sprzedaży	-393 088,38	-652 381,23	-94 032,78	-154 479,23
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-378 049,60	-630 804,94	-90 435,28	-149 370,12
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 645 608,90	2 294 468,48	5 177 962,42	543 313,79
Zysk (strata) netto	12 747 276,37	2 246 218,85	3 049 344,48	531 888,62
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-387 070,95	9 729 498,52	-92 593,32	2 303 875,95
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 436 289,92	-27 794 824,05	343 582,63	-6 581 616,36
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 307 059,99	-89 509,03	-312 668,84	-21 195,10
	30.09.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)	30.09.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)
Aktywa trwałe	184 296,06	182 175,33	44 137,48	43 927,31
Aktywa obrotowe	113 569 923,50	81 044 731,35	27 199 119,51	19 542 035,92
Pożyczki udzielone długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	900 153,22	414 720,00	215 579,74	100 000,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	35 804,13	293 645,15	8 574,81	70 805,64
Kapitał własny	89 923 324,05	78 494 107,67	21 535 941,58	18 927 012,84
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	11 530 053,77	2 631 721,24	2 761 358,82	634 577,85
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	12 300 841,74	67 608,08	2 945 956,59	16 302,10
Rezerwy długoterminowe	11 530 053,77	2 631 721,24	2 761 358,82	634 577,85
Rezerwy krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość księgową na jedną akcję na dzień bilansowy	2,68	2,34	0,64	0,56
Wartość księgową na jedną akcję średnioważoną	2,88	6,74	0,69	1,63
Wartość księgową na jedną akcję na dzień bilansowy po dokonanych scaleniach akcji w dniu 16.10.2014*	16,09	14,05	3,85	3,39
Wartość księgową na jedną akcję średnioważoną po dokonanych scaleniach akcji w dniu 16.10.2014*	17,29	40,46	4,14	9,76
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą	0,41	1,12	0,10	0,27
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą po dokonanych scaleniach akcji w dniu 16.10.2014*	2,28	2,34	0,55	0,56
Liczba akcji na dzień bilansowy	33 524 418	33 524 418	33 524 418	33 524 418
Średnia ważona liczba akcji	31 199 806	11 641 005	31 199 806	11 641 005
Liczba akcji na dzień bilansowy po uwzględnieniu scalenia akcji dokonanego w dniu 16.10.2014*	5 587 403	5 587 403	5 587 403	5 587 403
Średnia ważona liczba akcji po uwzględnieniu scalenia akcji dokonanego w dniu 16.10.2014*	5 199 968	1 940 168	5 199 968	1 940 168

\*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 4,1755 zł / EURO na 30 września 2014 r. i 4,1472 zł / EURO na 31 grudnia 2013 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 4,1803 zł / EURO za 9 miesięcy 2014 r. i 4,2231 zł / EURO za 9 miesięcy 2013 r.)

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)	
<b>A</b>	<b>Aktywa trwale</b>	<b>NOTA</b>	<b>184 296,06</b>	<b>182 175,33</b>	<b>7 691 726,77</b>
I.	Wartości niematerialne		0,00	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwale		184 294,18	182 174,46	184 782,93
III.	Nieruchomości inwestycyjne		0,00	0,00	0,00
IV.	Długoterminowe aktywa finansowe		1,88	0,87	0,00
V.	Prawa wieczystego użytkowania gruntów		0,00	0,00	0,00
VI.	Pożyczki udzielone		0,00	0,00	0,00
VII.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00
VIII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0,00	0,00	0,00
IX.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,00	0,00	0,00
X.	Pozostałe aktywa		0,00	0,00	7 506 943,84
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>NOTA</b>	<b>113 569 923,50</b>	<b>81 044 731,35</b>	<b>28 374 788,77</b>
I.	Zapasy		0,00	0,00	0,00
II.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	926 723,49	9 646 809,00	80 079,09
III.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		94 302 046,56	45 820 483,76	385 454,47
IV.	Pożyczki udzielone		900 153,22	414 720,00	471 205,49
V.	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminy wymagalności		0,00	0,00	0,00
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0,00	0,00	0,00
VII.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00
VIII.	Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00	17 349 000,00
IX.	Należności z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00	0,00
X.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		35 804,13	293 645,15	10 077 452,82
XI.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		17 393 783,88	24 855 942,97	0,00
XII.	Rozliczenia międzyokresowe		11 412,22	13 130,47	11 596,90
<b>Suma aktywów</b>			<b>113 754 219,56</b>	<b>81 226 906,68</b>	<b>36 066 515,54</b>

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>NOTA</b>	<b>89 923 324,05</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>35 698 830,18</b>
I. Kapitał zakładowy		13 801 426,30	8 491 213,18	8 491 213,18
II. Kapitał zapasowy		15 844 628,31	2 762 733,78	2 762 733,78
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-1 429 995,78	-122 935,79	0,00
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny		0,00	0,00	0,00
V. Pozostałe kapitały rezerwowe		51 655 061,81	56 976 274,93	24 893 737,33
VI. Zyski zatrzymane		-2 695 072,96	-2 695 072,96	-2 695 072,96
VII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy		12 747 276,37	13 081 894,53	2 246 218,85
<b>B. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>NOTA</b>	<b>11 530 053,77</b>	<b>2 631 721,24</b>	<b>48 249,63</b>
I. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00	0,00
II. Rezerwy		0,00	0,00	0,00
III. Rezerwy na podatek odroczony		11 530 053,77	2 631 721,24	48 249,63
IV. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0,00	0,00	0,00
<b>C. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>NOTA</b>	<b>12 300 841,74</b>	<b>101 077,77</b>	<b>319 435,73</b>
I. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8	12 300 841,74	67 608,08	319 435,73
II. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00	0,00
III. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00	0,00
IV. Rezerwy		0,00	0,00	0,00
V. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0,00	0,00	0,00
VI. Rozliczenia międzyokresowe		0,00	33 469,69	0,00
<b>Suma pasywów</b>		<b>113 754 219,56</b>	<b>81 226 906,68</b>	<b>36 066 515,54</b>
Wartość księgowa		89 923 324,05	78 494 107,67	35 698 830,18
Liczba akcji*		5 587 403	5 587 403	1 899 755
Wartość księgowa na jedną akcję*		16,09	14,05	18,79
Rozwodniona liczba akcji*		5 587 403	5 587 403	1 899 755
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)*		16,09	14,05	18,79

\*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.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (niebadane)	01.01.- 30.09.2013 (niebadane)	01.07.- 30.09.2013 (niebadane)
<b>A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>		<b>15 469,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		15 469,69	0,00	0,00	0,00
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>4</b>	<b>-408 558,07</b>	<b>-84 918,88</b>	<b>-652 381,23</b>	<b>-167 213,25</b>
I. Amortyzacja		-11 132,32	-3 931,65	0,00	0,00
II. Zużycie surowców i materiałów		-13 164,26	-2 041,32	-14 406,11	-1 652,41
III. Usługi obce		-213 747,45	-31 701,09	-422 517,80	-81 456,71
IV. Podatki i opłaty		-2 761,74	-1 614,38	-2 577,28	-1 038,00
V. Wynagrodzenia		-110 214,65	-32 297,05	-98 390,51	-46 721,11
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-4 861,00	-779,68	-5 143,15	-3 037,68
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		-52 676,65	-12 553,71	-109 346,38	-33 307,34
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>-393 088,38</b>	<b>-84 918,88</b>	<b>-652 381,23</b>	<b>-167 213,25</b>
I. Pozostałe przychody operacyjne	5	21 402,38	2 200,38	29 618,46	1 237,27
II. Pozostałe koszty operacyjne	5	-6 363,60	-2 118,21	-8 042,17	-1 236,57
<b>D. Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-378 049,60</b>	<b>-84 836,71</b>	<b>-630 804,94</b>	<b>-167 212,55</b>
I. Przychody finansowe	6	63 544 474,94	60 324 589,45	3 505 210,33	306 365,76
II. Koszty finansowe	6	-41 520 816,44	-106 882,87	-579 936,91	0,00
<b>E. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>21 645 608,90</b>	<b>60 132 869,87</b>	<b>2 294 468,48</b>	<b>139 153,21</b>
<b>F. Podatek dochodowy</b>		<b>-8 898 332,53</b>	<b>-11 459 163,85</b>	<b>-48 249,63</b>	<b>-48 249,63</b>
I. część bieżąca		0,00	0,00	0,00	0,00
II. część odroczone		-8 898 332,53	-11 459 163,85	-48 249,63	-48 249,63
<b>G. ZYSK (STRATA) ZA OKRES</b>		<b>12 747 276,37</b>	<b>48 673 706,02</b>	<b>2 246 218,85</b>	<b>90 903,58</b>
<b>H. Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>12 747 276,37</b>	<b>48 673 706,02</b>	<b>2 246 218,85</b>	<b>90 903,58</b>
<b>I. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku		0,00	0,00	0,00	0,00
Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Suma całkowitych dochodów:</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>		<b>12 747 276,37</b>	<b>48 673 706,02</b>	<b>2 246 218,85</b>	<b>90 903,58</b>
- podstawowy za okres obrotowy*		2,45	8,72	1,18	0,05
- rozwodniony za okres obrotowy*		2,45	8,72	1,18	0,05
- średnia ważona liczba akcji*		5 199 968	5 587 403	1 899 755	1 899 755
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>		<b>12 747 276,37</b>	<b>48 673 706,02</b>	<b>2 246 218,85</b>	<b>90 903,58</b>
- podstawowy za okres obrotowy*		2,45	8,72	1,18	0,05
- rozwodniony za okres obrotowy*		2,45	8,72	1,18	0,05
- średnia ważona liczba akcji*		5 199 968	5 587 403	1 899 755	1 899 755
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- podstawowy za okres obrotowy*		0,00	0,00	0,00	0,00
- rozwodniony za okres obrotowy*		0,00	0,00	0,00	0,00
- średnia ważona liczba akcji*		5 199 968	5 587 403	1 899 755	1 899 755

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

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	01.01.-30.09.2014 (niebadane)	01.01.-31.12.2013 (badane)	01.01.-30.09.2013 (niebadane)
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>33 452 611,33</b>	<b>33 452 611,33</b>
Zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
<b>I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>33 452 611,33</b>	<b>33 452 611,33</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>8 491 213,18</b>	<b>8 491 213,18</b>	<b>8 491 213,18</b>
<b>1.1 Zmiany kapitału podstawowego</b>	<b>5 310 213,12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	5 310 213,12	0,00	0,00
- emisji akcji	5 310 213,12	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- obniżenie kapitału	0,00	0,00	0,00
<b>1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>8 491 213,18</b>	<b>8 491 213,18</b>
<b>2. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>-122 935,79</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie	-1 307 059,99	-122 935,79	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>2.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>-1 429 995,78</b>	<b>-122 935,79</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 762 733,78</b>	<b>8 762 733,78</b>	<b>8 762 733,78</b>
<b>3.1 Zmiany kapitału zapasowego</b>	<b>13 081 894,53</b>	<b>-6 000 000,00</b>	<b>-6 000 000,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	13 081 894,53	0,00	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	13 081 894,53	0,00	0,00
- emisja akcji (agio)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	-6 000 000,00	-6 000 000,00
- pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
- przekazania środków na fundusz rezerwowy w celu nabycia akcji własnych	0,00	-6 000 000,00	-6 000 000,00
<b>3.2 Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>15 844 628,31</b>	<b>2 762 733,78</b>	<b>2 762 733,78</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>4.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>56 976 274,93</b>	<b>15 341 126,00</b>	<b>15 341 126,00</b>
<b>5.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	<b>-5 321 213,12</b>	<b>41 635 148,93</b>	<b>9 552 611,33</b>
a) zwiększenie	0,00	41 635 148,93	9 552 611,33
- zwiększenie z tytułu przekazania środków z kapitału zapasowego w celu nabycia akcji własnych	0,00	6 000 000,00	6 000 000,00
- przeksięgowanie wyniku finansowego z roku poprzedniego	0,00	3 552 611,33	3 552 611,33
- podwyższenie kapitału - emisja akcji serii C	0,00	32 082 537,60	0,00
b) zmniejszenie	-5 321 213,12	0,00	0,00
- koszty emisji akcji serii C	-8 000,00	0,00	0,00
- rejestracja kapitału zakładowego	-5 313 213,12	0,00	0,00
<b>5.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>51 655 061,81</b>	<b>56 976 274,93</b>	<b>24 893 737,33</b>
<b>5. Zyski zatrzymane na początek okresu</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>
<b>6.1 Zmiany zysków zatrzymanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie	13 081 894,53	3 552 611,33	0,00
- wynik finansowy z roku ubiegłego	13 081 894,53	3 552 611,33	0,00
- przekazanie środków z kapitału zapasowego	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	-13 081 894,53	-3 552 611,33	0,00
- podział wyniku finansowego - pokrycie straty roku ubiegłego	0,00	0,00	0,00
- podział wyniku finansowego - kapitał zapasowy	-13 081 894,53	0,00	0,00
- podział wyniku finansowego - inne	0,00	-3 552 611,33	0,00
<b>6.2 Zyski zatrzymane na koniec okresu</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>
<b>7. Całkowite dochody ogółem</b>	<b>12 747 276,37</b>	<b>13 081 894,53</b>	<b>2 246 218,85</b>
a) Zysk netto	12 747 276,37	13 081 894,53	2 246 218,85
b) Strata netto	0,00	0,00	0,00
c) Odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>89 923 324,05</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>35 698 830,18</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>89 923 324,05</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>35 698 830,18</b>



Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.01.- 30.09.2013 (niebadane)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>21 645 608,90</b>	<b>2 294 468,48</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-22 032 679,85</b>	<b>7 435 030,04</b>
1. Amortyzacja	11 132,32	0,00
2. Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych	-2 885,02	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-32 548,20	-27 563,02
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-22 035 715,66	-2 809 941,80
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	26 854,49	10 198 106,71
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	43 233,66	740,20
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-31 751,44	73 687,95
10. Inne korekty	-11 000,00	0,00
<b>III. Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-387 070,95</b>	<b>9 729 498,52</b>
<b>IV. Podatek dochodowy zapłacony/zwrot nadpłaty</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-387 070,95</b>	<b>9 729 498,52</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>33 270 655,05</b>	<b>5 301 581,90</b>
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
<b>3. Z aktywów finansowych, w tym:</b>	<b>33 270 655,05</b>	<b>5 301 581,90</b>
a) w jednostkach powiązanych	0,00	39 013,09
<b>b) w pozostałych jednostkach:</b>	<b>33 270 655,05</b>	<b>5 262 568,81</b>
- zbycie aktywów finansowych	33 270 655,05	5 262 568,81
- 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
<b>II. Wydatki</b>	<b>31 834 365,13</b>	<b>33 096 405,95</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 252,04	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>3. Na aktywa finansowe, w tym:</b>	<b>31 821 113,09</b>	<b>32 646 405,95</b>
a) w jednostkach powiązanych	0,00	32 362 885,95
<b>b) w pozostałych jednostkach:</b>	<b>31 821 113,09</b>	<b>283 520,00</b>
- nabycie aktywów finansowych	31 821 113,09	283 520,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	450 000,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>1 436 289,92</b>	<b>-27 794 824,05</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 307 059,99</b>	<b>89 509,03</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	1 307 059,99	89 509,03
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
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-1 307 059,99</b>	<b>-89 509,03</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-257 841,02</b>	<b>-18 154 834,56</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-257 841,02</b>	<b>-18 154 834,56</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>293 645,15</b>	<b>28 232 287,38</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym</b>	<b>35 804,13</b>	<b>10 077 452,82</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

## ***Dodatkowe informacje dotyczące skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego***

### **1. Informacje ogólne**

Prezentowane sprawozdanie jest skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym STARHEDGE S.A. (dawniej Global Energy S.A.) za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.

Podstawowe dane rejestrowe Spółki:

- jest wpisana do <b>Krajowego Rejestru Sądowego</b> pod numerem	-	<b>0000017849</b>
- posiada nr statystyczny w systemie <b>REGON</b>	-	<b>970517930</b>
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol <b>PKD</b>	-	<b>64.20Z</b>
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada numer <b>NIP</b>	-	<b>926-00-01-337</b>

Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2014 r. miała swoją siedzibę przy ul. Pankiewicza 3, 00-696 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. Pankiewicza 3 e-mail: biuro@starhedge.pl

## 2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu śródrocznego za III kwartał 2014 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).

### 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 2014 r. do 30 września 2014 r. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 30 września 2013 r., 31 grudnia 2013 r. dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres 3 oraz 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. dla sprawozdania z całkowitych dochodów, za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. dla sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r., i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. dla sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30 września 2014 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku, zawarte w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym STARHEDGE S.A. nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta. Zaprezentowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku, jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku, zawarte w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi 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.

### 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 31.12.2014 roku, ponadto spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże taką konieczność.

Zgodnie ze stanem na dzień 30.09.2014 roku, Emitent nie prezentuje aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień bilansowy w STARHEDGE S.A. została utworzona rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 11 530 053,77 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.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (niebadane)	01.01.- 30.09.2013 (niebadane)	01.07.- 30.09.2013 (niebadane)
a) amortyzacja	-11 132,32	-3 931,65	0,00	0,00
b) zużycie materiałów i energii	-13 164,26	-2 041,32	-14 406,11	-1 652,41
c) usługi obce	-213 747,45	-31 701,09	-422 517,80	-81 456,71
d) podatki i opłaty	-2 761,74	-1 614,38	-2 577,28	-1 038,00
e) wynagrodzenia	-110 214,65	-32 297,05	-98 390,51	-46 721,11
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-4 861,00	-779,68	-5 143,15	-3 037,68
g) pozostałe koszty rodzajowe	-52 676,65	-12 553,71	-109 346,38	-33 307,34
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>-408 558,07</b>	<b>-84 918,88</b>	<b>-652 381,23</b>	<b>-167 213,25</b>

Koszty zatrudnienia	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (niebadane)	01.01.- 30.09.2013 (niebadane)	01.07.- 30.09.2013 (niebadane)
a) Koszty wynagrodzeń	-110 214,65	-32 297,05	-98 390,51	-46 721,11
b) Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-4 861,00	-779,68	-5 143,15	-3 037,68
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych</b>	<b>-115 075,65</b>	<b>-33 076,73</b>	<b>-103 533,66</b>	<b>-49 758,79</b>

### 5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (wg tytułów)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (niebadane)	01.01.- 30.09.2013 (niebadane)	01.07.- 30.09.2013 (niebadane)
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
c) zysk ze zbycia przedsiębiorstwa	0,00	0,00	0,00	0,00
d) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	21 402,38	2 200,38	29 618,46	1 237,27
- inne	3 401,31	2 200,00	72,33	-80,44
- refaktury	0,00	0,00	7 845,09	1 317,00
- VAT	1,07	0,38	1,04	0,71
- rozwiązanie rezerwy na sprawozdanie finansowe	10 000,00	0,00	12 000,00	0,00
- rozwiązanie rezerwy na badanie sprawozdania finansowego	8 000,00	0,00	9 700,00	0,00

Pozostałe przychody operacyjne, razem	21 402,38	2 200,38	29 618,46	1 237,27
<b>Pozostałe koszty operacyjne (wg tytułów)</b>	<b>01.01.- 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.07.- 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.01.- 30.09.2013 (niebadane)</b>	<b>01.07.- 30.09.2013 (niebadane)</b>
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	-6 363,60	-2 118,21	-8 042,17	-1 236,57
- VAT	-6 363,23	-2 117,84	-2,31	0,00
- odszkodowania i kary NKUP	0,00	0,00	-158,20	0,00
- refaktury	0,00	0,00	-7 845,09	-1 200,00
- inne	-0,37	-0,37	-36,57	-36,57
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>-6 363,60</b>	<b>-2 118,21</b>	<b>-8 042,17</b>	<b>-1 236,57</b>

## 6. Przychody i koszty finansowe

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.- 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.07.- 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.01.- 30.09.2013 (niebadane)</b>	<b>01.07.- 30.09.2013 (niebadane)</b>
a) Przychody z tytułu odsetek:	34 295,94	10 546,73	114 848,22	11 518,01
- od pozostałych jednostek (z tyt. udzielonej pożyczki)	32 548,20	10 546,73	0,00	0,00
- odsetki od lokat bankowych	0,00	0,00	114 848,22	11 518,01
- odsetki bankowe	1 747,74	0,00	0,00	0,00
b) Zysk netto z dodatnich różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	1 259,24	-489,89	41,98	-15,11
c) Inne	21 054,70	0,00	0,00	0,00
d) Zysk ze zbycia inwestycji	2 803 370,55	3 144,03	2 573 234,80	40 917,42
e) Pozostałe przychody finansowe, w tym:	60 684 494,51	60 311 388,58	0,00	0,00
- wycena akcji Spółek publicznych	60 684 493,40	60 311 388,58	0,00	0,00
- wycena akcji Spółek prywatnych	1,11	0,00	0,00	0,00
f) Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość sprzedanych akcji, w tym z:	0,00	0,00	817 085,33	253 945,44
- wyceny akcji Spółek publicznych	0,00	0,00	817 085,33	253 945,44
<b>RAZEM</b>	<b>63 544 474,94</b>	<b>60 324 589,45</b>	<b>3 505 210,33</b>	<b>306 365,76</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.- 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.07.- 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.01.- 30.09.2013 (niebadane)</b>	<b>01.07.- 30.09.2013 (niebadane)</b>
a) Koszty z tytułu odsetek w tym:	-52,27	-10,98	-58,58	0,00
- odsetki od zobowiązań	-4,15	-1,86	0,00	0,00
- odsetki NKUP	-39,00	0,00	-58,58	0,00
- Inne	-9,12	-9,12	0,00	0,00
b) Koszty związane z wyceną aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-34 049 334,91	-106 148,29	0,00	0,00
c) Strata netto z ujemnych różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	0,00	4,91	0,00	0,00
d) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów	0,00	0,00	-579 878,33	0,00

e) Strata ze zbycia inwestycji, w tym:	-7 402 814,49	0,00	0,00	0,00
- przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	7 265 635,72	0,00	0,00	0,00
- koszty sprzedaży (po uwzględnieniu wyceny)	-14 668 450,21	0,00	0,00	0,00
f) Pozostałe koszty finansowe	-68 614,77	-728,51	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>-41 520 816,44</b>	<b>-106 882,87</b>	<b>-579 936,91</b>	<b>0,00</b>

## 7. Należności handlowe i pozostałe

Należności handlowe oraz pozostałe należności	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
od pozostałych jednostek	2 105,42	43 827,83	8 776,94
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>2 105,42</b>	<b>43 827,83</b>	<b>8 776,94</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00	0,00
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>2 105,42</b>	<b>43 827,83</b>	<b>8 776,94</b>

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	27 829,45	14 892,55	65 213,53
Należności z tytułu sprzedaży akcji/udziałów	890 000,00	9 582 000,00	0,00
Kaucje	6 088,62	6 088,62	6 088,62
Inne	700,00	0,00	6 088,62
<b>Pozostałe należności (brutto)</b>	<b>924 618,07</b>	<b>9 602 981,17</b>	<b>71 302,15</b>
Odpisy aktualizujące należności	0,00	0,00	0,00
<b>Pozostałe należności (netto)</b>	<b>924 618,07</b>	<b>9 602 981,17</b>	<b>71 302,15</b>

## 8. Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania handlowe i pozostałe	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
<b>wobec jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>wobec pozostałych jednostek</b>	<b>12 300 841,74</b>	<b>67 608,08</b>	<b>319 435,73</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	84 369,62	45 240,65	287 127,77
Zobowiązania inwestycyjne	12 190 000,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym:</b>	<b>5 912,90</b>	<b>7 082,07</b>	<b>8 883,19</b>
- podatek dochodowy od osób fizycznych	2 879,00	6 444,00	5 090,00
- zobowiązania wobec ZUS	3 033,90	638,07	3 793,19
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	14 778,61	7 384,14	17 644,16
Pozostałe zobowiązania	5 780,61	7 901,22	5 780,61
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem (bez kredytów)</b>	<b>12 300 841,74</b>	<b>67 608,08</b>	<b>319 435,73</b>

Struktura walutowa	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
a) zobowiązania w walucie polskiej	12 300 841,74	67 608,08	319 435,73
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem (bez kredytów)</b>	<b>12 300 841,74</b>	<b>67 608,08</b>	<b>319 435,73</b>

#### 9. Objasnienie struktury srodkow pienieznych przyjetych do Przeplywow Pienieznych.

Zmiana stanu	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica	Przepływy pieniężne	Różnica między przepływami pieniężnymi a zmianą bilansową
Środki pieniężne	293 645,15	35 804,13	-257 841,02	-257 841,02	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe bez pożyczek	67 608,08	12 300 841,74	12 233 233,66	43 233,66	-12 190 000,00
Należności	9 646 809,00	926 723,49	8 720 085,51	26 854,49	-8 693 231,02

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	
Zmiana bilansowa	12 233 233,66
Zmiana w przepływach pieniężnych	43 233,66
<b>Różnica:</b>	<b>-12 190 000,00</b>
- zobowiązanie z tytułu zakupu akcji z odroczonej płatnością	-12 190 000,00

Zmiana stanu należności	
Zmiana bilansowa	8 720 085,51
Zmiana w przepływach pieniężnych	26 854,49
<b>Różnica:</b>	<b>-8 693 231,02</b>
- należność z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	-8 693 231,02

#### 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.**

**1) Postanowienie sądu o zamianie 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 zamian 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](http://www.starhedge.pl)
2. [biuro@starhedge.pl](mailto: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.

**2) Scalenie akcji Emitenta.**

Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował, iż 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.

Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował, iż 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.

**3) Nabycie akcji własnych.**

- a) Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował, że 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 dniu 24 marca 2014 roku nabyła 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 Spółki.



- b) Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował, że 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 dniu 25 marca 2014 roku nabyła 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. 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 Spółki.
- c) Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował, że 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 dniu 25 marca 2014 roku nabyła 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. 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 Spółki.
- d) Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował, że działając w oparciu o upoważnienie udzielone uchwałą nr 38 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2013 roku, tj. w ramach zatwierdzonego programu skupu akcji własnych oraz na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 1 z dnia 14 lipca 2014 roku, Spółka w dniu 15 lipca 2014 roku nabyła 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. Zarząd Spółki wskazuje, że akcje własne Spółki, o których mowa powyżej, w dniu nabycia reprezentowały 1,92 proc. kapitału zakładowego Spółki oraz 1,92 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto informuje, że od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych Spółka nabyła łącznie 1.094.700 akcji własnych stanowiących na dzień dzisiejszy 3,26 proc. kapitału zakładowego Spółki reprezentujących 3,26 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e) Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował, że 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 dniu 16 lipca 2014 roku nabyła 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. Zarząd STARHEDGE S.A. wskazał, iż przed ww. transakcją Spółka posiadała 1.094.700 akcji własnych Spółki, reprezentujących 1.094.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,92% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W skutek zawarcia ww. transakcji zmienił się stan posiadania akcji Emitenta przez Spółkę, który w jej wyniku wyniósł 3.028.800 akcji, reprezentujących 3.028.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 9,03% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Łącznie od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych, do dnia 13 listopada 2014 roku Spółka nabyła łącznie 3.028.800 akcji własnych stanowiących 9,03 proc. Kapitału zakładowego Spółki reprezentujących 9,03 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jednocześnie wyjaśniamy, że z uwagi na dokonany „resplit” akcji Emitenta tj. scalenie w stosunku 6:1, którego szczegóły zostały podane w pkt. 17 ust.4 poniżej oraz uzupełnienie niedoborów scaleniowych akcjonariuszy ilość akcji własnych posiadanych na dzień 13 listopada 2014 przez Spółkę wynosi 504.063 stanowiących 9,02 proc. kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 9,02 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd Emitenta nie wyłącza dalszej realizacji programu skupu akcji własnych o którego postępach Spółka będzie informować na bieżąco zgodnie z obowiązującymi przepisami i dokumentami korporacyjnymi oraz wskazaniem i wytycznymi strategii inwestycyjnej dążącymi się do maksymalizacji zysków i wartości Spółki.

#### **4) Nabycie aktywów znaczącej wartości – 1.578.888 akcji spółki Agroton Public Ltd.**

W dniu 27 lutego 2013 roku, łączny stan posiadania dla akcji spółki Agroton Public Ltd. z siedzibą 1 Lampousas Street, 1095 Nikozja, Cypr przez Starhedge S.A. wyniósł 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.

#### **5) 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

Zarząd uzasadnił tę transakcję w następujący sposób:

„Przekroczenie progu 5% głosów na WZA Spółki miało na celu uzyskanie statusu znaczącego akcjonariusza posiadającego nie mniej niż 1/20 udziału w kapitale i głosach, które upoważniało do skierowania żądania do Spółki zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym jeszcze przed publikacją sprawozdania finansowego za 2013 rok możliwe byłoby zweryfikowanie dotychczasowych wyników finansowych Spółki, omówienie dalszych planów inwestycyjnych, strategii, możliwości poprawienia wyników finansowych w 2014 roku oraz uzyskania odpowiedzi na szereg pytań związanych z wartością wewnętrzną Spółki, w tym jej aktywami trwałymi i ruchomymi, należnościami, zobowiązaniami, kapitałami własnymi, środkami obrotowymi oraz sytuacji prawnej i organizacyjnej Spółki poprzez powołanie reprezentanta ze Strony STARHEDGE do władz Spółki. Zarząd STARHEDGE zakładał, że uzyskując powyższy status i w konsekwencji żądając zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na początku marca zostanie ono wyznaczone na koniec miesiąca lub początek kwietnia. Czyli na około 30 dni przed publikacją sprawozdania finansowego za 2013 rok. Wówczas od poczynionych ustaleń oraz podjętych decyzji na tym Zgromadzeniu byłyby zależne dalsze decyzje inwestycyjne ze strony STARHEDGE. Niestety taki wniosek nie spotkał się z akceptacją obecnego głównego Akcjonariusza Spółki, ponieważ stanął on na stanowisku, że skoro na koniec kwietnia będzie miała miejsce Publikacja Roczno-Raportu Finansowego za 2013 to dopiero po tej dacie zasadne będzie zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na którym będzie można poruszyć sprawy zaproponowane ze strony STARHEDGE oraz podjęcie dalszych działań zmierzających do szybszego poprawienia sytuacji Spółki i w konsekwencji doprowadzenia do notowań jej akcji w okolicę poziomu zbliżonego do okresu debiutu na GPW. W takich okolicznościach Zarząd STARHEDGE uznał zatem, że najkorzystniejszym rozwiązaniem dla interesów swoich akcjonariuszy jest zminimalizowanie ryzyka na tej inwestycji do zera i sięgnięcie być może po mniejsze zyski teraz, lecz pewne, aniżeli przy bardzo dużym ryzyku oczekiwanie na przyszłość i niepewne o wyższej stopie zwrotu. To stanowiło drugą istotną przesłankę dla Zarządu STARHEDGE do wyjścia z inwestycji, ponieważ współpraca na szerszą skalę z obecnym wiodącym Akcjonariuszem będącym jednocześnie Dyrektorem Generalnym Spółki, która to funkcja należy podkreślić odpowiada w polskiej spółce kapitałowej Prezesowi Zarządu, nie była możliwa na obecnym etapie. W związku z powyższym Zarząd STARHEDGE działając w interesie swoich akcjonariuszy podjął decyzję, że bez możliwości posiadania wpływu na kształtowanie się finansów oraz dalszej działalności Spółki, w którą zaangażowane finansowe przekroczyło 10% kapitałów własnych wg. stanu na dzień sprawozdania finansowego za 3 kw. 2013 nie będzie ryzykował utratą jakiegokolwiek części tego kapitału oraz już wygenerowanego zysku który osiągnął satysfakcjonujący poziom. Ponadto dodatkowym ryzykiem dla poczynionej inwestycji w obecnym okresie jest ewentualne niekorzystne potoczenie się dalszych wydarzeń na Ukrainie, szczególnie w rejonach pozostających pod znaczącym wpływem rosyjskich władz takich jak Ługańsk, w którym Spółka prowadzi działalność, mogących mieć również bezpośredni wpływ na przyszłą działalność, wyniki finansowe Spółki oraz jej majątek. Podsumowując należy stwierdzić, że w ocenie Zarządu transakcja nabycia oraz zbycia akcji Spółki Agroton Public Ltd. była szczególnie istotna dla STARHEDGE S.A. zarówno z punktu widzenia realizacji nowej strategii inwestycyjnej Spółki polegającej na nabywaniu płynnych instrumentów finansowych oraz w drugiej kolejności posiadaniem aktywów z sektora rolnego, jak również z uwagi na jej wielomilionową wartość oraz realizację zaplanowanego zysku. Kluczowym argumentem za wyjściem na obecnym etapie z kapitałowego zaangażowania obciążającego bezpośrednio aktywa STARHEDGE był niespodziewany znaczny wzrost wartości akcji Spółki Agroton w wysokości zakładanego przez STARHEDGE procentowego zwrotu z tej inwestycji na poziomie 20 -30% zysku z zainwestowanego kapitału w okresie zaledwie kilku tygodni, a nie jak planowano całego 2014 roku. To ostatecznie skłoniło Zarząd do sprzedaży akcji i realizacji zysku wyrażonego siedmiocyfrową kwotą w tak krótkim czasie. Zarząd ocenia podjętą decyzję za słuszną i pragnie wyrazić swoje zadowolenie ze zrealizowanej inwestycji, ponieważ uzyskane efekty bezpośrednio przełożą się na korzyści dla akcjonariuszy STARHEDGE jeszcze w pierwszym kwartale 2014 roku m.in. w postaci wzrostu wartości księgowej Spółki oraz jej aktywów netto.”

Zarząd Emitenta nie wyklucza jednak możliwości ponownego kapitałowego zaangażowania w Spółkę Agroton Public Ltd., w przypadku zmiany warunków w otoczeniu gospodarczym i politycznym.

#### **6) 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., w wyniku wcześniejszego otrzymania od tego podmiotu oferty na zakup pakietu 32,99% akcji AGROTON w cenie nie przekraczającej 10,12 PLN za akcje tj. stanowiącej sześciomiesięczną średnią cenę akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, liczonej w okresie (12.10.2012 – 11.04.2013), czyli sprzed dnia załamania kursu akcji tj. dnia 12 kwietnia 2013 roku. Zarząd STARHEDGE S.A. uznał ujawnienie informacji w tym zakresie za konieczne, zarówno z uwagi na fakt, że wartość ustalonego w Umowie Inwestycyjnej wynagrodzenia dla STARHEDGE S.A. za doprowadzenie do transakcji nabycia przez BCI pakietu akcji AGROTON w ilości reprezentującej 32,99% głosów na WZA nieznacznie lecz przekracza 10% kapitałów własnych STARHEDGE S.A. wg. stanu na dzień opublikowanego sprawozdania finansowego za 3 kwartał 2013, jak również w związku z wcześniej opublikowaną strategią działania STARHEDGE S.A. w odniesieniu do inwestycji w AGROTON. Jednocześnie Zarząd STARHEDGE S.A. informuje, że będzie konsekwentnie zmierzał do realizacji zapisów zawartej umowy inwestycyjnej. Dodatkowo wyjaśniając powody dla których dotychczas posiadane przez STARHEDGE S.A. akcje AGROTON nie mogły stanowić przedmiotu transakcji ich nabycia przez BCI jest fakt istniejących przepisów dotyczących wezwań zgodnie z Ustawą o Ofercie ograniczających możliwość nabywania większego niż 10% pakietu akcji spółki publicznej notowanej na rynku regulowanym Gieldy Papierów Wartościowych w okresie krótszym niż 60 dni. Jednym z warunków zawartej Umowy inwestycyjnej jest dostarczenie pakietu akcji reprezentującego 32,99% w głosach na WZA Spółki w okresie krótszym niż termin publikacji Sprawozdania Finansowego Spółki tj. 30 kwietnia 2014 roku bez konieczności ogłoszenia wezwania na akcje Spółki przez nabywającego akcje reprezentujące taki udział w kapitale i w głosach. Ponadto chcąc przybliżyć aspekty formalne skutkujące tym, że posiadany przez STARHEDGE S.A. pakiet akcji nie mógł być przedmiotem transakcji nabycia go przez BCI jest fakt, że od dnia nabycia przez STARHEDGE S.A. akcji Spółki AGROTON w momencie publikacji w formie raportu bieżącego niniejszej informacji minęły niecałe 3 tygodnie co skutkuje tym, że STARHEDGE S.A. nie uzyskał statusu podmiotu mogącego zwiększyć stan posiadania akcji ponad 10% do 32,99% aż do końca kwietnia 2014 roku. Dlatego też postanowienia umowy inwestycyjnej mówią m.in. o tym, że STARHEDGE S.A. może doprowadzić do powstania podmiotu, który będzie spełniał wymagania związane z przepisami o wezwaniach tak aby do uzyskania kontroli nad akcjami Spółki w ilości 7.150.000 mogło dojść bez konieczności zwywania na akcje Spółki. Elementem niezbędnym do realizacji powyższego jest posiadana zdolność innego podmiotu będącego akcjonariuszem Spółki do przekraczania progów bez konieczności wezwania na akcje z uwagi na dotychczasową realizację transakcji nabycia akcji AGROTON przez ten podmiot w ilości większej niż 10% w okresie ostatnich 6 miesięcy od momentu zawarcia wyżej wymienionej umowy. Dlatego też wiodącym powodem zawarcia przez Zarząd STARHEDGE S.A. umowy inwestycyjnej było uzyskanie potwierdzenia o istnieniu takiego podmiotu, co skutkuje tym, że Zarząd będzie zmierzał do strukturyzowania transakcji oraz jej przeprowadzenia na zasadzie pośredniego zwiększenia zaangażowania przez BCI udziału w głosach na WZA Spółki AGROTON, poprzez nabycie podmiotu posiadającego prawo do zwiększenia zaangażowania ponad 10% w okresie krótszym niż 60 dni do poziomu reprezentującego 32,99% na WZA Spółki AGROTON. Z kolei powodem zawarcia przez BCI z STARHEDGE S.A. umowy inwestycyjnej jest odmówienie BCI zbycia akcji Spółki przez głównego akcjonariusza Spółki AGROTON. BCI nie uzyskując zgody głównego akcjonariusza na sprzedaż jakiegokolwiek ilości posiadanych przez niego akcji za zaoferowaną cenę 10,12 PLN za akcję uznało, że akcjonariuszem posiadającym zdolność do zbycia lub dostarczenia Akcji w ilości i cenie oczekiwanej przez BCI jest STARHEDGE S.A. z racji posiadania już dotychczasowego statusu znaczącego akcjonariusza Spółki oraz dotychczasowych relacji ze Spółką. Zarząd STARHEDGE S.A. z uwagi na posiadane doświadczenie oraz wiedzę w odniesieniu do Spółki przyjął i zaakceptował ofertę BCI co skutkowało w konsekwencji zawarciem przedmiotowej umowy inwestycyjnej. Umowa inwestycyjna nie została rozwiązana do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w oczekiwaniu na ostateczny rozwój sytuacji politycznej i społecznej na Ukrainie, gdyż jak wiadomo otoczenie biznesowe w rejonie w jakim spółka AGROTON prowadzi działalność nie sprzyja realizacji inwestycji. W przypadku nie wyjaśnienia się do końca września 2014 roku dalszego kierunku w jakim polityka kraju oraz ekonomia państwa będą zmierzać Emitent planuje odstąpienie od zawartej umowy bez żadnych negatywnych skutków dla Spółki.

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

Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował o otrzymaniu w dniu 26 marca 2014 roku w Szanghaju, w Chińskiej Republice Ludowej przez członka Rady Nadzorczej Emitenta podpisanego egzemplarza 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. 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.

W tym miejscu należy wskazać, że ww. transakcja poprzedzona była zawarciem w dniu 18 grudnia 2013 roku oraz w dniu 17 stycznia 2014 roku porozumień skutkujących doprowadzeniem do negocjacji, w ślad za którymi nastąpił proces „Due Diligence” tj. audytu prawnego i finansowego w odniesieniu do projektu parku wiatrowego „Markova Mogila” zlokalizowanego w miejscowości Cherven Briag w Bułgarii posiadającego prawo do instalacji turbin wiatrowych o mocy do 60MW oraz parku solarnego o mocy do 5 MW należącego do Spółki.

W wyniku ww. zdarzeń strony zawarły ostateczną umowę zbycia 50% akcji Spółki powodującą, że Emitent zbył w całości posiadane wcześniej akcje Spółki. Decyzja o realizacji Transakcji została podjęta z powodów wskazanych w treści ostatniego Roczno Sprawozdania Finansowego Emitenta za 2013 rok, odnoszących się do niekorzystnych zmian w branży energii odnawialnej na terenie Bułgarii zaistniałych w ostatnim roku oraz ze względów ekonomicznych i strategicznych. Zdaniem Zarządu Emitenta realizacja przedmiotowej Transakcji pozwoli na wygenerowanie korzyści i utoruje drogę do realizacji kolejnego etapu planowanego rozwoju działalności Emitenta zgodnie z założeniami rozszerzonej strategii działalności. Decyzja Emitenta o zbyciu 50% akcji Spółki podmiotowi pochodzącemu z tego samego kraju co dotychczasowy drugi akcjonariusz Spółki tj. Chińskiej Republiki Ludowej umożliwi realizację przez te podmioty dalszego rozwój projektu oraz budowę Farmy Wiatrowej „Markova Mogila” na zasadach, których Emitent z uwagi na bardzo kapitałochłonne działania wymagane przy procesie budowy instalacji turbin wiatrowych o mocy kilkudziesięciu megawatów nie byłby w stanie spełnić chcąc uwzględnić założenia rozszerzonej strategii inwestycyjnej Emitenta co do uzyskiwania zwrotu na kapitale sięgającego co najmniej kilkunastu procent w skali roku. Decydującym argumentem za przeprowadzeniem Transakcji była jej wartość, która według zapisów umowy opiewa na kwotę 8.900.000,00 zł (słownie złotych: osiem milionów dziewięćset tysięcy) przy wartości bilansowej na koniec 2013 roku (aktywa wykazane w pozycji „aktywa przeznaczone do sprzedaży”) wynoszącej 7.506.942,97 złotych (słownie: siedem milionów pięćset sześć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwa złote i dziewięćdziesiąt siedem groszy) co skutkuje dodatnim wynikiem na realizacji powyższej Transakcji wynoszącym 1.393.057,03 złotych (słownie: jeden milion trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćdziesiąt siedem złotych i trzy grosze). Strony transakcji postanowiły w umowie, że powyższa cena zostanie uregulowana w terminie 60 dni od dnia zawarcia umowy. Jednocześnie Strony Umowy zawarły w jej treści wzajemne gwarancje, które zdaniem Emitenta są istotne ze względu na wpływ jaki mogą mieć na ostateczny kształt bilansu Emitenta w przyszłych okresach.

Zarząd Emitenta poinformował, że realizacja wyżej wymienionej transakcji oraz analogicznej struktury sprzedaży pozostałych 50% akcji Spółki na mocy umowy zawartej w dniu 25 czerwca 2013 roku z funduszem inwestycyjnym „Bressington Limited” z siedzibą w Hong Kongu, była możliwa w wyniku zawarcia przez Emitenta w dniu 26 marca 2013 roku umowy z podmiotem „Markova Mogila Wind Farm Limited” dalej zwanym „Zbywcą” której przedmiotem było przeniesienia na rzecz Emitenta 5100 akcji Spółki Akcyjnej New Vision Management AD, utworzonej zgodnie z prawem Republiki Bułgarii siedzibą w Sofii, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki. Spółka w dniu realizacji transakcji nabycia była właścicielem praw do realizacji projektu Markova Mogila – park wiatrowy o mocy do 60 MW i park solarny o mocy do 5 MW. W treści wyżej wymienionej umowy Zbywca zagwarantował Emitentowi, że w terminie do dnia 31 marca 2014 roku Spółka uzyska wszelkie ostateczne w administracyjnym toku instancji i prawomocne pozwolenia, zgody oraz decyzje, niezbędne zgodnie z miejscowo właściwym prawem do realizacji projektu Markova Mogila, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie pozwolenie na budowę niezbędne do realizacji projektu parku wiatrowego o mocy do 60 MW wraz z instalacją turbin wiatrowych. W zamian za wypełnienie zobowiązania spoczywającego na Zbywcy, Zbywca miał otrzymać dodatkowe wynagrodzenie w kwocie 1.000.000 zł (jeden milion złotych). Naruszenie wyżej wymienionej gwarancji sankcjonowane miało być karami umownymi sięgającymi kwoty 2.000.000 zł (dwóch milionów złotych) przysługującymi Emitentowi. Poprzez zawarcie umów sprzedaży 100% akcji

Spółki, Spółka Emitenta przejęła na siebie realizację zobowiązań w zakresie sankcji za niespełnienie postanowień umownych w powyższym zakresie tj. uzyskania przez Spółkę odpowiednich pozwoleń i zgód umożliwiających instalację turbin wiatrowych o mocy do 60MW oraz za przedstawioną przez Zbywcę sytuację finansową i prawną Spółki. W związku z zaistnieniem zobowiązań warunkowych obciążających Emitenta, Zbywca zawarł w dniu 25 marca 2014 roku z Emitentem dodatkowe porozumienie w zakresie którego zrzekł się w całości w/w dodatkowego wynagrodzenia w kwocie 1.000.000 zł (jeden milion złotych) wynikającego z umowy z dnia 26 marca 2013 roku, a ponadto zagwarantował dodatkowo solidarną odpowiedzialność wobec wszystkich nabywców 100% akcji Spółki w pełnym zakresie opisanym w zawartych przez Emitenta umowach zbycia akcji Spółki, a także zobowiązał się do zapłaty kary umownej w wysokości 1.000.000 zł (jeden milion złotych) na rzecz Emitenta lub każdego z nabywców akcji Spółki z osobna w przypadku niespełnienia ustaleń opisanych w pkt. 11 i 12 zawartej umowy. Emitent podkreśla, że zawarcie wymienionych w niniejszym Raporcie Umów oraz Porozumień nie spowodowało powstania jakichkolwiek wymagalnych zobowiązań długoterminowych lub krótkoterminowych, ani innych pozabilansowych lub warunkowych zobowiązań po stronie Emitenta.

Transakcji towarzyszyły koszty transakcyjne na nieznacznym poziomie, ze względu na nieprzekroczenie 1% wartości transakcji. Sama transakcja została uznana za znaczącą, z uwagi na wartość zbywanych aktywów przekraczającą 10 % kapitałów własnych Emitenta, a także z uwagi na fakt, że zdaniem Zarządu Emitenta będzie miała istotny wpływ na osiągnięcie zakładanych celów strategicznych oraz wyników finansowych Emitenta w 2014 roku. Zarząd Emitenta oświadcza ponadto, iż zbycie akcji Spółki służy pozyskaniu środków na dalsze inwestycje, które będą przedmiotem przyszłych transakcji realizowanych zgodnie z planowaną strategią rozwoju działalności Emitenta zakładającą skoncentrowanie 90% działalności operacyjnej na prowadzeniu transakcji związanych z instrumentami rynku pieniężnego, dłużnego, CFD, derywatami, z uwzględnieniem nabycia akcji spółek publicznych notowanych na giełdach: krajowej i zagranicznych oraz innymi instrumentami pochodnymi – metale, żywność, węglowodory oraz pozostałymi 10% transakcji prowadzonymi przez Spółkę w zakresie inwestycji w niepubliczny rynek kapitałowy opartych głównie na nabywaniu udziałów i akcji w polskich i zagranicznych podmiotach, z zamiarem zwiększenia wewnętrznej wartości tych spółek poprzez generowanie w nich zysków gotówkowych, a następnie odsprzedaży z zyskiem ich udziałów/akcji do inwestorów lub zachowaniem przypadków skutkować osiągnięciem, krótko-, średnio- lub długoterminowych zysków z przyrostu wartości inwestowanego w nich udziałów celem otrzymywania dywidendy, co będzie w każdym z wymienionych kapitału.

Na mocy ww. umowy do dnia 30 czerwca 2014 roku została dokonana przez nabywcę 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 nie spełnienia wszystkich wynikających z zawartej umowy warunków w uzgodnionych pomiędzy stronami terminach.

#### **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.

Bressington Limited zagwarantował Spółce STARHEDGE S.A. wsparcie w obszarze pozyskania technologii oraz finansowania na atrakcyjnych warunkach co umożliwi realizację projektu farmy wiatrowej „Markova Mogila” przy osiągnięciu satysfakcjonującej rentowności projektu.

Strony umowy zagwarantowały w niej wzajemnie następujące elementy:

- 1) Zbywca jest jedynym akcjonariuszem Spółki, któremu przysługuje własność 100 proc. akcji Spółki;
- 2) Zbywca posiada niezbędne korporacyjne zgody na zawarcie transakcji;
- 3) Zbywca oświadczył Nabywcy, że do dnia zawarcia transakcji nie zostały podjęte żadne uchwały podwyższające kapitał zakładowy Spółki lub dające opcje na objęcie udziałów Spółki w przyszłości;
- 4) Zbywca oświadczył, że otrzymał i że jest w posiadaniu wszystkich akcji Spółki;
- 5) Strony oświadczyły, że posiadają prawidłowe umocowanie do zawarcia transakcji, a ponadto że jej zawarcie nie skutkuje złamaniem jakiegokolwiek umowy lub porozumienia czy też decyzji administracyjnej lub obowiązujących przepisów prawa w kraju Zbywcy oraz Nabywcy;
- 6) Zbywca przekazał Nabywcy kopię kompletnej dokumentacji Spółki pozwalającej na prawidłowe zarządzanie Spółką oraz jej majątkiem i skuteczne dysponowanie prawami korporacyjnymi Spółki;
- 7) Zbywca oświadczył, że zbywane akcje są w pełni opłacone, nie są uprzywilejowane, obciążone jakimikolwiek prawami osób trzecich, a także nie są przedmiotem jakiegokolwiek postępowania administracyjnego czy sądowego i nie są związane z innymi umowami zabezpieczającymi możliwość swobodnego przejścia ich własności na Nabywcę;
- 8) Strony oświadczyły, że nie są im znane żadne faktyczne ani prawne okoliczności mogące powodować nieskuteczność i nieważność zawartej umowy;
- 9) Zbywca oświadczył, że Spółka uzyska do dnia 31 marca 2014 roku wszelkie niezbędne pozwolenia umożliwiające rozpoczęcie budowy farmy wiatrowej;
- 10) Zbywca oświadczył, że w celu realizacji zobowiązania określonego w ust. 9 powyżej dołoży wszelkich starań na koszt własny, a także nie podejmie żadnych czynności mogących powodować lub przyczynić się w jakimkolwiek stopniu do nie uzyskania pozwoleń lub dokumentacji niezbędnej do zakończenia fazy projektowej i uzyskania pozwolenia na budowę, a ponadto Zbywca zobowiązany jest do podejmowania czynności skutkujących uzyskaniem wszystkich pozwoleń koniecznych do rozpoczęcia budowy tak długo jak to będzie niezbędne aby takie pozwolenia zostały udzielone Spółce;
- 11) Zbywca ponadto oświadczył, że w chwili przejścia na Nabywcę własności akcji Spółki posiadać ona będzie:
  - a) prawo własności nieruchomości na której realizowany jest projekt farmy wiatrowej „Markova Mogila”;
  - b) wydaną zgodnie z miejscowo właściwym prawem i ostateczną w administracyjnym toku instancji zgodę na realizację projektu farmy wiatrowej, w szczególności zgodą na budowę farmy wiatrowej o mocy do 60 MW (sześćdziesiąt megawatów);
  - c) wydaną zgodnie z miejscowo właściwym prawem i ostateczną w administracyjnym toku instancji zgodę na realizację projektu farmy wiatrowej wydaną przez organ odpowiedzialny za bezpieczeństwo i nadzór nad ruchem lotniczym;
  - d) wydane zgodnie z miejscowo właściwym prawem warunki przyłączenia farmy wiatrowej o mocy do 60 MW (sześćdziesiąt megawatów) do sieci elektroenergetycznej NEK („Nacionalna Elektrieska Kompania EAD”);
  - e) wynikami badania wietrzności w obszarze nieruchomości na której realizowany jest projekt farmy wiatrowej, przeprowadzonymi przez profesjonalny podmiot i trwającymi nie krócej niż jeden rok;
  - f) wydaną zgodnie z miejscowo właściwym prawem zgodę na wybudowanie na nieruchomości własnej na której realizowany jest projekt farmy wiatrowej, stacji transformatorowej celem prawidłowej realizacji projektu oraz prawidłowego podłączenia turbin wiatrowych do sieci energetycznej;
  - g) korzystną sytuację majątkową, m.in. poprzez brak kredytów ani wymagalnych zobowiązań bilansowych i pozabilansowych, dodatnie kapitały własne Spółki znacznie przewyższające wartość zobowiązań;
  - h) środki pieniężne w wysokości co najmniej 100.000 euro niezbędne do realizacji dalszych prac projektowych i przygotowawczych inwestycji pod przyszłą budowę instalacji turbin wiatrowych, a także umowy na obsługę innych projektów z obszaru OZE, realizowanych przez podmioty trzecie, z której spodziewane wpływy w okresie roku są szacowane na kwotę 500.000 euro.

Naruszenie przez Zbywcę gwarancji zawartych powyżej w ust. 9 sankcjonowane jest karami umownymi sięgającymi równowartości kwoty 1.000.000 zł (jeden miliony złotych).

Naruszenie przez Zbywcę gwarancji zawartych powyżej w ust. 10 sankcjonowane jest karami umownymi sięgającymi równowartości kwoty 2.500.000 zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych).

Naruszenie przez Zbywcę gwarancji zawartych powyżej w ust. 11 pkt. a-h sankcjonowane jest karami umownymi sięgającymi równowartości kwoty 2.000.000 zł (dwa miliony złotych).

Powyższe wysokości kar umownych wyczerpują możliwość dochodzenia dodatkowego odszkodowania przekraczającego łączną ich wartość.

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.

#### **9) 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 wynika z opisanych 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.

#### **10) 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. w dniu 28 kwietnia 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..

Celem przybliżenia powodu nagłego wycofania się z dalszych inwestycji w GANT poniżej znajduje się przebieg zdarzeń które miały decydujący wpływ na podjętą przez Zarząd decyzję.

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. W momencie dokonania transakcji STARHEDGE miał w planach zwiększenie zaangażowania w ogólnej liczbie głosów GANT pod warunkiem pozytywnej oceny bieżącej pracy organów nadzorczych i , co było zgodne z rozszerzoną Strategią działalności Spółki STARHEDGE, która zakładała między innymi nabywanie akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych, celem kontynuacji rozwoju ich działalności finansowej. Przekroczenie progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy miała na celu uzyskanie statusu znaczącego akcjonariusza posiadającego co najmniej 1/20 udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy co pozwoliłoby na możliwość zweryfikowania faktycznej sytuacji prawnej i finansowej Spółki poprzez powołanie komisji rewizyjnej. Wyniki działalności komisji pozwoliłyby na przygotowanie planu restrukturyzacji Spółki i powierzenie zarządzania nią profesjonalnym i kompetentnym organom zarządczo-nadzorczym.

W dniu 9 kwietnia 2014 roku jako akcjonariusz większościowy STARHEDGE wystosował wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GANT i wprowadzenie do porządku obrad punktów w zakresie zmian w organach statutowych oraz w zakresie analizy sytuacji ekonomicznej grupy kapitałowej GANT. W odpowiedzi na złożony wniosek Zwyczajne Walne

Zgromadzenie Spółki GANT w dniu 14 kwietnia 2014 roku podjęło uchwałę Nr 43 w sprawie zobowiązania do zwołania w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia powzięcia uchwały – Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad zawierającym, co najmniej następujące punkty:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz jego ważności i zdolności do podejmowania uchwał;
4. Wybór Komisji Skrutacyjnej;
5. Przyjęcie porządku obrad;
6. Podjęcie uchwał w sprawie:
  - a) Ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki;
  - b) Odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki;
  - c) Powołania członków Rady Nadzorczej Spółki;
  - d) Odwołania członków Zarządu Spółki;
7. Zamknięcie obrad, w terminie nie później niż 1 miesiąca od dnia opublikowania ogłoszenia o zwołaniu przedmiotowego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Zarząd Spółki rażąco zlekceważył przedmiotową treść powyższej uchwały zwołując Walne Zgromadzenie Spółki dopiero na dzień 22 lipca 2014 roku. Biorąc pod uwagę pogarszającą się sytuację Spółki GANT w subiektywnej ocenie STARHEDGE należy uznać, że tego typu działania mogą być podyktowane jedynie ochroną interesów określonej grupy inwestorów lub Zarządu Spółki i uniemożliwienia głównemu akcjonariuszowi dostępu do organów zarządczych i nadzorczych Spółki.

Nie bez znaczenia jest również pojawienie się w dniu 22 kwietnia 2014 roku na łamach Pulsu Biznesu niepochlebnego artykułu prasowego „Gant nieczysto gra z wierzycielami” – w treści którego mowa była o braku spłaty wierzytelności, nieodpowiedzialnej i ocierającej się o absurd działalności członków Zarządu Spółki oraz braku ustanowionego administratora hipoteki, co przekłada się na osłabienie pozycji akcjonariuszy i obligatariuszy.

Dodatkowo, w dniu 15 kwietnia 2014 roku w czasie rozprawy w sprawie upadłości GANT Development S.A. w upadłości likwidacyjnej w sprawie przesłuchania upadłego wykazane zostały działania Zarządu noszące znamiona zaniedbania, zaniechania oraz działania na szkodę Spółki. Rażąca przewlekłość, niekompetencja i opieszałość członków Zarządu pozwala twierdzić, że w dalszym toku prowadzonych czynności, może być uznana za wypełniające znamiona przestępstw m.in. z artykułów 296, 296a i 300 Kodeksu Karnego, co było kolejnym z powodów do podjęcia decyzji o zmniejszeniu zaangażowania w Spółkę GANT.

Spółka STARHEDGE znalazła się również w posiadaniu informacji mogących świadczyć o działaniu na niekorzyść Spółki przez organy zarządcze, co świadczy o niekompetencji i nieznamości przepisów obowiązującego prawa, tworząc w przyszłości trudne do przewidzenia konsekwencje prawne zagrażające Spółce oraz jej akcjonariuszom.

Dalsze zaangażowanie w Spółkę GANT oraz próba prowadzenia działań restrukturyzacyjnych mogłaby narazić Spółkę STARHEDGE na wysokie koszty i poważne straty w przyszłości, a mając na uwadze brak woli współpracy oraz nieracjonalne i łamiące prawo działania Zarządu GANT m.in. poprzez uniemożliwianie zmiany władz nadzorczych i zarządczych głównym akcjonariuszom Spółki GANT, należało przyjąć strategię skutkującą ograniczeniem ryzyka prawnego i finansowego STARHEDGE.

Zdaniem Zarządu STARHEDGE opisane powyżej zdarzenia wpłynęły na podjęcie decyzji o zmniejszeniu zaangażowania w Spółkę GANT. W ocenie Zarządu informacje te są istotne dla akcjonariuszy i inwestorów Spółki STARHEDGE, bowiem nabycie akcji Spółki GANT miało być kolejnym krokiem w realizacji założonej nowej strategii inwestycyjnej Spółki polegającej na nabywaniu płynnych instrumentów finansowych oraz z drugiej strony pozwalało na zaangażowanie się w sektor nieruchomościowy, który przy prowadzeniu racjonalnej polityki zarządzania spółką oraz jej finansami mogłoby dostarczyć satysfakcjonujący zwrot na zainwestowanym kapitale rzędu kilkudziesięciu procent i jednocześnie pomóc w zrestrukturyzowaniu jednej z największych spółek deweloperskich w Polsce, czego beneficjentem były by setki podmiotów prywatnych oraz finansowych jak i osób fizycznych. W ocenie Zarządu STARHEDGE należało pozwolić na zatrudnienie najlepszych ekspertów w branży i umożliwienie takiemu inwestorowi jak spółka giełdowa STARHEDGE zainteresowana zrestrukturyzowaniem, dostarczenie kapitału oraz kompetencji pozwalających na osiągnięcie zakładanego celu. Niestety z przyczyn opisanych powyżej oraz szeregu innych nie pozwolono na dojście do skutku



takiego scenariusza, co spowodowało że Zarząd STARHEDGE podjął decyzję o zmianie zamiarów inwestycyjnych przewidzianych na początku inwestycji w spółkę GANT.

#### **11) 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. 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, czego dowodem jest znaczący zysk wygenerowany przez Emitenta w 3 kwartale.

#### **12) Nabycie aktywów znaczącej wartości – akcje G-Energy S.A.**

W związku z ogłoszoną nową Strategią Inwestycyjną STARHEDGE S.A. przewidującą 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. 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 funduszy czy banków. 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, 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 dniu 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. Ostatnia transakcja miała miejsce w dniu 31 lipca w postaci nabycia 2.197.917 skutkującą przekroczeniem progu 50% głosów i osiągnięciem stanu posiadania 52,97% na WZA G-Energy S.A. W wyniku transakcji kupna akcji Spółki G-Energy S.A. dokonanych w miesiącu sierpniu Spółka powiększyła stan posiadania akcji do ilości 8.703.704 akcji co wynosi 8.703.704 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiąc jednocześnie 53,56% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA G-Energy. W dniu 3 września 2014r. Spółka dokonała kolejnego zakupu akcji na okaziciela w ilości 1.636.296 szt. akcji Spółki G-Energy zwiększając ilość posiadanych już akcji do stanu 10.340.000 szt., a tym samym do 10.340.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy. W wyniku tej transakcji Spółka osiągnęła stan posiadania akcji odpowiadający 63,63% kapitału zakładowego a tym samym analogicznej liczby głosów na WZA. W wyniku kolejnej transakcji Spółka nabyła łącznie 1.860.000 akcji G Energy, zwiększając tym samym stan ich posiadania do 12.200.000 sztuk akcji na okaziciela stanowiących analogiczną liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy oraz powodujący przekroczenie kolejnego progu zaangażowania wynoszącego 75%. W efekcie w/w transakcji Spółka posiada udział wynoszący 75,08% w kapitale zakładowym Spółki G-Energy i analogiczny udział w ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W związku z kolejną transakcją zakupu akcji we wrześniu 2014 roku Spółka nabyła pakiet 1.800.000 akcji zwiększający stan posiadania do 14.000.000 akcji i analogicznej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy a tym samym stan posiadania zwiększył się do 86,15% kapitału zakładowego G-Energy i takiej samej ilości głosów na WZA. W związku z uzyskaniem w wyniku ostatniej transakcji statusu podmiotu dominującego wobec G-Energy, w której Spółka zwiększyła stan zaangażowania, posiadane akcje własne G-Energy w ilości 673,979 stanowiące 4,15% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, skutkują łącznie stanem posiadania przez Spółkę wynoszącym 14.673.979 akcji uprawniających do analogicznej liczby

głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy stanowiących łącznie 90,30% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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”.

Zarząd spodziewa się pierwszych wyników poczynionej inwestycji w czwartym kwartale 2014 roku. Rok 2015 będzie w ocenie Zarządu faktyczną realizacją strategii rozwoju spółki G-Energy, która przyniesie planowane i zadawalające zyski.

**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. 1) - 6).**

**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:

- 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.

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

Na początku 2013 roku Zarząd Spółki podjął decyzje o rozpoczęciu inwestycji w sektorze odnawialnych źródeł energii. W analizowanym okresie (lata 2010-2012) inwestycje związane z sektorem odnawialnych źródeł energii charakteryzowały się wysokim poziomem wskaźników efektywności. Jednak w roku 2013 sytuacja na rynku odnawialnych źródeł energii zmieniała się na niekorzyść ze względu na dalszy brak uwarunkowań prawnych dla tego sektora w Polsce oraz narastające problemy polityczno-gospodarcze w Bułgarii. W związku z powyższym obniżyła się rentowność projektów oraz zwiększyło się ryzyko inwestycyjne w tego typu instalacje. Do końca 2013 roku organy zarządcze i nadzorcze Spółki uważnie obserwowały nastroje jakie panują na rynku i jednogłośnie podjęły decyzję o zdywersyfikowaniu działalności Spółki celem zmaksymalizowania zysków i zminimalizowania ryzyka akcjonariuszy oraz inwestorów.

W IV kwartale 2013 roku Zarząd Emitenta rozpoczął przygotowywanie planu rozszerzenia działalności operacyjnej poprzez wykorzystanie dostępnych na rynkach międzynarodowym instrumentów finansowych, dźwigni finansowych oraz inwestycji na rynkach „frontierowych”. Podjęto decyzję o sprzedaży wybranych aktywów finansowych z sektora OZE celem pozyskania środków finansowych na realizację nowych założeń strategii na które składa się między innymi: koncentrowanie 90% działalności operacyjnej na prowadzeniu transakcji związanych z instrumentami: rynku pieniężnego, dłużnego, CFD, derywatami, z uwzględnieniem nabycia akcji spółek publicznych notowanych na giełdach: krajowej i zagranicznych oraz innymi instrumentami pochodnymi, 10% transakcji prowadzonych ma być w zakresie inwestycji w niepubliczny rynek kapitałowy opartych głównie na nabywaniu udziałów i akcji w polskich i zagranicznych podmiotach, z zamiarem zwiększenia wewnętrznej wartości tych spółek poprzez generowanie w nich zysków gotówkowych, a następnie odsprzedaży z zyskiem ich udziałów/akcji do inwestorów lub zachowaniem w nich udziałów celem otrzymywania dywidendy. Spółka nie wyklucza również działalności w zakresie rozwoju nowych technologii oraz fuzji i przejęć innych podmiotów na rynku polskim oraz zagranicznym. Spółka planuje osiągnięcie krótko-, średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości inwestowanego kapitału.

Ostatecznie 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 opisanych między innymi w treści niniejszego sprawozdania spółka Emitenta nie mogła realizować wcześniej założonych planów i dalszych działań z ww. podmiotami.

Należy podkreślić, że 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. Zarząd przewiduje rozszerzenie treści strategii o zakres wynikający z działań mających miejsce w ostatnim kwartale 2014 roku, których efektem będą zdarzenia skutkujące koniecznością rozwinięcia obszarów inwestycyjnych oraz ich opisu i założeń.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Emitenta, pozytywnie ocenia działalność Spółki w dotychczasowym okresie 2014 roku jak i wywiązywanie się z założeń przyjętej strategii działalności w roku 2014.

Reasumując kondycja finansowa Spółki na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania pozwala z całą pewnością stwierdzić, że w IV kwartale 2014 roku nie istnieją przesłanki zagrażające utracie płynności finansowej Spółki, a wręcz odwrotnie, wskaźniki finansowe, osiągnięty zysk za 3 kwartał oraz zakładane działania wynikające z realizacji strategii inwestycyjnej mogą przynieść w całym 2014 roku jeszcze bardziej zadowalające efekty niż wynikające z niniejszego Sprawozdania.

### **13. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.**

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

### **14. 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 III kwartał 2014 roku, nie nastąpiła znaczna zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która miałaby 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.

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

#### **I) Zmiany w organach Zarządczych i Nadzorczych Emitenta:**

Na podstawie § 5 ust. 1 pkt. 22 Rozporządzenia Ministra Finansów 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, Zarząd Spółki STARHEDGE S.A. z siedzibą w Warszawie informuje o zmianach w organach zarządczych i nadzorczych które zaszły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem:

#### **A) Zarząd**

- 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;
- W wyniku skorzystania z przyznaných 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 od 1 maja 2014 roku;
- 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 31 października 2014 roku nastąpiło powołanie Pana Patryka Hołody na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki STARHEDGE S.A. z dniem 1 listopada 2014 roku.

## **B) Rada Nadzorcza**

- 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 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.

## II) Transakcje nabycia i zbycia aktywów o istotnym znaczeniu i wartości

- Zarząd Spółki w dniu 28 kwietnia 2014 roku otrzymał informację o uzyskaniu przez spółkę celową zawiązaną na potrzeby realizacji przedmiotowej inwestycji (w której Emitent posiada 50% udziałów) wraz ze spółką deweloperską KIS INVEST z siedzibą w Sofii, pozwolenia na budowę obiektu mieszkalnego - apartamentowca o powierzchni 5000 m<sup>2</sup>. W związku z powyższym prace budowlane zostały rozpoczęte w Maju bieżącego roku i do chwili publikacji niniejszego sprawozdania zrealizowano wybudowanie stanu surowego 6 kondygnacji pierwszej z dwóch sekcji (A i B) stanowiącej powierzchnię ok. 2.500 m<sup>2</sup> a także część podziemną drugiej sekcji. Spółka zależna KIS Invest 1 będąca realizatorem inwestycji przewiduje zakończenie z godnie z pierwotnym planem całej inwestycji do końca 2014 roku. Sprzedaż mieszkań w przedmiotowej inwestycji kształtuje się na chwilę obecną na poziomie przekraczającym 50%. Szczegółową prezentację aktualnego stanu zaawansowania budowy będzie można śledzić na nowej stronie internetowej Spółki
- Poprzez nabycie przez STARHEDGE akcji spółki UNITED a następnie ich zbycie Zarząd Emitenta liczył na zakładany rozwój tego podmiotu co miało przekładać się na wzrost jego wartości a co za tym idzie wzrost notowań kursu akcji STARHEDGE. Ze względu na trwający trend spadkowy kursu notowań akcji UNITED S.A., podjęto decyzję o sprzedaży wszystkich posiadanych walorów celem uzyskania środków, których przeznaczenie na inną inwestycję da znacznie lepsze rezultaty
- Powyższa decyzja przyczyniła się m.in. do możliwości zrealizowania inwestycji w akcje spółki G-Energy S.A. dzięki której Emitent uzyskał dodatni wynik finansowy odzwierciedlony w części zysku przedstawionym w niniejszym Sprawozdaniu, który jest tylko potwierdzeniem o słuszności przyjętej Strategii Działalności oraz wprowadzeniu i realizacji jej założeń

Z wyłączeniem powyższych informacji w trakcie okresu objętego śródrocznym sprawozdaniem finansowym za III kwartały 2014 roku, nie wystąpiły istotne czynniki czy też zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w okresie sprawozdawczym.

### 16. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności STARHEDGE S.A. w prezentowanym okresie.

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

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

- 1) 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:

- 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.

- 2) W dniu 19 lipca 2013 roku rozpoczął się program skupu akcji własnych, który potrwa do 31 grudnia 2014 roku. Maksymalna wysokość środków finansowych przeznaczonych na realizację programu wynosi 6 000 000,00 zł. Nie została ustalona minimalna cena za jedną akcję emitenta nabywaną w ramach programu, jednakże wartość maksymalna została ustalona na poziomie 3 zł.

Nabywane przez Spółkę akcje mogą zostać przeznaczone odpowiednio:

- finansowania transakcji przejmowania innych podmiotów z rynku (podmioty OZE),
- umorzenia,

- innych celów według uznania Zarządu Spółki po uzyskaniu stosownej zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Zarząd STARHEDGE S.A. poinformował, że 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 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nabyła łącznie 3.028.800 akcji własnych z uwzględnieniem nabycia 2.578.800 akcji własnych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 1 z dnia 14 lipca 2014 roku:

- w dniu 24 marca 2014 roku - 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.
- w dniu 25 marca 2014 - 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 nabyła - 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.

**3) Na mocy Uchwały Nr 1 w sprawie podziału zysku spółki za rok 2013 podjętej podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 14 lipca 2014 roku o treści:**

„Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie przepisu art. 395 § 2 pkt. 2 uchwala co następuje:

**§ 1.**

Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, iż zysk netto Spółki za rok obrotowy 2013 w kwocie 13 081 894,53 zł (słownie: trzynaście milionów osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote i pięćdziesiąt trzy grosze) przeznacza się na:

- 1) Kapitał zapasowy: kwota 13 081 894,53 zł (słownie złotych: trzynaście milionów osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote i pięćdziesiąt trzy grosze),
- 2) 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.”

W związku z powyższym Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło przeznaczyć kwotę 1.005.732,00 PLN (słownie złotych: jeden milion pięć tysięcy siedemset trzydzieści dwa) wynikającą z wartości 9% średniej ceny akcji równej w zaokrągleniu 3 grosze przemnożonej przez liczbę wszystkich akcji tj. 33 524 418. Walne Zgromadzenie postanowiło zrealizować ww. zakup wg zasady doliczenia do średniej ceny akcji wartości 3 groszy co daje łącznie cenę 39 groszy za akcje skutkującą łączną ilością akcji możliwą do zakupu w ilości 2.578 800 w okresie i na zasadach opisanych poniżej.

Zakup akcji odbywał wyłącznie na sesjach giełdowych na następujących zasadach:

- Dzień rozpoczęcia zakupu 15 lipca 2014 roku,
- Dzień zakończenia zakupu 18 lipca 2014 roku,
- Rodzaj zleceń: jednorazowe, dzienne w ilości 644 700 akcji z limitem ceny 39 groszy, Szczegółowe zasady dalszego postępowania z zakupem akcji w ww. okresie, kwestie techniczne dotyczące wystawiania zleceń przez Emitenta oraz uzasadnienie podjęcia uchwały o powyższej treści znalazły się w załączniku do raportu bieżącego Nr 69/2014 z dnia 15 lipca 2014 roku.

**Zostały dokonane następujące transakcje:**

- w dniu 15 lipca 2014 roku nabyła 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 nabyła na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 1.934.100 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 związku z powyższym od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nabyła łącznie 3.028.800 akcji własnych stanowiących na dzień dzisiejszy 9,03 proc. kapitału zakładowego Spółki reprezentujących 9,03 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu. Uznając za konieczne ponownie podkreślamy, że z uwagi na dokonany „resplit” akcji Emitenta tj. scalenie w stosunku 6:1, którego szczegóły są opisane w pkt. 17 ust.4 poniżej oraz uzupełnienie niedoborów scalieniowych akcjonariuszy ilość akcji własnych posiadanych na dzień 13 listopada 2014 przez Emitenta wynosi 504.063 stanowiących 9,02 proc. kapitału zakładowego Spółki, reprezentujących 9,02 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd Emitenta nie wyłącza dalszej realizacji programu skupu akcji własnych o którego postępkach Spółka będzie informować na bieżąco zgodnie z obowiązującymi przepisami i dokumentami korporacyjnymi oraz wytycznymi realizowanej strategii inwestycyjnej Spółki.

W odniesieniu do skupu akcji własnych Zarząd wskazuje, że dotychczas przeprowadzone w tym zakresie transakcje przez Spółkę nie odzwierciedlały pozytywnego odbioru tych zdarzeń przez uczestników rynku kapitałowego w tym obrotu giełdowego skutkując wzrostem kursu akcji. W związku z tym faktem Zarząd zakłada również możliwość odstąpienia od dalszego skupu na rzecz innych transakcji oraz zdarzeń gospodarczych mogących przyczynić się do wzrostu wartości ceny akcji Spółki. Jednym z takich zdarzeń jest opisywana wcześniej w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym za 2013 oraz na zakończonym w dniu 25 kwietnia 2014 Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy decyzja o zobowiązaniu Zarządu do wypłaty dywidendy. Niemniej jednak na skutek przekazania tej informacji do publicznej wiadomości również nie doszło do wzrostu kursu akcji. W takich okolicznościach Zarząd wskazuje, że głównym czynnikiem mogącym wpływać na obecną wartość kapitalizacji Spółki jest przede wszystkim dość niekorzystna sytuacja rynkowa w obszarze polskiego rynku kapitałowego. Znaczna część Spółek publicznych posiada wielokrotnie niższe wyceny aniżeli jeszcze 2 lata temu a w niektórych przypadkach nawet kilka miesięcy wstecz. Za sprawą czynników makro jak na przykład zaprzestanie tzw. „dodruku pieniądza przez FED”, czy realizacja programu wycofania środków z Otwartych Funduszy Emerytalnych i innych towarzystw emerytalnych powyższe ma miejsce powodując skokowe spadki wartości cen akcji spółek notowanych na Giełdach Papierów Wartościowych w tym GPW. Dla porównania konieczne jest podkreślenie, że na innych rynkach od kilku lat trwają wzrosty, w niektórych przypadkach nawet tak zwana „hossa”. Co ciekawe w ostatnim kwartale można było dostrzec znaczącą korektę, jednak po której rynki te i ich indeksy odnotowały kolejne szczyty. Polski rynek kapitałowych nie jest jednak beneficjentem tych trendów. Wręcz można powiedzieć, że większość Spółek znacząco straciła i nadal traci na wartości, bardzo często bez uzasadnienia tego sytuacją fundamentalną tj. spadkiem wartości wewnętrznej. Dodatkowo od kilku miesięcy trwa bardzo niekorzystna sytuacja ekonomiczna na Ukrainie, będącej sąsiadem Polski co bezpośrednio wpływa na ocenę naszego rynku jako zagrożonego ewentualnymi reperkusjami ze strony wschodnich sąsiadów, a w szczególności Rosji. Biorąc powyższe pod uwagę, należy podkreślić że obecny stan wartości aktywów jakimi są akcje polskich spółek nie jest dobry, ich wartości znajdują się w tak zwanym „dołku” i w przypadku pozytywnego scenariusza co do dalszych zdarzeń gospodarczych w naszym regionie te wartości znacząco wzrosną przekładając się na kilkudziesięcioprocentowe zyski uczestników rynku. Jednak w sytuacji negatywnego scenariusza szanse na odbicie i wzrosty są nikłe, przede wszystkim z uwagi na fakt, że motorem napędowym kierunku „na północ” w głównej mierze jest kapitał zagraniczny, który pojawi się jedynie w przypadku pierwszego scenariusza.

**4) Podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki STARHEDGE S.A. w dniu 14 lipca 2014 roku uchwały w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności związanych z wykonaniem niniejszej uchwały.**

Podstawą do podjęcia ww. uchwały były następujące okoliczności:

1. Akcje STARHEDGE S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Spółka”) mają niską wartość nominalną,
2. Średnia wartość akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej jako „GPW”) z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających powzięcie niniejszej uchwały wynosi ok. 0,77 zł (siedemdziesiąt siedem groszy), zaś na skutek znacznego wahania notowań, ich kurs nie przedstawia prawidłowej i rzetelnej wyceny przedmiotowych papierów wartościowych, co nie jest korzystne ani dla samej Spółki, ani też dla interesów wszystkich akcjonariuszy Spółki,
3. Zarząd GPW podjął w dniu 2 grudnia 2013 roku uchwałę w sprawie wyodrębnienia segmentu rynku regulowanego „Lista Alertów” oraz zasad i procedury kwalifikacji do tego segmentu, na mocy której zmieniono zasady polityki GPW względem tzw. „spółek groszowych”,

4. Zastosowanie polityki, o której mowa w pkt. 3) powyżej, wobec Spółki może doprowadzić do obniżenia zainteresowania ze strony inwestorów wyemitowanymi przez nią papierami wartościowymi oraz zmniejszenia wolumenu obrotu akcjami Spółki w ramach rynku regulowanego prowadzonego przez GPW, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, uchwaliło, co następuje:

„§ 1

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podwyższa wartość nominalną wszystkich akcji Spółki każdej serii do wysokości 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze) w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej Spółki wynoszącej 0,24 gr (słownie: dwadzieścia cztery grosze).

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zmniejsza się proporcjonalnie łączną liczbę akcji Spółki wszystkich serii z liczby 33 524 418 (słownie: trzydzieści trzy miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterysta osiemnaście) do liczby 5 587 403 (słownie: pięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterysta trzy), czyli poprzez połączenie każdych 6 (sześciu), w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze). Czynność określona w zdaniu pierwszym zwana jest w dalszej części niniejszej uchwały „Scaleniem Akcji”.

3. Scalenie akcji Spółki odbywa się przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego.

§ 2

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych, w tym czynności niewymienionych wprost w niniejszej uchwale, zmierzających bezpośrednio do Scalenia Akcji w ten sposób, że 6 (słownie: sześć) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,24 gr (słownie: dwadzieścia cztery grosze) każda zostanie wymienionych na 1 (jedną) akcję Spółki o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze), a w szczególności do:

1) doprowadzenia do wpisania zmian Statutu Spółki objętych niniejszą uchwałą do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,

2) wyznaczenia oraz ogłoszenia dnia, według stanu na który zostanie ustalona liczba akcji Spółki o wartości nominalnej 0,24 gr (dwadzieścia cztery grosze) każda, zapisanych na poszczególnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych, w celu wyliczenia liczby akcji Spółki o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze) każda, które w wyniku scalenia akcji Spółki o wartości nominalnej 0,24 gr (słownie: dwadzieścia cztery grosze) każda, powinny zostać w ich miejsce zapisane na tych rachunkach (dalej jako „Dzień Referencyjny”),

3) dokonania wszelkich czynności związanych z rejestracją zmienionej wartości nominalnej akcji Spółki oraz ich liczby w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. (dalej jako „KDPW”), które to zmiany zostaną zaewidencjonowane i figurować będą w formie zapisów na właściwych rachunkach papierów wartościowych oraz rachunkach zbiorczych akcjonariuszy Spółki,

4) wystąpienia z wnioskiem do GPW o zawieszenie notowań giełdowych w celu przeprowadzenia Scalenia Akcji, z zastrzeżeniem, że okres zawieszenia notowań powinien być uprzednio uzgodniony z KDPW,

5) zwrócenia się do akcjonariuszy Spółki poprzez ogłoszenie dokonane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o dostosowanie stanu posiadania akcji Spółki na ich rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych, w taki sposób, aby posiadana przez nich liczba akcji Spółki w Dniu Referencyjnym stanowiła jedno- lub wielokrotność liczby 6 (sześć), a także do przeprowadzenia w tym zakresie odpowiedniej kampanii informacyjnej.

§ 3

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, że ewentualne niedobory scaleniove zostaną uzupełnione kosztem praw akcyjnych posiadanych przez emitenta, który zrzeknie się swoich praw akcyjnych w Spółce nieodpłatnie na rzecz akcjonariuszy, u których wystąpią niedobory scaleniove (dalej jako „Niedobory Scaleniove”), aby umożliwić wydawanie w zamian za te Niedobory Scaleniove jednej nowej akcji Spółki o nowej wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze), pod warunkiem podjęcia przez niniejsze Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie Scalenia Akcji w tym stosunku oraz stosownej zmiany Statutu Spółki, zarejestrowania tej zmiany przez Sąd Rejestrowy i wyznaczenia przez Zarząd Spółki w jej wykonaniu Dnia Referencyjnego oraz ze skutkiem na dzień przeprowadzenia operacji Scalenia Akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

2. Niedoborem Scaleniowym jest każda taka liczba akcji Spółki o wartości nominalnej 0,24 gr (słownie: dwadzieścia cztery grosze), zapisanych na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, która zgodnie z przyjętym stosunkiem Scalenia Akcji (6:1) nie przekłada się na jedną akcję Spółki o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze).



3. W wyniku Scalenia Akcji każdy Niedobór Scaleniowy istniejący według stanu na Dzień Referencyjny, tzn. akcje o wartości nominalnej 0,24 gr (słownie: dwadzieścia cztery grosze) każda, w liczbie od jednej do siedemdziesięciu dziewięciu będzie uprawniał do otrzymania w zamian za akcje stanowiące ten niedobór, jednej akcji o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze) zaś uprawnienia emitenta do otrzymania w zamian za posiadanie przez nią w Dniu Referencyjnym akcje o wartości nominalnej 0,24 gr (słownie: dwadzieścia cztery grosze) każda, akcji wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze) każda, ulegną zmniejszeniu o taką liczbę tych akcji, która będzie niezbędna do uzupełnienia każdego takiego Niedoboru Scaleniowego do jednej akcji o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze).
4. Niedobory Scaleniowe zostaną uzupełnione kosztem praw akcyjnych posiadanych w Spółce przez emitenta na zasadach określonych w niniejszym paragrafie, z zastrzeżeniem, iż zrzeczenie się praw akcyjnych w Spółce przez emitenta może nastąpić w zakresie nieprzekraczającym 28.800 (dwadzieścia osiem tysięcy osiemset) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,24 gr (słownie: dwadzieścia cztery grosze).
5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przyjmuje do wiadomości oraz potwierdza podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały skutkującej ziszczeniem się jednego z zawartych w niej warunków zawieszających. Wynikające z uchwały Zarządu czynności rozporządzające są integralnym elementem procesu Scalenia Akcji Spółki.
6. Jeżeli okazałoby się, że likwidacja wszystkich niedoborów scaleniowych w sposób określony w niniejszym paragrafie nie będzie możliwa, wówczas proces Scalenia Akcji może nie dojść do skutku.

#### § 4

W związku z operacją Scalenia Akcji Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwraca się z prośbą do akcjonariuszy o sprawdzenie stanu posiadanych akcji Spółki i w miarę możliwości dostosowanie ich liczby tak aby stanowiły wielokrotność liczby 6 akcji. Czynność tą prosimy wykonać do momentu wyznaczenia przez Zarząd Spółki dnia referencyjnego, który zostanie podany w formie Raportu Bieżącego. Zabieg ten zminimalizuje ryzyko nie dojścia do skutku Scalenia Akcji z powodu faktycznej niemożności realizacji niniejszej uchwały.

#### § 5

W związku ze Scaleniem Akcji Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zmienia Statut Spółki w ten sposób, że dotychczasowy § 7 Statutu Spółki otrzymuje następujące nowe brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8 045 860,32,- (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 tysięcy czterysta trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze).”

*Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że zostały podjęte wszystkie działania skutkujące realizacją ustaleń ww. uchwały. Działania operacyjne w tym techniczne i rejestrowe po otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie rejestracji zmian w kapitale spółki zgodnie z par. 5 ww. Uchwały, zostały przeprowadzone i prawidłowo zakończone we właściwych terminach. Wszystkie niezbędne do zakończenia procedury scalenia (połączenia) akcji zgodnie z obowiązującymi przepisami czynności zostały wykonane, skutkując m.in. rejestracją nowej ilości akcji przez regulatorów instrumentów finansowych w tym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, jak również dopuszczeniem ich do obrotu w zorganizowanym obrocie oraz zdematerializowanej formie od dnia 17 października 2014 roku.*

### **18. 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.

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.”*

Ponadto Zarząd zaznacza, że w przypadku gdy wysokość dywidendy wyliczonej zgodnie z powyższą zasadą by wyniosła więcej niż opisana wartość, wówczas Zarząd był zobowiązany przez Walne Zgromadzenie do doprowadzenia do wypłaty dywidendy z uwzględnieniem, że nie wpłynęło to niekorzystnie na płynność Spółki, a tym samym na realizację Rozszerzonej Strategii Inwestycyjnej Spółki, jej działalności bieżącej oraz na wyniki finansowe, które są najistotniejsze z punktu widzenia korzyści akcjonariuszy.

Ponadto zgodnie z wskazanym w pkt. 15 powyżej zagadnieniem dotyczącym nikłego wpływu dotychczas przeprowadzonych działań w zakresie zdarzeń mających skutkować wzrostem wartości kapitalizacji spółki jak na przykład realizacja programu skupu akcji własnych Zarząd podkreśla, że wypłata dywidendy obarczona w polskim systemie podatkowym podwójnym opodatkowaniem może również nie przynieść oczekiwanego efektu jakiego oczekują akcjonariusze Spółki tj. wzrostu wartości kapitalizacji Spółki a tym samym ceny jej akcji. Niemniej jednak Zarząd będzie dalej konsekwentnie dążył do uzyskania powyższych efektów zarówno poprzez dotychczas podjęte i założone działania jak również poprzez kolejne wynikające m.in. z przyjętej Strategii Inwestycyjnej Spółki oraz alternatywnych rozwiązań w zakresie generowania zysków dla inwestorów i akcjonariuszy.

Podsumowując Zarząd podkreśla, że miały miejsce obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podczas których w dniu 14 lipca 2014 roku podjęto Uchwałę Nr 1 w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2013. Na mocy ww. uchwały ostatecznie zdecydowano 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.

Przyczyną podjęcia decyzji o przeznaczeniu części zysku za rok 2013 na zakup akcji własnych a nie na bezpośrednią wypłatę gotówki jako dywidendy był po pierwsze motyw oszczędnościowy wynikający z podwójnego opodatkowania kwoty dywidendy w polskim systemie podatkowym, po drugie 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. W ocenie Zarządu dotrzymanie tych zapewnień powinno przelożyć się na przyszłą pozytywną ocenę działalności i planów spółki, a zaufanie jakim Spółka zostanie obdarzona przez inwestorów przyczyni się do wzrostu jej kapitalizacji na giełdzie niezwłocznie po powrocie dobrego sentymentu inwestycyjnego na polskim rynku kapitałowym czego Zarząd spodziewa się w okresie jesiennym bieżącego roku i zimowym 2015 roku.

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

**Po dniu bilansowym w Spółce miały miejsce następujące wydarzenia:**

Zarząd STARHEDGE S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował, iż w dniu 17 października 2014 r. powziął informacje, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (dalej: "Zarząd KDPW"), po rozpatrzeniu wniosku Emitenta o dokonanie scalenia akcji, w dniu 6 października 2014 roku podjął uchwałę Nr 849/14. W treści ww. Uchwały Zarząd KDPW:

- Na podstawie §2 ust. 1 i 4 oraz §85 ust. 2 pkt 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, określił, iż w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki Emitenta z 0,24 zł (słownie: dwadzieścia cztery grosze) na 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze), dzień 16 października 2014 roku jako dzień wymiany 33.524.418 (słownie: trzydzieści trzy miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterysta osiemnaście) akcji spółki Emitenta, oznaczonych kodem PLHRDEX00021 na 5.587.403 (słownie: pięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterysta trzy) akcje spółki Emitenta, o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze) każda;

- Ustalił iż, dniem referencyjnym, o którym mowa w § 187 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla dokonania wymiany, o której mowa w §1, jest dzień 9 października 2014 roku;

- Stwierdził, że po przeprowadzeniu operacji wymiany, o której mowa w §1, kodem PLHRDEX00021 oznaczonych będzie 5.587.403 (słownie: pięć milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterysta trzy) akcje spółki Emitenta o wartości nominalnej 1,44 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści cztery grosze) każda.

Powyższa uchwała weszła w życie z dniem podjęcia. Emitent poinformował, że procedura scalenia akcji Emitenta została wszczęta przez Zarząd Emitenta w związku z treścią Uchwały Nr 20 z dnia 14 lipca 2014 roku Walnego Zgromadzenia STARHEDGE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

**Zmiany w organach Zarządczych i Nadzorczych Emitenta:**

Zarząd Spółki STARHEDGE S.A. w dniu 31 października 2014 r. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki podjęła w październiku br. uchwałę, na mocy której powołała z dniem 1 listopada 2014 roku do składu Zarządu wspólnej kadencji na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Patryka Hołody.

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

**Zobowiązania warunkowe**

W treści Umowy o charakterze „Stock Sale Agreement”, zawartej pomiędzy Emitentem, a kontrahentem podmiotem „IBG Consulting CO.,LTD” z siedzibą w Szanghaju dotyczącej zbycia aktywów znacznej wartości – udziałów w projekcie farmy wiatrowej Strony Umowy zawarły w jej treści wzajemne gwarancje, które do czasu całkowitego zakończenia relacji handlowej z Kontrahentem były istotne ze względu na wpływ jaki mogły mieć na ostateczny kształt bilansu Emitenta w przyszłych okresach. Jednak w wyniku realizacji ostatecznego rozliczenia się Emitenta ze swoich zobowiązań wobec kontrahenta jako i rozliczenia się kontrahenta ze wszystkich zobowiązań wobec Emitenta wszelkie warunkowe zobowiązania wynikające z niniejszej umowy zostały wygaszone, nie skutkując w przyszłości jakimikolwiek konsekwencjami prawnymi lub finansowymi dla obu Stron.. Dla wyjaśnienia naruszenie przez Emitenta gwarancji opisanych w pkt.7 f-h ww. Umowy sankcjonowane miało być karami umownymi sięgającymi kwoty 1.000.000 zł (jeden milion złotych). Naruszenie przez Zbywcę gwarancji zawartych w pkt. 11 ww. Umowy sankcjonowane miało karami umownymi sięgającymi równowartości 10% wartości transakcji tj. kwoty 890.000 zł (osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).

Naruszenie przez Zbywcę gwarancji zawartych w pkt.12 ww. Umowy sankcjonowane miało być karami umownymi sięgającymi równowartości 20% wartości transakcji tj. kwoty 1.780.000 zł (jeden milion siedemset osiemdziesiąt tysięcy złotych). Powyższe wysokości kar zostały łącznie usankcjonowane poprzez obciążenie Emitenta łączną kwotą kar umownych wynoszącą 890.000 zł (osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych), wyczerpując w ten sposób całą odpowiedzialność Emitenta wynikającą z niespełnienia zadeklarowanych w Umowie warunków oraz możliwość dochodzenia jakiegokolwiek dodatkowego odszkodowania przekraczającego tą wartość.

Wszystkie zobowiązania warunkowe wynikające z powyższej umowy wygasły z chwilą dojścia do skutku całkowitego rozliczenia przez IBG Consulting zapłaty za 50% akcji spółki New Vision Management AD do końca czerwca 2014 roku. Od dnia 1 lipca żadne dalsze zobowiązania nie ciążyą na STARHEDGE w tym inne kary umowne lub inne obciążenia mogące mieć wpływ na zmianę kapitałów własnych Emitenta czy jego majątek oraz sytuację ekonomiczną i stan prawny.

Podobnie jest w przypadku wszystkich zobowiązań warunkowych wynikających z umowy zawartej z funduszem Bressington Limited, który nabył pozostałe 50% akcji spółki New Vision Management AD. Wszelkie zobowiązania wynikające z zawartych umów i aneksów oraz porozumień wygasły z chwilą dokonania w Lipcu 2014 roku całkowitego rozliczenia wzajemnych zobowiązań istniejących pomiędzy stronami. Żadne dalsze warunkowe zobowiązania w tym ewentualne kary lub odszkodowania nie będą w przyszłości obciążały bilansu i majątku Emitenta lub wpływały na jego sytuację ekonomiczną oraz stan prawny.

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

Według stanu na dzień 30.09.2014 roku Starhedge S.A. tworzy Grupę Kapitałową. Jej jednostkami zależnymi są Spółki Geotherm Energy EOOD oraz G-Energy S.A.

Zgodnie z treścią 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 wskazanych jednostek zależnych.

## **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.**

- 1) Z dniem 26 marca 2014 roku została zawarta umowa z funduszem inwestycyjnym „IBG Consulting CO., LTD” z siedzibą w Szanghaju na podstawie której Emitent zbył pozostałe 2 550 akcji reprezentujących 50% kapitału zakładowego Spółki New Vision Management AD z siedzibą w Sofii (Bułgaria), uprawniających do 50 procent głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Wartość transakcji wyniosła 8 900 000,00 zł (słownie złotych: osiem milionów dziewięćset tysięcy) przy wartości bilansowej wykazanej w księgach rachunkowych Emitenta wynoszących 7 506 942,97 zł (słownie: siedem milionów pięćset sześć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwa złote i dziewięćdziesiąt siedem groszy) co skutkuje dodatnim wynikiem na realizacji niniejszej transakcji wynoszącym 1 393 057,03 zł (słownie: jeden milion trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćdziesiąt siedem złotych i trzy grosze). Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy cena zakupu zostanie uregulowana w terminie 60 dni od dnia zawarcia wyżej wymienionej umowy.

Należy nadmienić, że realizacja powyższej transakcji była możliwa w wyniku zawarcia przez Emitenta w dniu 26 marca 2013 roku umowy z podmiotem „Markova Mogila Wind Farm Limited” której przedmiotem było przeniesienie na rzecz Emitenta 5 100 akcji Spółki Akcyjnej New Vision Management AD, utworzonej zgodnie z prawem Republiki Bułgarii z siedzibą w Sofii, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki. Spółka w dniu realizacji transakcji nabycia była właścicielem praw do realizacji projektu Markova Mogila – park wiatrowy o mocy do 60 MW i park solarny o mocy do 5 MW.

W treści wyżej wymienionej umowy Zbywca zagwarantował Emitentowi, że w terminie do dnia 31 marca 2014 roku Spółka uzyska wszelkie ostateczne w administracyjnym toku instancji i prawomocne pozwolenia, zgody oraz decyzje, niezbędne zgodnie z miejscowo właściwym prawem do realizacji projektu Markova Mogila, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie pozwolenie na budowę niezbędne do realizacji projektu parku wiatrowego o mocy do 60 MW wraz z instalacją turbin wiatrowych. W zamian za wypełnienie zobowiązania spoczywającego na Zbywcy, Zbywca miał otrzymać dodatkowe

wynagrodzenie w kwocie 1.000.000 zł (jeden milion złotych). Naruszenie wyżej wymienionej gwarancji sankcjonowane miało być karami umownymi sięgającymi kwoty 2.000.000 zł (dwóch milionów złotych) przysługującymi Emitentowi.

Poprzez zawarcie umów sprzedaży 100% akcji Spółki, Spółka Emitenta przejęła na siebie realizację zobowiązań w zakresie sankcji za nie spełnienie postanowień umownych w powyższym zakresie tj. uzyskania przez Spółkę odpowiednich pozwoleń i zgód umożliwiających instalację turbin wiatrowych o mocy do 60MW oraz za przedstawioną przez Zbywcę sytuację finansową i prawną Spółki. W związku z zaistnieniem zobowiązań warunkowych obciążających Emitenta, Zbywca zawarł w dniu 25 marca 2014 roku z Emitentem dodatkowe porozumienie w zakresie którego zrzekł się w całości w/w dodatkowego wynagrodzenia w kwocie 1.000.000 zł (jeden milion złotych) wynikającego z umowy z dnia 26 marca 2013 roku, a ponadto zagwarantował dodatkowo solidarną odpowiedzialność wobec wszystkich nabywców 100% akcji Spółki w pełnym zakresie opisanym w zawartych przez Emitenta umowach zbycia akcji Spółki, a także zobowiązał się do zapłaty kary umownej w wysokości 1.000.000 zł (jeden milion złotych) na rzecz Emitenta lub każdego z nabywców akcji Spółki z osobna w przypadku nie spełnienia ustaleń opisanych w pkt. 11 i 12 ww. Umowy odnoszących się do gwarancji doprowadzenia do określonego stanu prawnego projektu i planowanej na jego bazie inwestycji.

Emitent podkreśla, że zawarcie wymienionych w niniejszym Raporcie Umów oraz Porozumień nie spowodowało powstania jakichkolwiek wymagalnych zobowiązań długoterminowych lub krótkoterminowych, ani innych pozabilansowych lub warunkowych zobowiązań po stronie Emitenta.

Na mocy ww. umowy do dnia 30 czerwca 2014 roku została dokonana przez nabywcę zapłata 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. Umowy została pomniejszona o wartość 890 000,00 zł kary umownej z tytułu nie spełnienia wszystkich wynikających z zawartej umowy warunków w uzgodnionych pomiędzy stronami terminach.

- 2) 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.

Bressington Limited zagwarantował Spółce STARHEDGE S.A. wsparcie w obszarze pozyskania technologii oraz finansowania na atrakcyjnych warunkach co umożliwi realizację projektu farmy wiatrowej „Markova Mogila” przy osiągnięciu satysfakcjonującej rentowności projektu.

Zgodnie z pkt. 20 pkt. 1 i 2 została zakończona realizacja transakcji polegającej na sprzedaży łącznie 5100 akcji reprezentujących 100 procent kapitału zakładowego Spółki New Vision Management AD z siedzibą w Sofii, Bułgarii uprawniających do 100 procent głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Podjęcie decyzji o sprzedaży ww. projektu zostało podjęte na skutek zmiany kierunku rozwoju Spółki i jest związane z realizacją wprowadzonej „Strategii działalności spółki STARHEDGE S.A. na rok 2014”.

Strategia zakłada między innymi skoncentrowanie 90% działalności operacyjnej na prowadzeniu transakcji związanych z instrumentami: rynku pieniężnego, dłużnego, CFD, derywatami, z uwzględnieniem nabycia akcji spółek publicznych notowanych na giełdach: krajowej i zagranicznych oraz innymi instrumentami pochodnymi.

Pozostałe 10% transakcji prowadzonych przez Spółkę związanych będzie z inwestycjami w niepubliczny rynek kapitałowy opartych głównie na nabywaniu udziałów i akcji w polskich i zagranicznych podmiotach, z zamiarem zwiększenia wewnętrznej wartości tych spółek poprzez generowanie w nich zysków gotówkowych, a następnie odsprzedaży z zyskiem ich udziałów/akcji do inwestorów lub zachowaniem w nich udziałów celem otrzymywania dywidendy. Spółka nie wyklucza również

działalności w zakresie rozwoju nowych technologii oraz fuzji i przejęć innych podmiotów na rynku polskim oraz zagranicznym. Spółka planuje osiągnięcie, krótko-, średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości inwestowanego kapitału.

- 3) W dniu 6 lutego 2013 roku została zawarta umowa ze Spółką Spilatro Limited która została zawarta celem uzyskanie kontroli nad posiadany przez Geotherm Energy EOOD pakietem udziałów, reprezentujących m.in. 10 proc. kapitału zakładowego, spółki Eko Novenergy OOD - utworzonej zgodnie z prawem Republiki Bułgarii, z siedzibą w Bułgarii, w Sofii, która realizuje na terenie Bułgarii szereg projektów z zakresu wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych. Przedmiotem umowy było przeniesienie na rzecz STARHEDGE S.A. 500 udziałów reprezentujących 100% kapitału zakładowego spółki Geotherm Energy EOOD utworzonej zgodnie z prawem Republiki Bułgarii, z siedzibą w Bułgarii, posiadającej 10 procent udziałów w kapitale zakładowym spółki EKO Novenergy OOD. Projekty realizowane przez spółkę Eko Novenergy OOD posiada gwarancje finansowania na realizację wszystkich projektów spółki ze strony luksemburskiego funduszu NovEnergia II Energy&Environment (SCA) SICAR. Większościowym udziałowcem Eko Novenergy OOD jest pośrednio Novenergia II Energy&Environment (SCA) SICAR.

Eko Novenergy OOD realizuje obecnie, za pośrednictwem spółek celowych, sześć projektów, z zakresu wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, w tym w szczególności:

1) 4 projekty budowy farm wiatrowych:

a) Momchilgrad (za pośrednictwem spółki zależnej Global Energy) - o łącznej mocy do 50 MW / zgoda na realizację inwestycji budowy farmy wiatrowej;

b) Dragoman (za pośrednictwem spółki zależnej Global Energy 1) - o łącznej mocy do 40 MW / zgoda na realizację inwestycji budowy farmy wiatrowej;

c) Rakovo (za pośrednictwem spółki zależnej Global Energy 2) - o łącznej mocy do 80 MW, zgoda na realizację inwestycji budowy farmy wiatrowej;

d) Svilengrad (za pośrednictwem spółki zależnej Kableshevo Energy) - o łącznej mocy do 100 MW (sto megawatów), zgoda na realizację inwestycji budowy farmy wiatrowej Svilengrad;

2) istniejące instalacje paneli fotowoltaicznych za pośrednictwem spółki zależnej Dabovo Energy.

Spółki w stu procentach zależne od Eko Novenergy OOD realizujące poszczególne projekty dysponują wydanymi zgodnie z miejscowo właściwym prawem i obowiązującymi rozporządzeniami, ostatecznymi w administracyjnym toku instancji zgodami na realizację wyżej wymienionych przedsięwzięć inwestycyjnych tj. budowy farm wiatrowych oraz zgodami na użytkowanie i eksploatację, a także licencją na produkcję i sprzedaż energii, z istniejących instalacji paneli fotowoltaicznych o łącznej mocy 9,66 MW.

W treści umowy Sprzedający zagwarantował Kupującemu uzyskanie do końca 2013 roku wszelkich ostatecznych w administracyjnym toku instancji i prawomocnych pozwoleń, zgód lub decyzji, niezbędnych zgodnie z miejscowo właściwym prawem do rozpoczęcia budowy projektów Momchilgrad oraz Rakovo, wymienionych w niniejszym raporcie, a STARHEDGE S.A. zobowiązała się do zaoferowania sprzedającemu objęcia 1.000.000 (jednego miliona) akcji na okaziciela STARHEDGE S.A. za cenę emisyjną w wysokości 3.000.000 zł (trzy miliony złotych). W wypadku zrealizowania gwarancji, o której mowa w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu, Sprzedający otrzyma wynagrodzenie za sukces w kwocie 3.000.000 zł (trzy miliony złotych). Umowa zbycia udziałów zawiera również wszystkie gwarancje co do dobrego stanu spółki Geotherm Energy EOOD, Eko Novenergy OOD, jej spółek zależnych oraz wymienionych w niniejszym raporcie projektów prowadzonych przez te spółki. Naruszenie tych gwarancji sankcjonowane jest karami umownymi sięgającymi 5.000.000 zł (pięć milionów złotych) przysługującymi STARHEDGE S.A.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 3 (MSSF 3), Jednostka prezentuje wymagane ujawnienia związane z nabyciem spółki New Vision Management AD.

W tym miejscu należy podkreślić, że w związku ze zmianą strategii inwestycyjnej Emitenta uwzględniającej możliwość zmniejszenia w 2014 roku aktywów z obszaru Odnawialnych Źródeł Energii do 20% wartości całego portfela, Trwają prace nad pozytywnym zamknięciem sprzedaży ww. udziałów spółki Geotherm Energy EOOD w nawiązaniu do zawartego przez Emitenta w formie pisemnej porozumienia, zmierzającego do przeprowadzenia transakcji sprzedaży podmiotom trzecim 500 udziałów reprezentujących 100% kapitału zakładowego spółki Geotherm Energy EOOD utworzonej zgodnie z prawem Republiki Bułgarii, z siedzibą w Bułgarii lub sprzedaży przez tą spółkę 10 procent udziałów w kapitale zakładowym spółki Ekonovenergy OOD z siedzibą w Sofii.

**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 2014 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 13 listopada 2014 roku co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy posiadali:

- Family Fund spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna**, która posiadała 3 350 000 akcji, tj. 9,99% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 3 350 000 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 9,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, a przy uwzględnieniu dokonanego scalenia akcji Emitenta w stosunku 6:1 posiada 558.334 akcji stanowiących adekwatnie tyle samo udziału w kapitale i głosach
- Star Ventures GmbH**, która posiadała 3 148 944 akcji, tj. 9,39% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 3 148 944 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 9,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, a przy uwzględnieniu dokonanego scalenia akcji Emitenta w stosunku 6:1 posiada 524.824 akcji stanowiących adekwatnie do powyższego tyle samo udziału w kapitale i głosach
- STARHEDGE Spółka Akcyjna**, która posiadała 3 028 800 akcji, tj. 9,03% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 3 028 800 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 9,03% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, a przy uwzględnieniu dokonanego scalenia akcji Emitenta w stosunku 6:1 oraz uzupełnienia niedoborów scaleniowych akcjonariuszy posiada 504.063 akcji stanowiących 9,02% udziału w kapitale i głosach

*Od momentu przekazania raportu za pierwsze półrocze 2014 rok, do dnia 13 listopada 2014 roku wg. wiedzy Emitenta wystąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji:*

Wyszczególnienie	Stan na dzień 29.08.2014			Zmiana		Stan na dzień 13.11.2014		
	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
Family Fund Sp. z o.o. S.K.A	3 350 000	9,99%	bezpośrednio	50 000	0,15%	3 350 000	9,99%	bezpośrednio
Polish American Investment Fund LLC bezpośrednio i pośrednio przez UNITED S.A.	0	0,00%	bezpośrednio i pośrednio	-3 452 000	-10,30%	0	0,00%	bezpośrednio i pośrednio
STAR VENURES GmbH	3 148 944	9,39%	bezpośrednio	-201 056	-0,60%	3 148 944	9,39%	bezpośrednio
Maverick Capital Ltd.	1 950 000	5,82%	bezpośrednio	385 757	1,16%	1 564 243	4,66%	bezpośrednio
STARHEDGE S.A. - akcje własne	3 028 800	9,03%	bezpośrednio	2 578 800	7,69%	3 028 800	9,03%	bezpośrednio

**Uwaga:**

Sztuki akcji wskazane w powyższej tabeli odzwierciedlają ilości wyliczone na podstawie stanu ilości wszystkich akcji oraz akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy przed dokonaniem scalenia akcji Emitenta opisanym szczegółowo w pkt. 17 niniejszego sprawozdania oraz innych jego częściach.

Dla uniknięcia wątpliwości pragniemy podkreślić, że ilości akcji jakie obecnie są w posiadaniu wymienionych powyżej byłych i obecnych znaczących akcjonariuszy należy podzielić przez liczbę 6 celem uzyskania wartości odpowiadających obecnym faktycznym stanom posiadania wyrażanych w sztukach.

**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.	Grzegorz Figurski	Prezes Zarządu
2.	Moshe Hayman	Wiceprezes 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.	Krzysztof Majkowski	Członek Rady Nadzorczej
6.	Pataka Kumarasinghe	Członek Rady Nadzorczej
7.	Mike Carlin	Członek Rady Nadzorczej

- 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:

- Pana Mario Zahariev,
- Pana Davida Thomas.

- W wyniku skorzystania z przyznanых 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 od 1 maja 2014 roku.
- W wyniku skorzystania z przyznanых 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:
  - Pana Krzysztofa Majkowskiego
  - 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.

Na dzień przekazania śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2014 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę, akcje Emitenta posiadał pośrednio jeden członek wchodzący w skład Rady Nadzorczej STARHEDGE S.A. Szczegółowe dane prezentuje poniższe zestawienie:

l.p.	Imię i nazwisko	Liczba akcji STARHEDGE S.A. (w szt.)	Pełniona funkcja
		Stan na 13.11.2014 r.	
1.	Dariusz Wojdyga (pośrednio przez Family Fund Sp.z o.o. S.K.A.)	3 350 000 (po scaleniu 558.334)	Członek Rady Nadzorczej
	Podsumowanie	3 350 000 (po scaleniu 558.334)	-

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

- 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.

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 powiązanymi.**

Według stanu na dzień 30.09.2014 roku Spółka nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi 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.**

- 1) W dniu 7 kwietnia 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podczas obrad podjęło Uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki na mocy której między innymi:
  - Przyznano uprawnienia osobiste akcjonariuszowi STAR Ventures GmbH oraz Maverick Capital Ltd.
  - Zmieniono nazwę firmy spółki na STARHEDGE Spółka Akcyjna pod którą obecnie działa;
- 2) W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku Zarząd Emitenta przygotowywał spółkę do wdrożenia założeń nowej „Strategii działalności spółki Starhedge na rok 2014 roku” które to działania są prowadzone do chwili obecnej tj. po okresie objętym obowiązkiem publikacji niniejszego sprawozdania. Ostateczna treść strategii została opublikowana w dniu 29 kwietnia 2014 roku. Strategia zakłada wykorzystanie wszystkich dostępnych instrumentów rynku kapitałowego, podczas gdy działalność związana z odnawialnymi źródłami energii zostanie przesunięta do specjalnie oddelegowanych do tego celu podmiotów zarządzanych przez spółkę „córkę” kontrolowaną przez STARHEDGE S.A. Portfel STARHEDGE w 90% stanowić będą transakcje związane z instrumentami: rynku pieniężnego, dłużnego, CFD, derywatami, nabywaniem akcji spółek publicznych notowanych na giełdach krajowej i zagranicznych oraz inne instrumenty pochodne – metale, żywność, węglowodory, natomiast pozostałe 10% działalności operacyjnej będzie skierowane na aktywność w sektorze inwestycji o charakterze „private equity”. Szczegółowy opis strategii znaleźć można w załączniku do raportu bieżącego Nr 44/2014 z dnia 29 kwietnia 2014 roku. Wdrożenie i realizacja strategii były elementami, które pozwoliły na wywiązanie się ze zobowiązania Zarządu do wypłaty dywidendy zgodnie z treścią Uchwały Nr 5 podjętej na obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STARHEDGE S.A. w dniu 25 kwietnia 2014 roku.
- 3) W dniu 28 kwietnia 2014 roku Spółka Emitenta otrzymała informację, o uzyskaniu przez spółkę celową zawiązaną na potrzeby realizacji (w której Emitent posiada 50% udziałów) wraz ze spółką deweloperską KIS INVEST z siedzibą w Sofii, prawomocnego pozwolenia na budowę. Przedmiotem pozwolenia jest realizacja budowy apartamentowca o powierzchni 5000 m<sup>2</sup> w dzielnicy „LOZENEC” w Sofii. W związku z opóźnieniem w terminie uzyskania pozwolenia na budowę prac budowlane zostały rozpoczęte w miesiącu maju 2014 roku. Zakończenie budowy na dzień dzisiejszy w ocenie KIS Invest 1 jako spółki będącej realizatorem inwestycji nie opóźni się w stosunku do pierwotnych założeń czyli jest realne że inwestycja zostanie zrealizowana do końca 2014 roku.

W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków pogodowych termin zakończenia ulegnie zmianie o czym Emitent będzie informował na bieżąco. Natomiast bez względu na powyższe okoliczności termin zakończenia inwestycji nastąpi w pierwszym kwartale 2015 roku. Emitent informuje, że aktualnie przeszło 50% przeznaczonych do sprzedaży powierzchni znalazło swoich nabywców, a zaliczkowe wpływy z tego tytułu przekroczyły już 700.000 euro. Jednocześnie Emitent informuje, że kończona są negocjacje w sprawie przejęcia kolejnych projektu w sektorze deweloperskim na terenie Bułgarii. Według przewidywań realizacja pierwszego z tych projektów może zostać rozpoczęta jeszcze w czwartym kwartale 2014 roku. Drugi projekt rozpocznie się z początkiem 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 m<sup>2</sup>.

- 4) Emitent w trzecim kwartale 2014r. wypracował stratę ze sprzedaży w wysokości (-)84 tys. zł, narastająco strata ze sprzedaży wyniosła (-)393 tys. zł. Sytuacja ta jest spowodowana charakterem działalności operacyjnej Spółki, w wyniku którego przychody generowane z przedmiotu głównej działalności Spółki znajdują odzwierciedlenie w działalności finansowej w rachunku zysków i strat. Koszty zakwalifikowane do kosztów operacyjnych Spółki wyniosły jedynie (-)409 tys. zł i w znakomitej większości stanowiły jedynie standardowe koszty związane z bieżącą funkcjonowaniem Spółki takie jak amortyzacja, usługi obce, materiały i surowce czy wynagrodzenia, świadczenia pracownicze oraz pozostałe koszty rodzajowe. Nieznaczna wysokości tych kosztów w stosunku do wyników osiągniętych przez Spółkę jest silnie skorelowana z prowadzoną obecnie polityką kosztową mającą na celu eliminację i minimalizację kosztów rodzajowych w Spółce Emitenta. Działanie to ma na celu wypracowanie jak największego zysku, a tym samym zwiększenie wartości samej Spółki Emitenta, które to winno znaleźć odzwierciedlenie w adekwatnej kapitalizacji STARHEDGE S.A. wynikającej notowań ceny akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych. Zarówno pozostałe przychody operacyjne jak i pozostałe koszty operacyjne nie wpłynęły znacząco na kształtowanie się wyniku finansowego Spółki Emitenta, oraz okazały się być niższe niż w ubiegłym roku obrotowym. W trzecim kwartale Emitent odnotował znaczące przychody z działalności finansowej w kwocie wynoszącej w zaokrągleniu 60.311.000 zł., które stanowiły w większości przychody wygenerowane w wyniku wyceny akcji Spółek Publicznych notowanych na rynkach Gieldy Papierów Wartościowych, zakupionych w większości w 3 kwartale roku obrotowego. Wzrost wartości akcji tych Spółek w stosunku do ceny zakupu wskazuje na jakość dokonanych inwestycji krótkoterminowych. Łącznie przychody z działalności finansowej narastająco osiągnęły w zaokrągleniu poziom 63.544.000 zł. Koszty finansowe wygenerowane przez Spółkę Emitenta w trzecim kwartale 2014 roku osiągnęły w zaokrągleniu poziom 107.000 zł zaś narastająco 41.521.000 zł. Koszty finansowe trzeciego kwartału w znakomitej większości dotyczyły kosztów związanych z wyceną aktywów finansowych. Narastająco koszty finansowe spowodowane są wyceną aktywów finansowych oraz stratą z inwestycji wygenerowaną w poprzednich kwartałach 2014 roku. W wyniku wygenerowanych przez Spółkę Emitenta zarówno przychodów jak i kosztów finansowych tylko w 3 kwartale wynik netto z działalności Emitenta uplasował się w zaokrągleniu na poziomie 48.674.000 zł i okazał się być wielokrotnie wyższy od wyniku wygenerowanego w roku ubiegłym w analogicznym okresie. Jednocześnie na podkreślenie zasługuje fakt wygenerowania za 3 kwartały łącznego wyniku w zaokrągleniu wynoszącego per saldo 12.474.000 zł tj. po pokryciu wszystkich poprzednich strat wygenerowanych w pierwszym półroczu 2014 roku. W skutek tak kształtujących się wyników finansowych w tym miejscu jako podsumowanie niniejszego sprawozdania Zarząd pragnie wyrazić swoje zadowolenie z poczynionych działań na przestrzeni 2 i 3 kwartału oraz potwierdzić słuszność uchwalonej w pierwszym kwartale br. przez Walne Zgromadzenie nowej Strategii Działalności oraz jej dalszego wdrożenia i zastosowania, a także zadeklarować kontynuację jej realizacji zgodnie ze wszystkimi założeniami celem uzyskania jeszcze lepszych wyników finansowych dla akcjonariuszy.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
Grzegorz Figurski	Prezes Zarządu	
Moshe Hayman	Wiceprezes Zarządu	