

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

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

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

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

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

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

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

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

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

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

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

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

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

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

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

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

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

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

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

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

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

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

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

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

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

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

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

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

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

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



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

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

Z poważaniem

Moshe Hayman

Agata Izert-Borek

Członek Zarządu

Członek Zarządu

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

biuro@starhedge.pl | www.starhedge.pl

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

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

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