



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA**  
**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

**20 marca 2015 r.**

## Spis treści

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

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

**WYBRANE DANE FINANSOWE Z SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

## NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO:

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Podstawowe dane rejestrowe Spółki:

- jest wpisana do <b>Krajowego Rejestru Sądowego</b> pod numerem	-	<b>000017849</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 nadany przez Urząd Skarbowy <b>NIP</b>	-	<b>926-00-01-337</b>

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

Przedmiotem działalności Spółki według statutu jest:

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

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

#### **Zarząd:**

- Moshe Hayman – Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

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

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

- W dniu 17 lutego 2014 roku Spółka Emitenta otrzymała rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej STARHEDGE S.A. od Pana Jana Waluszewskiego.
- W dniu 1 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o powołaniu nowego Członka Zarządu STARHEDGE S.A. w osobie Pana Moshe Haymana na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STARHEDGE S.A. w dniu 7 kwietnia 2014 roku powołało do Rady Nadzorczej Spółki trzech nowych członków:
  1. Panią Grażynę Majer
  2. Pana Bogusława Kułakowskiego,
  3. Pana Pataka Kumarasinghe.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STARHEDGE S.A. w dniu 10 kwietnia 2014 roku powołało do Rady Nadzorczej Spółki nowych członków:
  1. Pana Mike Carlin,
  2. Pana Ron Melchet,
  3. Pana Jacob Silverstein,Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało następujących członków Rady Nadzorczej:
  1. Pana Wojciecha Batusiewicza,
  2. Pana Victora Azmanov,
  3. Panią Grażynę Majer,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STARHEDGE S.A. w dniu 25 kwietnia 2014 roku powołało do Rady Nadzorczej Spółki Pana Dariusza Wojdygę, Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało następujących członków Rady Nadzorczej:
  1. Pana Mario Zahariev,
  2. Pana Davida Thomas.
- W wyniku skorzystania z 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 na dzień 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:
  1. Pana Krzysztofa Majkowskiego
  2. Pana Artura Zdybickiego
- W dniu 21 lipca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Grzegorza Figurskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki STARHEDGE S.A. ze skutkiem na dzień 1 września 2014 roku.

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

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

**Zarząd:**

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

**Rada Nadzorcza:**

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

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

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

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

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

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

## 2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

### 2.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA

#### a) Zgodność z wymogami MSSF

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

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

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

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

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

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

#### **b) Informacje dotyczące segmentów działalności.**

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

Pełny zakres działalności operacyjnej Emitenta skupia się wokół:

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

Ze względu na bardzo duże zainteresowanie nabywców inwestycją realizowaną przez Emitenta z firmą deweloperską KIS Invest, której przedmiotem była budowa apartamentowca o łącznej powierzchni 5000 m<sup>2</sup> w dzielnicy Lozenec w Sofii Bułgarii, Emitent podjął decyzję o kontynuacji współpracy z ww. podmiotem i realizacji kolejnych inwestycji na terenie Republiki Bułgarii.

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

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

- oceny efektywności inwestycji;

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

**c) Dane porównawcze i okresy prezentowane w sprawozdaniu.**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

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

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

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

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

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

**e) Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych.**

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

**2.2 PREZENTACJA ISTOTNYCH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI**

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

Ewidencja i rozliczenie kosztów prowadzone są w zespole 4

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

Stosuje się następujące zasady rachunkowości:

**a) Środki trwałe i wartości niematerialne**

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

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

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

**b) Utrata wartości**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zalicza się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**o) Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.3 ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM

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

## 2.4 PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.5 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

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

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

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

## 2.7 PRZYCHODY I WYNIKI SEGMENTÓW

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

## 3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

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

## 4. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

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

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

## 5. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

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

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

## 6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

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

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

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

## 7. ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

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

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

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

## 8. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

W opisywanym okresie sprawozdawczym Emitent nie wypłacił dywidendy akcjonariuszom.

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

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

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

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

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

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

## **9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

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



**10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

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

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

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

## 11. ZMIANY WARTOŚCI BILANSOWEJ PORTFELA INWESTYCYJNEGO

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

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

## 12. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

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

## 13. NAKŁADY NA NABYCIE NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

## 14. WARTOŚĆ GRUNTÓW UŻYTKOWANYCH WIECZYŚCIE

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

## 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

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

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

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

## 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

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

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

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

## 17. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH JAKIE NASTĄPIŁY W 2014 ROKU

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 1) Sprzedaż udziałów w podmiocie GEOTHERM ENERGY EOOD

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) W dniu 28 kwietnia 2014 roku Spółka Emitenta otrzymała informację, o uzyskaniu przez spółkę celową zawiązaną na potrzeby realizacji projektu inwestycyjnego prawomocnego pozwolenia na budowę. Przedmiotem pozwolenia jest realizacja budowy apartamentowca o powierzchni 5000 m<sup>2</sup> w dzielnicy „LOZENEC” w Sofii (Bułgaria). W związku z opóźnieniem w terminie uzyskania pozwolenia na budowę prac budowlane zostały rozpoczęte w miesiącu maju 2014 roku. Emitent informuje, że na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ponad 90% przeznaczonych do sprzedaży powierzchni znalazło swoich nabywców. Jednocześnie Emitent informuje, że w związku z dużym zainteresowaniem nabywców realizowaną inwestycją, zaangażuje się w realizację drugiego projektu, którego planowana data rozpoczęcia określona jest na I połowę 2015 roku, po zatwierdzeniu przez stosowne instytucje i organy projektu oraz uzyskaniu prawomocnego pozwolenia na budowę. Łączna powierzchnia realizowanych inwestycji w 2015 roku może sięgnąć 10 000 m<sup>2</sup>.

d) **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 zmian treści Statutu Spółki, w tym nazwy firmy Spółki na **STARHEDGE S.A.** oraz nadania osobistych uprawnień większościowym akcjonariuszom Spółki. Postanowienie zawierało również informację o wpisaniu nowo powołanych członków władz w osobach:

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

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

1. [www.starhedge.pl](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.

#### **e) Scalenie akcji Emitenta**

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

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

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

#### **f) Nabycie akcji własnych**

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

### **19. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (długoterminowe)**

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

## 20. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

## 21. POZOSTAŁE AKTYWA (długoterminowe)

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

## 22. ZAPASY

W prezentowanym okresie Emitent nie wykazywał stanu zapasów.

## 23. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

### I. Należności handlowe

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

W analizowanych okresach Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących należności.

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

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

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

## II. Pozostałe należności

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

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

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

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

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

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

## 25. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (krótkoterminowe)

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

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

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

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

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

## 27. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

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

## 28. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

## 29. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

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

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

## 30. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

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

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

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

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

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

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

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

### 33. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

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

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

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

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

#### Kapitał zakładowy i jego struktura przed procedurą scalenia akcji Emitenta.

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

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

Akcje dzielą się odpowiednio na:

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

#### Kapitał zakładowy i jego struktura po procedurze scalenia akcji Emitenta.

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

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

### 34. KAPITAŁ ZAPASOWY

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

### 35. AKCJE WŁASNE

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

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

### 36. POZOSTAŁE KAPITAŁY

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

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

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

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

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

### 37. SPOSÓB OBLICZANIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ

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

### 38. KREDYTY I POŻYCZKI

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

### 39. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

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



#### 40. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE

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

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

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

#### 41. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

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

#### 42. REZERWY

##### I. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

## II. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, pozostałe rezerwy

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

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

## 43. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

### Ryzyko finansowe (cenowe)

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

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

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

### Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

#### **Ryzyko stopy procentowej.**

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

#### **Ryzyko makroekonomiczne**

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

#### **Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta**

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

#### **Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń**

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

#### **Ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi**

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

#### **Zmiana ryzyk związanych z posiadaniem instrumentów finansowych**

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

#### **Ryzyko branżowe dla podmiotów działających w określonych sektorach**

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

#### **Ryzyko specyficzne działalności Emitenta**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 45. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

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

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

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

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

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

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

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

##### 2) Aktualizacja kapitału zakładowego Emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dnia 16 grudnia 2013 roku Spółka Starhedge S.A. zawarła umowę inwestycyjną z firmą deweloperską „KIS INVEST” z Bułgarii na realizację projektu budowy apartamentowca o powierzchni 5000m<sup>2</sup>. Inwestycja realizowana będzie w prestiżowej lokalizacji w dzielnicy LOZENEK w Sofii (Bułgaria).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 12) Nabycie akcji własnych Emitenta.

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

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

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

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

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

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



#### 47. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

#### 48. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

#### 49. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Emitent nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

#### 50. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

#### 51. ZATRUDNIENIE

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

Zatrudnienie - wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Kobiety	1	1
Mężczyźni	1	1

#### 52. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

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

### **53. SPRAWY SĄDOWE**

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

### **54. ROZLICZENIA PODATKOWE**

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

### **55. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

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

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

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

Od dnia 19 stycznia 2015 roku aktualna strona internetowa Emitenta kontynuowana jest pod nowym adresem [www.starhedge.pl](http://www.starhedge.pl)

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Nabycie akcji własnych Emitenta.

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

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

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

#### **5) Powołanie Członka Zarządu**

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

#### **6) Odwołania Wiceprezesa Zarządu i powołanie Członka Zarządu**

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

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

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

##### **Zakres ww. uchwały obejmował następujące ustalenia:**

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

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

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

*a) składanie zleceń maklerskich;*

*b) zawieranie transakcji pakietowych;*

*c) zawieranie transakcji poza obrotem zorganizowanym;*

*d) ogłoszenie wezwania.*

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

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

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

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

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

*a) finansowania transakcji przejmowania innych podmiotów z rynku;*

*b) umorzenia;*

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

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

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

## 56. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

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

## 57. SPORZĄDZANIE SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

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

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

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

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

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

### 1) Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

Imię i Nazwisko

Pełniona funkcja

Podpis

Moshe Hayman	<b>Członek Zarządu</b>	
Agata Izert-Borek	<b>Członek Zarządu</b>	
Katarzyna Lenarcik	<b>Główna Księgowa</b>	