



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

Warszawa, 20 marca 2015 r.

1. Informacje podstawowe

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

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

Obecna struktura prawna i organizacyjna Spółki jest wynikiem następujących przekształceń:

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy i jego struktura przed procedurą scalenia akcji Emitenta.

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

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

Akcje dzielą się odpowiednio na:

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

Kapitał zakładowy i jego struktura po procedurze scalenia akcji Emitenta.

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

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

W roku obrotowym 2014:

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

2. Majątek

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

- Rzeczowe aktywa trwałe (środki transportu) – wartość bilansowa 184 282,93 zł.
- Rzeczowe aktywa trwałe (inne środki trwałe) – wartość bilansowa 13 252,04 zł.
- Rzeczowe aktywa trwałe (urządzenia techniczne i maszyny) – wartość bilansowa 9 937,00 zł.

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:
 - 8 100 000 akcji G-Energy S.A. o wartości rynkowej 3 770 446,56 zł;
 - Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży o łącznej wartości 44 783,88 zł:
 - 25 udziałów reprezentujących 50% kapitału zakładowego spółki KIS INVEST 1 OOD reprezentujących 50% kapitału zakładowego Spółki KIS INVEST 1 OOD o wartości 44 783,88 zł.

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

Aktywa

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

Pasywa

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

Rachunek zysków i strat

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

Rachunek przepływów pieniężnych

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

3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

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

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

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

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

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

Po czterech kwartałach roku 2014:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FINANSE

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

ENERGETYKA

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

NIERUCHOMOŚCI

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



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

TECHNOLOGIE

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

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

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

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

3) Działalność charytatywna

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

5. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

W roku 2014 podstawowa działalność prowadzona była w siedzibie firmy.

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

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

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

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

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

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



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

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

G-Energy

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy

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

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

14. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy

15. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej.

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

Ryzyko makroekonomiczne

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

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

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

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

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

Ryzyko związane z przepisami prawno-podatkowymi

Ze względu na brak przejrzystości przepisów prawno-podatkowych dla podmiotów gospodarczych oraz częste zmiany regulacji prawno-podatkowych, działanie Emitenta w takim otoczeniu może mieć przełożenie we wzroście kosztów działalności, i znajdzie bezpośrednie odzwierciedlenie w uzyskiwanych przez Spółkę wynikach finansowych. Jednocześnie 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 działalności organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym

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

Ryzyko branżowe dla podmiotów działających w określonych sektorach

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

Ryzyko specyficzne działalności Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd

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

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

Zarząd Składa się z jednego do pięciu członków.

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany w składzie osób zarządzających w ciągu ostatniego roku obrotowego:

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

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

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

Zarząd:

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat i jest wspólna.

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

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w ciągu ostatniego roku obrotowego:

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

- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Victora Amzanov,
- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Batusiewicza,
- W dniu 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Grażynę Majer,

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

- W dniu 21 lipca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Artura Zdybickiego,
- W dniu 21 lipca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Majkowskiego,

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po zakończeniu roku obrotowego 2014.

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

- Pana Pataka Kumarasinghe
- Pana Krzysztofa Majkowskiego

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku:

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

Komitet Audytu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Pana Łukasza Szydłowskiego – członek Komitetu Audytu.

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

Komitet Audytu:

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

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

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

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

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

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

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

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

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

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

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

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

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

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

2) Aktualizacja kapitału zakładowego Emitenta.

W dniu 27 lutego 2014 roku Zarząd Emitenta powziął informację, iż w dniu 11 lutego 2014 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym podjął decyzję o aktualizacji wysokości kapitału zakładowego Spółki 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. Argumentacja dotycząca uzasadnienia powyższej decyzji Zarządu znajduje się w archiwalnych raportach bieżących i okresowych publikowanych przez Emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10) Zmiana firmy spółki Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12) Nabycie akcji własnych Emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

13) Sprzedaż udziałów w podmiocie GEOTHERM ENERGY EOOD

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

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

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

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

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

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

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

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

Brak takich postępowań.

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy

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

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

Akcje zostały objęte w następujący sposób:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A) w zakresie powoływania i odwoływania Członków Zarządu:

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

obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania informacji okresowych przez emitentów papierów wartościowych.

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

B) W zakresie powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej:

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

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

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

Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

Część I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

Zasada Nr 5

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

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

Zasada nr 9.

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

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

Zasada nr 12.

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

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

Część II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Zasada nr 1.2a

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

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

Zasada nr 1.5.

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

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

Zasada 1.9a.

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

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

Zasada nr 1.11.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

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

Zasada nr 1.14.

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

Spółka stosuje przepisy prawa obowiązujące w tym zakresie.

Zasada nr 2.

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

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

Część III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Zasada 1.3

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

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

Zasada nr 6.

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

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

Zasada nr 8.

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

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

Część IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasada nr 1.

Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.

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

Zasada nr 9.

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

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

Zasada nr 10.

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

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

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

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

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

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

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

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

31. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zgodnie z § 23 ust. 3 Statutu Spółki

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

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

Zgodnie z § 24 ust. 4 Statutu Spółki

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

Zgodnie z § 13 ust. 4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia

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

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

Zgodnie z § 13 ust. 5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia

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

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

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

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

STATUT SPÓŁKI STARHEDGE S.A.

Zgodnie z §20 Statutu:

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

Zgodnie z §21 Statutu Emitenta:

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

Zgodnie z §23 ust. 1 Statutu Emitenta:

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

REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA

Zgodnie z § 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Działalność usługowa opierała się na świadczeniu usług doradztwa z zakresu:

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

Pozostała działalność Emitenta skupiona była na dokonywaniu transakcji finansowych.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

W szczególności przedmiotem umowy jest:

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

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

40. Znaczące zdarzenia gospodarcze powstałe pod dniem bilansowym

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Nabycie akcji własnych Emitenta.

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

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

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

5) Powołanie Członka Zarządu

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

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

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

Zakres ww. uchwały obejmował następujące ustalenia:

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

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

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

a) składanie zleceń maklerskich;

b) zawieranie transakcji pakietowych;

c) zawieranie transakcji poza obrotem zorganizowanym;

d) ogłoszenie wezwania.

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

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

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

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

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

a) finansowania transakcji przejmowania innych podmiotów z rynku;

b) umorzenia;

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

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

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

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