



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA
OKRES OD 01.01.2015 ROKU DO 30.06.2015 ROKU**

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku

Spis treści

1) Informacje podstawowe.....	4
Informacje ogólne	4
2) Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	5
3) Opis organizacji grupy kapitałowej STARHEDGE S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	8
4) 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	8
5) Główne osiągnięcia oraz niepowodzenia Emitenta w I półroczu 2015 roku.....	10
6) Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	17
7) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu STARHEDGE S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji STARHEDGE S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	18
8) Zestawienie stanu posiadania akcji STARHEDGE S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące STARHEDGE S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego odrębnie dla każdej z osób.....	18
9) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	19
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.....	19
b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem STARHEDGE S.A. w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.	19
10) Transakcje z podmiotami powiązanymi.	19
11) Informacje o udzielaniu przez STARHEDGE S.A. poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych STARHEDGE S.A., z określeniem:.....	20
a. nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,	20

- b. łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana, 20
 - c. okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, 20
 - d. warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia STARHEDGE S.A. za udzielenie poręczeń lub gwarancji, 20
 - e. charakteru powiązań istniejących pomiędzy STARHEDGE S.A., a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki. 20
- 12) 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 Spółkę STARHEDGE S.A. 20

1) Informacje podstawowe

Informacje ogólne

Podstawowe dane rejestrowe Spółki:

- | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|----------------------|
| - jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem | - | 0000017849 |
| - posiada nr statystyczny w systemie REGON | - | 970517930 |
| - przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD | - | 64.20Z |
| - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy NIP | - | 926-000-13-37 |

Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania miała swoją siedzibę w Warszawie (00-901 Warszawa), Plac Defilad 1 (XVII piętro).

Przedmiotem działalności Spółki według Statutu jest:

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

- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek.

2) Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

W obszarze działalności Spółki, występuje ryzyko finansowe, które jest naturalną pochodną dokonywanych wyborów inwestycyjnych. Za okres obrotowy którego dotyczy przedmiotowe Sprawozdanie Spółka nie prowadziła rachunkowości zabezpieczeń.

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

W związku z wdrożeniem „Strategii działalności Starhedge S.A. w roku 2014”, której założenia są kontynuowane w 2015 roku zostały rozpoznane następujące ryzyka:

- Ryzyko inwestycyjne;
- 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 które 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 na wzrost kosztów działalności, i znajdzie bezpośrednie odzwierciedlenie w uzyskiwanych przez Spółkę wynikach finansowych. Jednocześnie nieznane na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania zmiany mogą przełożyć się na ograniczenia w rozwoju Emitenta. W roku 2015 dodatkowym ryzykiem obciążone są 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.

Ryzyko inwestycyjne

Emitent nabywając aktywa finansowe w postaci akcji innych podmiotów narażony jest na wahania ich cen rynkowych. Może wystąpić sytuacja nabycia aktywów finansowych po cenach zawyżonych (przewartościowanych), jak i po cenach zaniżonych. Powyższy stan rzeczy może mieć związek z sytuacją panującą na rynkach kapitałowych i nastrojami inwestorów. Ryzyko to obejmuje również celowe wpływanie grup inwestorów na wysokość cen akcji, poprzez rozpowszechnianie nieprawdziwych lub ukierunkowanych informacji lub składanie dużych ofert kupna/sprzedaży przedmiotowych walorów finansowych. Ryzyko inwestycyjne może być powiązane z ryzykiem płynności dla wybranych aktywów finansowych co wiąże się z brakiem możliwości szybkiej sprzedaży posiadanych akcji.

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.

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

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2015 rok, STARHEDGE S.A. nie tworzy grupy kapitałowej.

Wykazuje w portfelu inwestycyjnym następujące podmioty zaklasyfikowane jako „jednostka podporządkowana”:

- KIS INVEST OOD z siedzibą w Sofii (50% udziałów) - jednostka stowarzyszona,
- G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie (20% udziałów) – jednostka stowarzyszona.

Posiadane przez Emitenta udziały w podmiocie KIS INVEST OOD zgodnie z decyzją Zarządu STARHEDGE S.A. zostały zaklasyfikowane jako „aktywa przeznaczone do sprzedaży”. G-Energy S.A. jako podmiot działający w ramach zorganizowanego rynku akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadzony poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu (New Connect) został zaklasyfikowany do grupy instrumentów finansowych „wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”.

4) 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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Emitent nie posiada bezpośrednio żadnych aktywów finansowych skutkujących posiadaniem udziału lub bezpośrednim zarządzaniem projektami z obszaru odnawialnych źródeł energii. W nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 8/2015 z dnia 28 stycznia 2015 roku, w dniu 27 stycznia 2015 roku Emitent otrzymał podpisany egzemplarz przyręczonej Umowy (zwanej dalej: „Umową”), na podstawie której Emitent zawarł transakcję zbycia 500 (słownie: pięćset) udziałów reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki Geotherm Energy EOOD z siedzibą w Bułgarii (zwanej dalej: „Geotherm”), która była posiadaczem pakietu 10% akcji holdingu EKONOVENERGY OOD z siedzibą w Bułgarii, którego działalność skupiona jest w obszarze realizacji projektów z sektora OZE. Zbycie powyższych udziałów zamyka proces sprzedaży udziałów w podmiotach posiadających prawomocne zgody administracyjne na realizację projektów związanych z budową instalacji fotowoltaicznych oraz farm wiatrowych na terenie Bułgarii. Obszerna argumentacja dla powyższych działań została podana w treści „Skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego STARHEDGE S.A. za okres 01.01.2013-30.09.2013”. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, działalność w zakresie odnawialnych źródeł energii została przesunięta do spółki zależnej G-Energy S.A. w której podmiot posiada znaczne zaangażowanie. Spółka G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie w czerwcu 2015 roku prowadziła zapisy na akcje zwykłe na okaziciela serii C wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia G-Energy S.A. z dnia 26 maja 2015 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Warunki subskrypcji akcji serii C określała szczegółowo ww. Uchwała oraz dokument Memorandum Informacyjnego G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzone w

związku z ofertą publiczną 32.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Dnia 29 maja 2015 roku w formie raportu bieżącego nr 17/2015 podmiot G-Energy S.A. opublikował informację, o otrzymaniu w dniu 28 maja 2015 roku Deklaracji objęcia akcji G-Energy S.A. przez Starhedge S.A. oraz zwiększaniu zaangażowania STARHEDGE S.A. w dalszy rozwój G-Energy S.A. podtrzymując tym samym deklarację inwestycyjną wobec G-Energy S.A. przekazaną w treści zawiadomień z dnia 28 listopada 2014 roku i 16 kwietnia 2015 roku, celem dalszej realizacji nowej strategii oraz kontynuacji rozwoju działalności Emitenta i G-Energy S.A.

Ze względu na znaczenie zaangażowanie Emitenta w podmiocie G-Energy S.A. Zarząd Starhedge S.A. posiłkując się treścią Memorandum Informacyjnego G-Energy S.A. uważa za wskazane podane krótkiej informacji dotyczącej celu emisji 32.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Emisja akcji C przez podmiot G-Energy S.A. ma na celu pozyskanie środków pieniężnych na:

(i) przeprowadzenie procesu akwizycji podmiotu, którego aktywność biznesowa koncentruje się na wytwarzaniu paliw alternatywnych za pomocą nowych technologii i procesów ekologicznych, (około 75% wpływów);

(ii) przygotowanie akwizycji innych podmiotów działających w sektorze energetycznym oraz w sektorach powiązanych z wytwarzaniem energii z alternatywnych źródeł (około 25% wpływów).

Od 2013 roku Emitent zaangażowany był, poprzez posiadanie 50% udziału w spółce celowej KIS INVEST 1 OOD z siedzibą w Bułgarii, w realizację inwestycji polegającej na wybudowaniu budynku wielomieszkaniowego o powierzchni 5000 m² na terenie Sofii (Bułgaria) we współpracy z podmiotem KIS INVEST EOOD z siedzibą w Bułgarii. W treści „Sprawozdania Zarządu z działalności Starhedge S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku” Zarząd Emitenta poinformował o wprowadzeniu działalności deweloperskiej jako jednego z kluczowych filarów działalności, ze względu na niestabilną sytuację na wschodzących rynkach kapitałowych oraz braku możliwości przewidzenia wyniku finansowego oraz realnej stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych w tym obszarze. W związku z dużym zainteresowaniem inwestycją ze strony nabywców sprzedaż powierzchni użytkowej zakończyła się w I połowie 2015 roku o czym Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 26/2015 z dnia 22 czerwca 2015 roku. W tym miejscu należy zaznaczyć iż od kilku miesięcy zauważalny jest wzrost udziału nowych inwestycji mieszkaniowych na terenie Bułgarii (zwłaszcza w stolicy tego kraju Sofii) związany ze wzmożonym popytem ze strony nabywców. Powodzenie pierwszego projektu realizowanego w obszarze działalności deweloperskiej było przesłanką do zawarcia Umowy skutkującej nabyciem 50% udziałów w spółce KIS INVEST EOOD z siedzibą w Sofii (Bułgaria) stanowiących 50% kapitału zakładowego i wszystkich udziałów w spółce. W związku z zawarciem ww. Umowy Emitentowi przysługują prawo do udziałów w 5 spółkach celowych związanych celem prowadzenia inwestycji wielomieszkaniowych na terenie Bułgarii w których podmiot KIS INVEST EOOD posiada 70-100% udziałów (KIS INVEST 1 OOD, KIS INVEST 2 OOD, KIS INVEST 3 OOD z siedzibą w Sofii oraz KIS INVEST 4 OOD w organizacji, KIS INVEST 5 OOD w organizacji z siedzibą w Sofii).

W pierwszym półroczu 2015 roku Emitent nabył również 700 000 akcji podmiotu „ORCO PROPERTY GROUP” z siedzibą w Luxemburgu, co zdaniem Zarządu było istotnym zdarzeniem ze względu na realizację celów strategicznych w obszarze realizacji inwestycji deweloperskich na terenie Europy.

W skutek wyżej opisanych zdarzeń na dzień 30 czerwca 2015 roku struktura Emitenta kształtowała się następująco:

Udziały w spółkach stowarzyszonych:

- Emitent zmniejszył swoje zaangażowanie w podmiocie G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie, które na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosło 3.250.000 akcji stanowiących 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Udziały w spółkach dostępnych do sprzedaży:

- W czerwcu 2015 roku na podstawie umowy STARHEDGE S.A. nabył 250.001 udziałów spółki KIS INVEST EOOD z siedzibą w Bułgarii, stanowiących 50% kapitału zakładowego spółki. Cena transakcyjna nabycia ww. udziałów wyniosła 7.730.000 zł. Ze względu na fakt, iż podmiot KIS INVEST EOOD posiada 70-100% udziałów w podmiotach oddelegowanych do realizacji projektów deweloperskich na terenie stolicy Bułgarii. Jednym z podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej KIS INVEST EOOD był podmiot KIS INVEST 1 OOD z siedzibą w Bułgarii, a w którym Emitent posiadał 50% udziałów w kapitale zakładowym. Ze względu na nabycie znaczącego pakietu udziałów w podmiocie KIS INVEST EOOD strony Umowy postanowiły iż STARHEDGE S.A. sprzeda 25 udziałów KIS INVEST 1 OOD (reprezentujących 50% kapitałów zakładowych) podmiotowi KIS INVEST EOOD. Cena transakcyjna wyznaczona była przez wartość nominalną zbywanych udziałów.

5) Główne osiągnięcia oraz niepowodzenia Emitenta w I półroczu 2015 roku

a) Zawarcie notarialnej umowy sprzedaży udziałów Geotherm Energy EOOD

Emitent w dniu 29 grudnia zawarł Przyrzeczoną umowę, której drugą stroną jest podmiot wskazany przez stronę porozumienia zawartego dnia 6 grudnia 2013 (szerzej opisany w raporcie bieżącym nr 13/2013 z dnia 11 lutego 2013 roku), na podstawie której Emitent zawarł transakcję zbycia 500 udziałów, reprezentujących 100 proc. kapitału zakładowego Spółki GEOTHERM ENERGY EOOD z siedzibą w Bułgarii zwanej dalej uprawniających do 100 proc głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Celem transakcji było przejęcie przez Kupującego kontroli nad posiadany przez Emitenta, pakietem 10% akcji holdingu EKONOVENERGY OOD z siedzibą w Bułgarii, prowadzącego projekty z sektora OZE i pracujące instalacje pozyskujące energię z odnawialnych źródeł. Przyrzeczona umowa zbycia akcji definiuje warunkową cenę transakcyjną na poziomie 15.000.000 zł.

W I kwartale 2015 roku doszło do zawarcia w formie aktu notarialnego, Umowy zbycia udziałów Geotherm Energy EOOD w skutek czego nastąpiło rozliczenie opisanej raportem bieżącym nr 8/2015 z dnia 28 stycznia 2015 roku ceny za udziały z uwzględnieniem warunku określającego końcową cenę transakcji, której wysokość uzależniona była od wypracowanego wyniku finansowego holdingu EKONOVENERGY OOD za rok 2014. W przypadku gdy wynik finansowy wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym EKONOVENERGY OOD okazałby się być niższy od zakładanych 3.000.000 EUR warunkowa cena transakcyjna zostałaby obniżona o 20%, zaś w przypadku gdy wynik finansowy okazałby się być wyższy niż zakładane 4.000.000 EUR, warunkowa cena transakcyjna zostałaby zwiększona o 20%. W dniu publikacji niniejszego Sprawozdania Spółka otrzymała wyniki finansowe holdingu EKONOVENERGY OOD za rok 2014, które z przyczyn niezależnych od EKONOVENERGY OOD nie

zostały dostarczone Emitentowi w terminie określonym w treści raportu bieżącego nr 17/2015 z dnia 20 marca 2015 roku tj. do dnia 30 czerwca 2015 roku. W związku z osiągnięciem przez holding EKONOVENERGY OOD wyników finansowych poniżej 3.000.000 EUR cena transakcyjna została ustalona na poziomie 12.000.000,00 zł.

b) Rozszerzenie „Programu skupu akcji własnych”

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

Zakres ww. uchwały obejmował następujące ustalenia:

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

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

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

a) składanie zleceń maklerskich;

b) zawieranie transakcji pakietowych;

c) zawieranie transakcji poza obrotem zorganizowanym;

d) ogłoszenie wezwania.

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

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

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

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

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

a) finansowania transakcji przejmowania innych podmiotów z rynku;

b) umorzenia;

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

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

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

c) Odebranie osobistych uprawnień wybranym akcjonariuszom

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

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

d) Nabycie znaczącego pakietu udziałów w holdingu deweloperskim w Sofii

W dniu 22 czerwca 2015 roku Strahedge S.A. otrzymał oryginał Umowy Notarialnej przedmiotem której było nabycie 50 procent udziałów w spółce działającej pod firmą KIS INVEST OOD z siedzibą w Sofii (Bułgaria), stanowiących 50% kapitału zakładowego i wszystkich głosów w spółce.

Zarząd podjął decyzję o nabyciu udziałów w spółce KIS INVEST OOD po ocenie współpracy w ramach Umowy inwestycyjnej zawartej w grudniu 2013 roku (raport bieżący Nr 78/2013 z dnia 16 grudnia 2013 roku) przedmiotem której była realizacja projektu budowy apartamentowca o powierzchni 5.000 m² w dzielnicy LOZENEC w Sofii (Bułgaria). Dla celów realizacji ww. inwestycji powołano spółkę celową (KIS INVEST 1 OOD), w której Emitent posiadał 50% udziałów.

Na mocy zawartej Umowy nabycia udziałów KIS INVEST OOD Emitentowi przysługuje prawo do udziałów w 5 spółkach celowych z siedzibą w Sofii, w których KIS INVEST posiada 70-100% udziałów, a które są oddelegowane do prowadzenia projektów deweloperskich - mieszkaniowych na terenie stolicy Bułgarii posiadając działki z pozwoleniami na budowę oraz zatwierdzone projekty architektoniczne:

- KIS INVEST 1 OOD , KIS INVEST 2 OOD, KIS INVEST 3 OOD z siedzibą w Sofii;
- KIS INVEST 4 OOD w organizacji, KIS INVEST 5 OOD w organizacji z siedzibą w Sofii;

Wyżej wymienione podmioty, w których pośrednio poprzez zawarcie Umowy, Emitent nabył znaczące udziały, są w trakcie realizacji lub przygotowań do rozpoczęcia realizacji, łącznie 5 inwestycji mieszkaniowych.

Jednym z etapów realizacji transakcji nabycia 50% udziałów w podmiocie KIS INVEST OOD była sprzedaż udziałów posiadanych przez Emitenta spółce KIS INVEST 1 EOOD, która miała na celu doprowadzenie do jak najprostszej konstrukcji prawnej holdingu realizujące inwestycje co ma ułatwić w przyszłości ocenę efektywności inwestycji dla realizowanych projektów.

Cena transakcyjna nabycia 50% udziałów w holdingu KIS INVEST wyniosła 7.730.000,00 zł.

Jej wartość została ustalona na podstawie skumulowanych przepływów pieniężnych wyliczonych na podstawie zdyskontowanych wyników netto dla planowanych i aktualnie realizowanych projektów w okresie 1,5 - 2 lat do kiedy zakładane jest zbycie wszystkich wybudowanych powierzchni mieszkaniowych. Oczekiwane zyski netto z realizacji planowanych inwestycji szacowane są na kwotę 4,5 - 4,7 mln EURO.

Dodatkowymi przesłanką do podjęcia decyzji inwestycyjnej było zakończenie sprzedaży wszystkich powierzchni w nieruchomości budowanej przez podmiot KIS INVEST 1 OOD.

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, iż w treści raportu Nr 32/2015 z dnia 1 lipca 2015 roku informował o otrzymaniu od spółki zależnej holdingu deweloperskiego w Sofii informację, o uzyskaniu pozwolenia na budowę na realizację kolejnego projektu polegającego na wybudowaniu budynku wielomieszkaniowego o powierzchni PUM wynoszącej 2000 m². Po uzyskaniu wyżej wspomnianego Pozwolenia na budowę, holding KIS INVEST poinformował o sprzedaży 90% PUM.

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2015 roku spółka posiada zobowiązanie z tytułu zapłaty za nabycie udziałów w podmiocie KIS INVEST OOD z siedzibą w Sofii (Bułgaria), co spowodowane jest oczekiwaniem na zamknięcie procedury dotyczącej podwyższenia kapitału Spółki w ramach kapitału docelowego, dzięki któremu Emitent pozyska środki na sfinansowanie ww. akwizycji. Na dzień przygotowania niniejszego Sprawozdania trwają dalsze czynności mające na celu zakończenie całego procesu, co w przypadku uzyskania środków pozwoli na znacznie zmniejszenie poziomu należności jak i zobowiązań Emitenta. Zarząd Emitenta informował o powyższym również podczas Obrad Walnego

Zgromadzenia na którym podjęto uchwałę do pkt. 16, 17 i 18 porządku obrad w treści której wyjaśniono, że procedury dotyczące podwyższenia kapitału Spółki w ramach kapitału docelowego nadal trwają z uwagi na konieczne do zrealizowania działania w sądzie rejestrowym oraz w Spółce. Z chwilą zakończenia i uprawomocnienia się wszystkich zrealizowanych czynności Zarząd będzie mógł przedstawić Walnemu Zgromadzeniu stosowne dokumenty, które umożliwią realizację założonych pkt. 18 porządku obrad procesów inwestycyjnych w tym powstania stosownych umów i dokumentów w zakresie wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie na zawarcie przez Zarząd spółki Umowy Inwestycyjnej, której przedmiotem będzie doprowadzanie do regularnego dokapitalizowania Spółki, o której mowa w projekcie uchwały nr 33 niniejszego Walnego Zgromadzenia. Ponadto Zarząd zawniósł do Walnego Zgromadzenia o przełożenie do czasu wyjaśnienia i zakończenia wszystkich procesów związanych z ww. podwyższeniem kapitału, rozpatrzenia i oceny działań Zarządu w zakresie realizacji postanowień 13.1 statutu Spółki.

e) Nabycie pakietu akcji spółki deweloperskiej ORCO PROPERTY GROUP

W dniu 30 czerwca 2015 roku Zarząd STARHEDGE S.A. podał do informacji publicznej, iż w wyniku realizacji transakcji kupna doszło do łącznego uzyskania praw własności 700.000 akcji spółki deweloperskiej ORCO PROPERTY Group z siedzibą w Luxemburgu. Transakcje można uznać za znaczącą z uwagi na fakt, iż wartość nabytych ze środków własnych STARHEDGE S.A. akcji ORCO PROPERTY Group przekracza 10% aktywów i kapitałów własnych Spółki. Zarząd Emitenta nie wyklucza dalszego nabywania akcji ORCO w związku z realizowaniem przyjętej Strategii Działalności STARHEDGE S.A.

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

Emitent w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku dokonał następujących transakcji związanych z aktywami finansowymi stanowiącymi akcje spółki działającej pod firmą G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie::

- Nabył łącznie 741 484 akcje Spółki G-Energy S.A. stanowiące 4,563% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.
- Zmniejszył swoje zaangażowanie o 5.591.484 akcji Spółki G-Energy S.A. stanowiące 34,409% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Emitent posiadał 3.250.000 akcji Spółki,

g) Podjęcie uchwał w sprawie emisji warrantów i podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego

W dniu 25 czerwca 2015 roku po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej oraz zgodnie z § 13(1) Statutu Spółki Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 2.050.560,00 zł poprzez emisję akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Zgodnie z uchwałą z dnia 25 czerwca 2015 roku w sprawie emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B oraz ustalenia listy osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B upoważniających do zapisu akcji serii B, Spółka wyemitowała 1.424.000 imiennych niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających ich posiadaczy do złożenia zapisów na Akcję Serii B, które zostały wyemitowane przez Spółkę, na podstawie uchwały Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz emisji akcji serii B w związku z podjętą uchwałą w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony, w granicach kapitału, docelowego określonego w § 13(1) Statutu Spółki, o kwotę 2.050.560 zł, w drodze emisji 1.424.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości

nominalnej 1,44 złotych każda po cenie emisyjnej 3,00 złote za jedną akcję tj. łącznie 4.272.000,00 złotych za wszystkie wyemitowane akcje serii B.

Działając w interesie spółki Zarząd Spółki poinformował również, że za zgodą Rady Nadzorczej dotychczasowi akcjonariusze Spółki zostali pozbawieni w całości prawa poboru Akcji Serii B. Objęcie Akcji Serii B nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) k.s.h.

h) Zakończenie subskrypcji akcji na okaziciela serii B

Zarząd Spółki zgodnie z raportem bieżącym numer 38/2015 poinformował o zakończeniu w dniu 26 czerwca 2015 roku subskrypcji akcji na okaziciela serii B w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 25 czerwca 2015 roku. W ramach przeprowadzonej subskrypcji objętych zostało 1.424.000 akcji na okaziciela serii B. W ramach przeprowadzonej subskrypcji papiery wartościowe zostały przydzielone jednemu podmiotowi. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 4.272.000,00 zł

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

I. W I półroczu 2015 doszło do następujących zmian w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki:

- a) W dniu 27 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. powołała Panią Agatę Izert-Borek na stanowisko Członka Zarządu Spółki.
- b) W dniu 27 lutego Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. odwołała Pana Moshe Hayman ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu. Pan Moshe Hayman został powołany na stanowisko Członka Zarządu Spółki Starhedge S.A.
- c) W dniu 6 marca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Starhedge S.A. odwołało dwóch członków Rady Nadzorczej w osobie Pana Pataka Kumarasinghe i Pana Krzysztofa Majkowskiego.
- d) W dniu 1 czerwca 2015 roku Pan Artur Zdybicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Starhedge S.A.
- e) W dniu 22 czerwca 2015 roku Pani Agata Izert-Borek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Starhedge S.A. Jako przyczynę rezygnacji, Pani Agata Izert-Borek podała informację o objęciu nowych obowiązków w podmiotach zależnych od Starhedge S.A., związanych z realizacją priorytetowych dla Spółki Starhedge S.A. projektów w obszarze rynku nieruchomości.
- f) W dniu 30 czerwca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy STARHEDGE S.A. powołało do Rady Nadzorczej Spółki Starhedge S.A. nowego członka w osobie Pana Mariana Bolesława Litwinowicz

II. 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

III. Zawarcie porozumienia z INVENTI S.A.

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

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

IV. Nabycie i zbycie akcji własnych Emitenta.

W okresie od 20 do 30 stycznia 2015 roku Emitent nabył łącznie 581.937 akcji własnych stanowiących 10,42% kapitału zakładowego Spółki (nie uwzględniając podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 25 czerwca 2015 roku) . Nabycie nastąpiło na rynku regulowanym podczas sesji giełdowych w transakcjach sesyjnych zwykłych. Na dzień 31 marca 2015 roku Emitent posiadał łącznie 1 116 000 akcji zwykłych na okaziciela co stanowiło 19,98% kapitału zakładowego Spółki.

W czerwcu 2015 roku doszło do transakcji skutkujących zmniejszeniem stanu posiadania akcji własnych w związku ze zbyciem łącznie 270.000 akcji własnych stanowiących 4,83% kapitału zakładowego Spółki (nie uwzględniając podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 25 czerwca 2015 roku).

W odniesieniu do Sprawozdań Finansowych Emitenta opublikowanych w poprzednich okresach, zarząd wskazuje, iż średnia cena nabycia 1 akcji własnej wyniosła 2,78 zł, zaś transakcje zbycia akcji były dokonane po kursie 3,00 zł co oznacza zysk na poziomie założonym przez Strategię Inwestycyjną Emitenta, określający minimalny poziom zysku na inwestycjach w skali roku wynoszący 8%.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku stan posiadania akcji własnych Emitenta wynosił 846.000 akcji własnych stanowiących 15,15% kapitału zakładowego Spółki (nie uwzględniając podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 25 czerwca 2015 roku).

V. Zmiany w treści Statutu Spółki

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w okresie którego dotyczy niniejsze Sprawozdanie podjęło Uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki, poniżej znajduje się zestawienie Uchwał w przedmiotowej sprawie:

- Uchwała Nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Starhedge S.A. z dnia 6 marca 2015 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki – treść uchwały znajduje się w opublikowanym raporcie bieżącym nr 15/2015 z dnia 8 marca 2015 roku;
- Uchwała Nr 31 z dnia 30 czerwca 2015 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Starhedge S.A. w sprawie oceny działań Zarządu w zakresie realizacji uprawnień o których mowa w paragrafie 13(1) Statutu Spółki oraz udzielonych Zarządowi z poprzednich okresach poszczególnymi

uchwałami Walnego Zgromadzenia uprawnień w zakresie dookreślenia kapitałów spółki (zakładowego-docelowego) – treść uchwały znajduje się w opublikowanym raporcie bieżącym nr 34/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku;

- Uchwała Nr 32 z dnia 30 czerwca 2015 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Starhedge S.A. w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu - treść uchwały znajduje się w opublikowanym raporcie bieżącym nr 34/2015 z dnia 2 lipca 2015 roku.

Zarząd Spółki w dniu 25 czerwca 2015 roku podjął Uchwałę nr 6/6/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o kwotę 2.050.560 zł (dwa miliony pięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt) poprzez emisję akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki (szczegółowe informacje znajdują się w treści Raportu bieżącego Nr 31/2015 z dnia 27 czerwca 2015 roku).

VI. Inne

a) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2015 roku podjęło Uchwałę Nr 7 w sprawie sposobu pokrycia straty Spółki za rok 2014 o treści:

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, iż strata netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 68.319.497,51 zł (słownie: sześćdziesiąt osiem milionów trzysta dziewiętnaście tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt siedem złotych i pięćdziesiąt jeden groszy) pokryta zostanie w następujący sposób:

- 14.838.896,31 zł pokryte zostanie z kapitału zapasowego;
- 30.313.935,81 zł pokryte zostanie z kapitału rezerwowego;
- Pozostała kwota w wysokości 23.166.665,39 zł pokryta zostanie z przychodów przyszłych okresów.

Zdarzenia, mające miejsce po dniu 30 czerwca 2015 roku, które są istotne dla dalszej działalności Spółki:

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego

Emitent w dniu 7 lipca 2015 roku poinformował o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego o kwotę 2.050.560 zł, tj. z kwoty 8.045.860,32 zł do kwoty 10.096.420,32 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku emisji 1.424.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,44 zł każda w cenie emisyjnej 3,00 zł.

W związku z dokonanym wpisem struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco: Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.096.420,32 i dzieli się na 7.011.403 akcji o wartości nominalnej 1,44 każda z nich, w tym:

- 1) 5.587.403 akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,44 zł każda;
- 2) 1.424.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,44 zł każda.

Wpis o którym mowa powyżej został dokonany w dniu 3 lipca 2015 roku.

Po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji, wynosi 7.011.403 głosy.

Nabycie akcji własnych

Emitent w dniu 14 lipca 2015 roku poinformował o realizacji transakcji nabycia na sesji giełdowej 10.000 akcji własnych Spółki po średniej cenie za jedną akcję wynoszącej 1,12 zł. Nabyte akcje własne stanowiły 0,14% kapitału zakładowego spółki oraz 0,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W wyniku realizacji powyższej transakcji nabycia akcji własnych Spółka posiada 856.000 akcji własnych, co stanowi w podwyższonym kapitale Spółki 12,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz stanowi 12,21% kapitału zakładowego.

Zmiany w organach Zarządczych i Nadzorczych Emitenta:

Zwyczajne Walne Zgromadzenie STARHEDGE S.A. w dniu 30 lipca 2015 roku odwołał ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Mike Carlin, równocześnie powołano nowego członka Rady Nadzorczej STARHEDGE S.A. w osobie Pana Tomasza Dobień.

Oświadczenie Zarządu odczytane podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30 lipca 2015 roku

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Starhedge S.A. w dniu 30 lipca 2015 roku zostało odczytane uzasadnienie do punktu 16, 17 i 18 Porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Starhedge S.A. zwołane na dzień 30 czerwca 2015 roku.

„W związku z pkt. 16 porządku obrad dzisiejszego Walnego Zgromadzenia STARHEDGE S.A. w wykonaniu oceny działań Zarządu z realizacji postanowień paragrafu 13.1 statutu spółki Zarząd informuje, że podjęte na podstawie uchwały nr 31 z dnia 28 czerwca 2012 roku działania dotyczące podwyższenia kapitału Spółki w ramach kapitału docelowego nadal trwają z uwagi na konieczność do zrealizowania procedury w sądzie rejestrowym oraz w Spółce. Z chwilą zakończenia i uprawomocnienia się wszystkich zrealizowanych czynności Zarząd będzie mógł przedstawić Walnemu Zgromadzeniu stosowne dokumenty.

W związku z powyższym Zarząd wnioskuję do Walnego Zgromadzenia o przełożenie do czasu wyjaśnienia i zakończenia wszystkich procesów związanych z ww. podwyższeniem kapitału, rozpatrzenia i oceny działań Zarządu w zakresie postanowień 13.1 statutu spółki, a także przeprowadzenia przez Zarząd czynności dotyczących realizacji założonych pkt. 18 porządku obrad procesów inwestycyjnych w tym powstania stosownych umów i dokumentów w zakresie wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie na zawarcie przez Zarząd spółki Umowy inwestycyjnej, której przedmiotem będzie doprowadzenie do regularnego dokapitalizowania Spółki, o której mowa w projekcie uchwały nr 33 niniejszego Walnego Zgromadzenia.”

Niniejszym Zarząd Emitenta informuje, iż zgodnie z treścią powyższego Oświadczenia, na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania nie są zrealizowane wszystkie czynności w sądzie rejestrowym oraz w Spółce związane z postanowieniami paragrafu 13.1 statutu spółki oraz działaniami podjętymi na podstawie uchwały Nr 31 z dnia 28 czerwca 2012 roku działania dotyczące podwyższenia kapitału Spółki w ramach kapitału docelowego.

6) Stanowisko Zarządu odnośnie do 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 2015 i jego poszczególne kwartały.

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

Według wiedzy Emitenta, na dzień 31 sierpnia 2015 roku co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy posiadają:

- Star Hedge Capital Ltd, która posiada 550 000 akcji, tj. 7,844% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 550 000 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 7,844% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
- STARHEDGE S.A., która posiada 856 000 akcji, tj. 12,21% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 846 000 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 12,21% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Od momentu przekazania raportu za 1 kwartał 2015 rok, do dnia 31 sierpnia 2015 roku wg wiedzy Emitenta wystąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji STARHEDGE S.A.:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 15.05.2015			Zmiana		Stan na dzień 31.08.2015		
	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Forma posiadania akcji	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym*	Liczba akcji szt.*	Udział w kapitale zakładowym*	Forma posiadania akcji
Dariusz Wojdyga (pośrednio przez Family Fund Sp.z o.o. S.K.A.)	558 500	9,996%	Bezpośrednio i pośrednio	-210 000	-2,995%	348 500	4,97%	Bezpośrednio i pośrednio
Star Hedge Capital Ltd	0	0%	Bezpośrednio	550 000	7,844%	550 000	7,844%	Bezpośrednio
STARHEDGE S.A. - akcje własne	1 116 000	19,97%	Bezpośrednio	-260 000	-3,71%	856 000	12,21%	Bezpośrednio

*po uwzględnieniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii B

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

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015 roku, według informacji posiadanych przez Emitenta stan posiadania akcji STARHEDGE S.A. przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółkę kształtuje się następująco:

L.p.	Osoba	Funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 (31 sierpnia 2015 rok) – ilość akcji
1	Dariusz Wojdyga (pośrednio przez Family Fund Sp. z o.o. S.K.A.).	Członek Rady Nadzorczej	348.500

Zmiany stanu posiadania akcji STARHEDGE S.A. przez osoby zarządzające lub nadzorujące STARHEDGE S.A. w okresie od przekazania Sprawozdania z działalności Emitenta za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 15.05.2015			Zmiana*		Stan na dzień 31.08.2015*		
	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Forma posiadania akcji	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Forma posiadania akcji
Family Fund Sp. z o.o. SKA (Dariusz Wojdyga)	558 500	9,996%	bezpośrednio i pośrednio	- 210 000	3,758%	348 500	4,970%	bezpośrednio i pośrednio

* udział w podwyższonym kapitale zakładowym w granicach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii B – podana zmiana odnosi się do wysokości kapitału zakładowego przed podwyższeniem kapitału zakładowego o którym mowa powyżej.

9) 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 odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem STARHEDGE S.A. w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Brak takich postępowań

10) Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Według stanu na dzień 30.06.2015 roku Spółka nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

- 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 kredyty lub pożyczki.**

Nie dotyczy

12) 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 Spółkę STARHEDGE S.A.

Na potrzeby niniejszego Sprawozdania Zarząd Emitenta przeprowadził szczegółową analizę wpływu aktywności podejmowanej przez Emitenta na kurs notowań waloru stanowiącego akcje STARHEDGE S.A. Powyższe działanie podjęte zostało z związku z zapytaniami otrzymywanymi od Akcjonariuszy Emitenta w związku ze spadkiem kursu notowań akcji Starhedge S.A.

Okres objęty analizą został ustalony na 4 maja 2015 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania tj. 31 sierpnia 2015 roku. W szczególności badano reakcję rynku na opublikowane raporty bieżące Emitenta. Szczególną uwagę należy zwrócić na fakt, iż kurs akcji Starhedge S.A. wzrósł o 13,29% dzień do dnia w dniu 10 czerwca 2015 roku (z 1,50 zł na 1,73 zł) oraz o 10,42% dzień do dnia w dniu 15 czerwca 2015 roku (z 1,72 zł do 1,92 zł). Po opublikowaniu uzupełnionego porządku obrad WZA (raport nr 25/2015 z dnia 13 czerwca 2015 roku) w dniu 16 czerwca 2015 roku dzień sesyjny został zamknięty kursem na poziomie 2,19 zł co daje wzrost kursu w stosunku do dnia poprzedniego na poziomie 12,33%, aby odnotować spadek w dniu 17 czerwca 2015 roku na poziomie 23,73% w stosunku do dnia 16 czerwca 2015 roku. W dniu 23 czerwca 2015 roku przed sesją giełdową został opublikowany raport bieżący Nr 28/2015 z informacją dotyczącą otrzymania dokumentów skutkujących ostatecznym nabyciem znaczącego pakietu udziałów w holdingu deweloperskim w Sofii, po którym kurs zamknięcia wzrósł o 16,00% w stosunku do dnia poprzedniego, aby spaść o 19,62% na koniec dnia następnego tj. 24 czerwca 2015 roku. Również informacja o nabyciu akcji w podmiocie ORCO PROPERTY GROUP podana w dniu 1 lipca 2015 roku spotkała się z niekorzystnym przyjęciem i następnego dnia po podaniu ww. informacji odnotowano spadek kursu zamknięcia niższy o 20,12% w porównaniu do dnia poprzedniego. Kolejne znaczne spadki zostały odnotowane dnia 2 lipca 2015 roku (-25%), dnia 3 lipca 2015 roku (-20%). Dnia 7 lipca 2015 roku Zarząd Emitenta

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki STARHEDGE S.A. za okres 01.01.2015 - 30.06.2015

wydał oświadczenie, w treści którego odniósł się do wahań, które szerzej zostały opisane w treści niniejszego punktu sprawozdania. Niniejszym Zarząd podtrzymuje swoje stanowisko i Oświadcza, że wahania kursu akcji STARHEDGE S.A. nie wynikały z prowadzonych przez Spółkę niekorzystanych działań lub pogorszenia sytuacji. Przeciwnie zrealizowane zostały transakcje korzystane dla Spółki, w jednej z najciekawszych branż jaką jest budowa nieruchomości wielomieszkaniowych. Portfel został zdywersyfikowany aby źródła dochodu dla Emitenta pochodziły z różnych krajów, celem zminimalizowania ryzyka gospodarczego dla działalności w tym obszarze.

Należy zaznaczyć, że od momentu wydania przez Zarząd Oświadczenia (raport bieżący nr 36/2015 z dnia 7 lipca 2015 roku), kurs notowań akcji STARHEDGE S.A. spada i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosił 0,70 zł.

Niniejszym Zarząd Spółki, przypomina iż rynkowa cena walorów spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zależy nie tylko od dokonanych lub porażek podmiotu notowanego, ale również od indywidualnych decyzji podejmowanych przez inwestorów. Tym samym organy nadzorcze ani zarządcze Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za działania akcjonariuszy, które mają bezpośredni wpływ na kurs akcji Spółki oraz na wysokość jej rynkowej kapitalizacji.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
Moshe Hayman	Członek Zarządu	

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku