



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
STARHEDGE S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

31 sierpnia 2015 r.

Spis treści

1.	Informacje ogólne	10
2.	Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu śródrocznego za I półrocze 2015 roku.	11
3.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych.....	12
4.	Koszty działalności operacyjnej.....	12
5.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	13
6.	Przychody i koszty finansowe	13
7.	Należności handlowe i pozostałe	14
8.	Zobowiązania handlowe i pozostałe	14
9.	Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do Przepływów Pieniężnych.....	15
10.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.	15
11.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.....	16
12.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	16
13.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.	20
14.	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy skorygowanej cenie nabycia.	20
15.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	20
16.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności STARHEDGE S.A. w prezentowanym okresie.	21
17.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	21
18.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	22
19.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe STARHEDGE S.A.	22
21.	Opis organizacji grupy kapitałowej STARHEDGE S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	23
22.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej STARHEDGE S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	24

23.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym w stosunku do wyników prognozowanych.	24
24.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu STARHEDGE S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji STARHEDGE S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	24
25.	Zestawienie stanu posiadania akcji STARHEDGE S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące STARHEDGE S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	25
26.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	26
27.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	26
28.	Informacje o udzieleniu przez STARHEDGE S.A. poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych STARHEDGE S.A.....	26
29.	Inne informacje, które zdaniem STARHEDGE S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez STARHEDGE S.A.	27

WYBRANE DANE FINANSOWE	w zł		w EUR	
	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.
	6 miesięcy	6 miesięcy	6 miesięcy	6 miesięcy
	30.06.2015 r. (niebadane)	30.06.2014 r. (niebadane)	30.06.2015 r. (niebadane)	30.06.2014 r. (niebadane)
Przychody łącznie całkowite	16 706 475,01	3 254 557,18	4 041 106,97	778 900,34
Przychody ze sprzedaży	178 000,00	15 469,69	43 056,18	3 702,30
Koszty działalności operacyjnej	-310 736,41	-323 639,19	-75 163,62	-77 455,29
Amortyzacja	-14 321,25	-7 200,67	-3 464,15	-1 723,31
Zysk (strata) na sprzedaży	-132 736,41	-308 169,50	-32 107,43	-73 752,99
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-103 464,89	-293 212,89	-25 026,98	-70 173,49
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 155 775,66	-38 487 260,97	-521 457,70	-9 211 004,44
Zysk (strata) netto	-2 164 615,14	-35 926 429,65	-523 595,87	-8 598 130,78
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 230 048,88	-295 136,00	-297 534,88	-70 633,74
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 091 736,19	5 050 557,21	264 078,61	1 208 729,95
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 994 739,29	-305 293,04	-724 393,49	-73 064,58
	30.06.2015 r. (niebadane)	31.12.2014 r. (badane)	30.06.2015 r. (niebadane)	31.12.2014 r. (badane)
Aktywa trwałe	242 020,56	257 664,01	57 700,88	60 451,87
Aktywa obrotowe	13 786 286,75	8 760 164,62	3 286 831,67	2 055 267,02
Pożyczki udzielone długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	1 880 088,18	1 678 638,94	448 237,69	393 834,07
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	51 149,04	3 184 201,02	12 194,60	747 061,69
Kapitał własny	6 089 560,74	8 788 915,17	1 451 831,19	2 062 012,33
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	13 432,74	9 957,70	3 202,54	2 336,23
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7 920 813,83	218 955,76	1 888 425,96	51 370,33
Rezerwy długoterminowe	13 432,74	9 957,70	3 202,54	2 336,23
Rezerwy krótkoterminowe	0,00	25 000,00	0,00	5 865,38
Wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy (w zł.)	1,09	1,57	0,26	0,37
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,39	-12,90	-0,09	-3,03
Liczba akcji na dzień bilansowy (po scaleniu)	5 587 403	5 587 403	5 587 403	5 587 403
Średnia ważona liczba akcji (przed resplitem)	33 524 418	25 949 448	33 524 418	25 949 448
Średnia ważona liczba akcji*	5 587 403	5 294 412	5 587 403	5 294 412
Średnio ważona liczba akcji rozwodniona**	5 626 740	5 294 412	5 626 740	5 294 412

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

**po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku oraz objęcia w dniu 26 czerwca 2015 roku nowej emisji akcji na okaziciela serii B

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dany dzień przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio 4,1944 zł / EURO na 30 czerwca 2015 r. i. 4,2623 zł / EURO na 31 grudnia 2014 r.),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (odpowiednio 4,1341 zł / EURO za 6 miesięcy 2015 r. i 4,1784 zł / EURO za 6 miesięcy 2014 r.).

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		30.06.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.06.2014 (niebadane)	
A	Aktywa trwałe	NOTA	242 020,56	257 664,01	188 227,81
I.	Wartości niematerialne		0,00	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe		232 938,97	243 217,75	188 225,83
III.	Nieruchomości inwestycyjne		0,00	0,00	0,00
IV.	Długoterminowe aktywa finansowe		1,65	1,88	1,98
V.	Prawa wieczystego użytkowania gruntów		0,00	0,00	0,00
VI.	Pożyczki udzielone		0,00	0,00	0,00
VII.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00
VIII.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0,00	0,00	0,00
IX.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 079,94	14 444,38	0,00
X.	Pozostałe aktywa		0,00	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	NOTA	13 786 286,75	8 760 164,62	42 395 637,76
I.	Zapasy		0,00	0,00	0,00
II.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	2 493 290,74	71 361,48	10 499 809,27
III.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 619 596,57	3 770 446,56	9 307 194,85
IV.	Pożyczki udzielone		1 880 088,18	1 678 638,94	438 091,47
V.	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminy wymagalności		0,00	0,00	0,00
VI.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		7 730 000,00	0,00	0,00
VII.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych		0,00	0,00	0,00
VIII.	Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00	
IX.	Należności z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00	0,00
X.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		51 149,04	3 184 201,02	4 743 773,32
XI.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0,00	44 783,88	17 393 783,88
XII.	Rozliczenia międzyokresowe		12 162,22	10 732,74	12 984,97
Suma aktywów			14 028 307,31	9 017 828,63	42 583 865,57

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		30.06.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.06.2014 (niebadane)
A. Kapitał własny	NOTA	6 089 560,74	8 788 915,17	42 251 384,98
I. Kapitał zakładowy		13 801 426,30	13 801 426,30	13 801 426,30
II. Kapitał zapasowy		148 950,93	14 838 896,31	2 762 733,78
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-2 166 649,00	-1 497 630,78	-428 228,83
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny		0,00	0,00	0,00
V. Pozostałe kapitały rezerwowe		22 332 186,00	52 660 793,81	51 655 061,81
VI. Zyski zatrzymane		-25 861 738,35	-2 695 072,96	10 386 821,57
VII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy		-2 164 615,14	-68 319 497,51	-35 926 429,65
B. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	NOTA	13 432,74	9 957,70	70 889,92
I. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00	0,00
II. Rezerwy		0,00	0,00	0,00
III. Rezerwy na podatek odroczony		13 432,74	9 957,70	70 889,92
IV. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0,00	0,00	0,00
C. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	NOTA	7 925 313,83	218 955,76	261 590,67
I. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8	7 920 813,83	193 955,76	247 090,67
II. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00	0,00
III. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00	0,00
IV. Rezerwy		0,00	25 000,00	0,00
V. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0,00	0,00	0,00
VI. Rozliczenia międzyokresowe		4 500,00	0,00	14 500,00
Suma pasywów		14 028 307,31	9 017 828,63	42 583 865,57
Wartość księgowa		6 089 578,55	8 788 915,17	42 251 384,98
Liczba akcji na dzień bilansowy*		5 587 403	5 587 403	5 587 403
Wartość księgowa na jedną akcję		1,09	1,57	7,56

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

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	NOTA	01.01.- 30.06.2015 (niebadane)	01.04.- 30.06.2015 (niebadane)	01.01.- 30.06.2014 (niebadane)	01.04.- 30.06.2014 (niebadane)
A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		178 000,00	90 000,00	15 469,69	3 867,43
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		178 000,00	90 000,00	15 469,69	3 867,43
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
B Koszty działalności operacyjnej	4	-310 736,41	-153 255,19	-323 639,19	-162 146,42
I. Amortyzacja		-14 321,25	-6 894,28	-7 200,67	-3 931,63
II. Zużycie surowców i materiałów		-4 597,32	-2 680,49	-11 122,94	-7 220,23
III. Usługi obce		-190 736,63	-95 958,03	-182 046,36	-102 875,72
IV. Podatki i opłaty		-2 710,82	-1 423,12	-1 147,36	-510,36
V. Wynagrodzenia		-63 227,46	-33 192,12	-77 917,60	-35 713,60
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-5 520,53	-2 314,58	-4 081,32	-2 383,02
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		-29 622,40	-10 792,57	-40 122,94	-9 511,86
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
C Zysk (strata) ze sprzedaży		-132 736,41	-63 255,19	-308 169,50	-158 278,99
I. Pozostałe przychody operacyjne	5	30 669,37	8 701,45	19 202,00	19 201,31
II. Pozostałe koszty operacyjne	5	-1 397,85	-10,54	-4 245,39	-1 763,09
D. Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-103 464,89	-54 564,28	-293 212,89	-140 840,77
I. Przychody finansowe	6	16 497 805,64	14 228 632,55	3 219 885,49	577 875,13
II. Koszty finansowe	6	-18 550 116,41	-15 941 263,53	-41 413 933,57	-6 097 648,17
E. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-2 155 775,66	-1 767 195,26	-38 487 260,97	-5 660 613,81
F. Podatek dochodowy	7	-8 839,48	5 591,93	2 560 831,32	-70 889,92
I. część bieżąca		0,00	0,00	0,00	0,00
II. część odroczone		-8 839,48	5 591,93	2 560 831,32	-70 889,92
G. ZYSK (STRATA) ZA OKRES		-2 164 615,14	-1 761 603,33	-35 926 429,65	-5 731 503,73
H. Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		-2 164 615,14	-1 761 603,33	-35 926 429,65	-5 731 503,73
I. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0,00	0,00	0,00	0,00

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

Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		-2 164 615,14	-1 761 603,33	-35 926 429,65	-5 731 503,73
- podstawowy za okres obrotowy		-0,39	-0,31	-7,19	-1,03
- rozwodniony za okres obrotowy		-0,38	-0,31	-7,19	-1,03
- średnia ważona liczba akcji*		5 587 403	5 587 403	4 996 564	5 587 403
- średnia ważona liczba akcji rozwodniona**		5 626 740	5 665 645	4 996 564	5 587 403
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		-2 164 615,14	-1 761 603,33	-35 926 429,65	-5 731 503,73
- podstawowy za okres obrotowy		-0,39	-0,31	-7,19	-1,03
- rozwodniony za okres obrotowy		-0,38	-0,31	-7,19	-1,03
- średnia ważona liczba akcji*		5 587 403	5 587 403	4 996 564	5 587 403
- średnia ważona liczba akcji rozwodniona**		5 626 740	5 665 645	4 996 564	5 587 403
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0,00	0,00	0,00	0,00
- podstawowy za okres obrotowy		0,00	0,00	0,00	0,00
- rozwodniony za okres obrotowy		0,00	0,00	0,00	0,00
- średnia ważona liczba akcji*		5 587 403	5 587 403	4 996 564	5 587 403
- średnia ważona liczba akcji rozwodniona**		5 626 740	5 665 645	4 996 564	5 587 403

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

**po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku oraz objęciu w dniu 26 czerwca 2015 roku nowej emisji akcji na okaziciela serii B

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	01.01.- 30.06.2015 (niebadane)	01.01.- 30.06.2014 (niebadane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-2 155 775,66	-38 487 260,97
II. Korekty razem	925 726,78	38 192 124,97
1. Amortyzacja	14 321,25	7 200,67
2. Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	11 208,54	-1 370,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-91 383,62	-22 001,47
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 154 638,19	38 172 668,66
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	262 013,83	35 968,71
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 403 141,93	29 482,59
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-21 929,48	-18 824,19
10. Inne korekty	0,00	-11 000,00
III. Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)	-1 230 048,88	-295 136,00
IV. Podatek dochodowy zapłacony/zwrot nadpłaty	0,00	0,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+IV)	-1 230 048,88	-295 136,00
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 169 252,13	33 156 052,39
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:	2 169 252,13	33 156 052,39
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach:	2 169 252,13	33 156 052,39
- zbycie aktywów finansowych	1 685 465,67	33 156 052,39
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	483 786,46	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	1 077 515,94	28 105 495,18
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 500,00	13 252,04
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	424 385,94	28 092 243,14
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach:	424 385,94	28 092 243,14
- nabycie aktywów finansowych	259 385,94	28 092 243,14
- udzielone pożyczki długoterminowe	165 000,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	641 630,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 091 736,19	5 050 557,21
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0,00	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	2 994 739,29	305 293,04
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	2 980 067,29	305 293,04
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	14 672,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 994 739,29	-305 293,04
D. Przepływy pieniężne netto razem	-3 133 051,98	4 450 128,17
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-3 133 051,98	4 450 128,17
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 184 201,02	293 645,15
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	51 149,04	4 743 773,32
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	01.01.-30.06.2015 (niebadane)	01.01.-31.12.2014 (badane)	01.01.-30.06.2014 (niebadane)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	8 788 915,17	78 494 107,67	78 494 107,67
Zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	8 788 915,17	78 494 107,67	78 494 107,67
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	13 801 426,30	8 491 213,18	8 491 213,18
1.1 Zmiany kapitału podstawowego	0,00	5 310 213,12	5 310 213,12
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	5 310 213,12	5 310 213,12
- podwyższenie kapitału- pokrycie z kapitału rezerwowego	0,00	5 310 213,12	5 310 213,12
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	13 801 426,30	13 801 426,30	13 801 426,30
2. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-1 497 630,78	0,00	-122 935,79
a) zwiększenie	-669 018,22	-1 497 630,78	-305 293,04
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
2.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-2 166 649,00	-1 497 630,78	-428 228,83
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	14 838 896,31	2 762 733,78	2 762 733,78
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	-14 689 945,38	12 076 162,53	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	148 950,93	13 081 894,53	0,00
- podział zysku za 2013 rok	0,00	13 081 894,53	0,00
- wynik na sprzedaży akcji własnych	148 950,93	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	-14 838 896,31	-1 005 732,00	0,00
- przekazania środków na fundusz rezerwy w celu nabycia akcji własnych	0,00	-1 005 732,00	0,00
- pokrycie straty	-14 838 896,31	0,00	0,00
3.2 Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	148 950,93	14 838 896,31	2 762 733,78
4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
4.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
4.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	52 660 793,81	56 976 274,93	56 976 274,93
5.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-30 328 607,81	-4 315 481,12	-5 321 213,12
a) zwiększenie	0,00	1 005 732,00	0,00
- przekazanie części kapitału zapasowego na nabycie akcji własnych	0,00	1 005 732,00	0,00
d) zmniejszenie	-30 328 607,81	-5 321 213,12	-5 321 213,12
- przekazanie środków na kapitał zapasowy	0,00	-5 310 213,12	0,00
- koszty emisji akcji serii C	0,00	-11 000,00	-8 000,00
- rejestracja kapitału zakładowego	0,00	0,00	-5 313 213,12
- koszty emisji akcji serii B	-14 672,00	0,00	0,00
- pokrycia straty	-30 313 935,81	0,00	0,00
5.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	22 332 186,00	52 660 793,81	51 655 061,81
6. Zyski zatrzymane na początek okresu	-2 695 072,96	-2 695 072,96	-2 695 072,96
6.1 Zmiany zysków zatrzymanych	-23 166 665,39	0,00	13 081 894,53
a) zwiększenie	-68 319 497,51	0,00	13 081 894,53
- wynik finansowy z roku ubiegłego	-68 319 497,51	0,00	13 081 894,53
b) zmniejszenie (z tytułu)	45 152 832,12	0,00	0,00
- podział wyniku finansowego – pokrycie straty roku ubiegłego	45 152 832,12	0,00	0,00
6.2 Zyski zatrzymane na koniec okresu	-25 861 738,35	-2 695 072,96	10 386 821,57
7. Całkowite dochody ogółem	-2 164 615,14	-68 319 497,51	-35 926 429,65
a) Zysk netto	0,00	0,00	0,00
b) Strata netto	-2 164 615,14	-68 319 497,51	-35 926 429,65
c) Odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	6 089 560,74	8 788 915,17	42 251 384,98
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	6 089 560,74	8 788 915,17	42 251 384,98

Dodatkowe informacje dotyczące skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie jest skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym STARHEDGE S.A. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Podstawowe dane rejestrowe Spółki:

- wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem	-	0000017849
- posiada nr statystyczny w systemie REGON	-	970517930
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD	-	64.20.Z
- 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 sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. miała swoją siedzibę przy ul. Plac Defilad 1 (piętro XVII), 00-901 Warszawa.

Przedmiotem działalności Spółki według statutu jest:

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

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

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu śródrocznego za I półrocze 2015 roku.

a) Zgodność z wymogami MSSF

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z zachowaniem zasady istotności, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską a w szczególności z MSR 34.

b) Informacje dotyczące segmentów działalności

STARHEDGE S.A. prowadzi działalność w segmencie inwestycyjnym. Obecnie głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (PKD 64.20Z).

Pełny zakres działalności operacyjnej Emitenta skupia się wokół:

- I. **działalności inwestycyjnej**, prowadzonej przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych na podstawie przyjętego przez Spółkę wzorcowego portfela stanowiącego punkt odniesienia do oceny efektywności dokonywanych w tym obrębie inwestycji oraz działalności w obszarze nieruchomości (inwestycje deweloperskie, budowa i wyposażenie apartamentowców, inwestycje w grunty, realizacja projektów komercyjnych).
 - II. **działalności doradczej**, która obejmuje dokonywanie okresowych analiz sektorowych
- Jednocześnie Spółka świadczy odpłatnie usługi doradztwa dla podmiotów zewnętrznych w zakresie:
- oceny efektywności inwestycji;
 - dokonywania audytu „due diligence” w związku z wykonywaniem wyceny spółek lub oszacowania ryzyka dla planowanych inwestycji;
 - wsparcia w zakresie zarządzania finansami i procesami biznesowymi

c) Informacja o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Emitent nie dokonał istotnych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

d) Dane porównawcze i okresy prezentowane w sprawozdaniu

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r., 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres 3 oraz 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. dla sprawozdania z całkowitych dochodów, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. dla sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r., i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku, zawarte w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym STARHEDGE S.A. podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Zaprezentowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku, zawarte w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Dane na dzień 31 grudnia 2014 roku podlegały badaniu, a opinia biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym za rok 2014 została wydana dnia 20.03.2015 r.

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

Zgodnie z MSR 37 Spółka tworzy rezerwy na zobowiązania w momencie wystąpienia wystarczających przesłanek do ich utworzenia.

Na dzień bilansowy spółka przeprowadziła analizę w zakresie oceny przesłanek utraty wartości. Przeprowadzona analiza nie wskazała przesłanek ewentualnej utraty wartości. Testy dotyczące utraty wartości zgodnie z polityką rachunkowości zostaną dokonane na dzień 31.12.2015 roku, ponadto spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże taką konieczność.

Zgodnie ze stanem na dzień 30.06.2015 roku, Emitent prezentuje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 9 079,94 zł. Na dzień bilansowy w STARHEDGE S.A. została utworzona rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 13 432,74 zł.

f) Założenie kontynuacja działalności gospodarczej

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu, że jednostka będzie kontynuowała działalność w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty, na którą sporządzono niniejsze sprawozdanie. Założenie takie przyjęto pomimo, iż niepokryta strata wykazana w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym przekracza sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, co wypełnia przesłanki art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, co do konieczności zwołania w najbliższym czasie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Zarząd ma zamiar zwołać takie NWZA niezwłocznie po publikacji niniejszego skróconego sprawozdania finansowego i jest przekonany, że akcjonariusze wyrażą wolę kontynuowania działalności, co też Zarząd zamierza rekomendować akcjonariuszom. Zarząd opiera swoje stanowisko na perspektywach rozwoju związanych z aktualną działalnością Emitenta oraz fakcie, że Spółka nie generuje ujemnych przepływów finansowych z działalności inwestycyjnej i nie ma zobowiązań, których nie mogłaby uregulować.

3. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

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

4. Koszty działalności operacyjnej

Koszty według rodzaju	01.01.- 30.06.2015 (niebadane)	01.04.- 30.06.2015 (niebadane)	01.01.- 30.06.2014 (niebadane)	01.04.- 30.06.2014 (niebadane)
a) amortyzacja	-14 321,25	-6 894,28	-7 200,67	-3 931,63
b) zużycie materiałów i energii	-4 597,32	-2 680,49	-11 122,94	-7 220,23
c) usługi obce	-190 736,63	-95 958,03	-182 046,36	-102 875,72
d) podatki i opłaty	-2 710,82	-1 423,12	-1 147,36	-510,36
e) wynagrodzenia	-63 227,46	-33 192,12	-77 917,60	-35 713,60

f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-5 520,53	-2 314,58	-4 081,32	-2 383,02
g) pozostałe koszty rodzajowe	-29 622,40	-10 792,57	-40 122,94	-9 511,86
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty według rodzaju ogółem	-310 736,41	-153 255,19	-323 639,19	-162 146,42

Koszty zatrudnienia	01.01.- 30.06.2015 (niebadane)	01.04.- 30.06.2015 (niebadane)	01.01.- 30.06.2014 (niebadane)	01.04.- 30.06.2014 (niebadane)
a) Koszty wynagrodzeń	-63 227,46	-33 192,12	-77 917,60	-35 713,60
b) Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-5 520,53	-2 314,58	-4 081,32	-2 383,02
Suma kosztów świadczeń pracowniczych	-68 747,99	-35 506,70	-81 998,92	-38 096,62

5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (wg tytułów)	01.01.- 30.06.2015 (niebadane)	01.04.- 30.06.2015 (niebadane)	01.01.- 30.06.2014 (niebadane)	01.04.- 30.06.2014 (niebadane)
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
c) zysk ze zbycia przedsiębiorstwa	0,00	0,00	0,00	0,00
d) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	30 669,37	8 701,45	19 202,00	19 201,31
- sprzedaż środka trwałego	1 485,56	0,00	0,00	0,00
- inne	1 240,70	1 240,70	1 201,31	1 201,31
- VAT	2 943,11	460,75	0,69	0,00
- rozwiązanie rezerwy na sprawozdanie finansowe	0,00	0,00	10 000,00	10 000,00
- rozwiązanie rezerwy na badanie sprawozdania finansowego	25 000,00	7 000,00	8 000,00	8 000,00
Pozostałe przychody operacyjne, razem	30 669,37	8 701,45	19 202,00	19 201,31

Pozostałe przychody operacyjne (wg tytułów)	01.01.- 30.06.2015 (niebadane)	01.04.- 30.06.2015 (niebadane)	01.01.- 30.06.2014 (niebadane)	01.04.- 30.06.2014 (niebadane)
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	-1 397,85	-10,54	-4 245,39	-1 763,09
- VAT	-1 397,85	-10,54	-4 245,39	-1 763,09
Pozostałe koszty operacyjne, razem	-1 397,85	-10,54	-4 245,39	-1 763,09

6. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.- 30.06.2015 (niebadane)	01.04.- 30.06.2015 (niebadane)	01.01.- 30.06.2014 (niebadane)	01.04.- 30.06.2014 (niebadane)
a) Przychody z tytułu odsetek:	91 391,93	39 538,23	23 749,21	23 705,18
- od jednostek powiązanych (z tyt. udzielonej pożyczki)	19 678,97	9 583,17	0,00	0,00
- od pozostałych jednostek (z tyt. udzielonej pożyczki)	71 709,08	29 955,64	22 001,47	22 001,47
- odsetki od lokat bankowych	3,88	3,88	0,00	0,00
- odsetki bankowe	0,00	-4,46	1 747,74	1 703,71
b) Zysk netto z dodatnich różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	7 299,29	7 299,29	1 749,13	-768,63
c) Inne	12 928,66	2 928,66	21 054,70	0,00
d) Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	2 800 226,52	181 832,65
e) Pozostałe przychody finansowe, w tym:	16 386 185,76	14 178 866,37	373 105,93	373 105,93
- wycena akcji Spółek publicznych	16 386 185,76	14 178 866,37	373 105,93	373 105,93
f) Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość sprzedanych akcji:	0,00	0,00	0,00	0,00
RAZEM	16 497 805,64	14 228 632,55	3 219 885,49	577 875,13

Koszty finansowe	01.01.- 30.06.2015 (niebadane)	01.04.- 30.06.2015 (niebadane)	01.01.- 30.06.2014 (niebadane)	01.04.- 30.06.2014 (niebadane)
a) Koszty z tytułu odsetek w tym:	-166,74	-146,09	-41,29	-2,29
- odsetki bankowe	-166,74	-146,09	-2,29	-2,29
- odsetki NKUP	0,00	0,00	-39,00	0,00
b) Koszty związane z wyceną aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-5 615 391,43	-5 611 366,48	-33 943 186,62	-94 211,54
c) Strata netto z ujemnych różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	0,00	19 112,01	-4,91	0,00
d) Strata ze zbycia inwestycji, w tym:	-12 934 558,24	-10 348 862,97	-7 402 814,49	-5 999 790,37
- przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	1 692 523,56	881 963,80	7 265 635,72	5 342 494,82
- koszty sprzedaży (po uwzględnieniu wyceny)	-14 627 081,80	-11 230 826,77	-14 668 450,21	-11 342 285,19
e) Pozostałe koszty finansowe	0,00	0,00	-67 886,26	-3 643,97
RAZEM	-18 550 116,41	-15 941 263,53	-41 413 933,57	-6 097 648,17

Emitent w momencie sprzedaży posiadanych papierów wartościowych w formie akcji odwraca ich wycenę. Ujmuje wynik na sprzedaży akcji jako różnice między ceną sprzedaży a ich ceną nabycia.

7. Należności handlowe i pozostałe

Należności handlowe	30.06.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.06.2014 (niebadane)
od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
od pozostałych jednostek	3 790,26	1 931,81	2 105,42
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	3 790,26	1 931,81	2 105,42
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług netto	3 790,26	1 931,81	2 105,42

Wyszczególnienie	30.06.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.06.2014 (niebadane)
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	31 817,18	43 397,50	19 615,23
Należności z tytułu sprzedaży akcji/udziałów	2 123 288,50	0,00	10 472 000,00
Kaucje	26 159,41	15 334,28	6 088,62
Pozostałe	308 235,39	10 697,89	0,00
Pozostałe należności (brutto)	2 489 500,48	69 429,67	10 497 703,85
Odpisy aktualizujące należności	0,00	0,00	0,00
Pozostałe należności (netto)	2 489 500,48	69 429,67	10 497 703,85

8. Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania handlowe i pozostałe	30.06.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.06.2014 (niebadane)
wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
wobec pozostałych jednostek	7 920 813,83	193 955,76	247 090,67
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	107 243,74	84 847,36	72 063,60
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń tym:	6 485,07	10 187,80	7 983,00
- podatek dochodowy od osób fizycznych	1 228,00	6 318,00	3 491,00
- zobowiązania wobec ZUS	5 257,07	3 869,80	4 492,00

Zobowiązania handlowe i pozostałe	30.06.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.06.2014 (niebadane)
- pozostałe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	11 350,34	3 050,62	11 225,85
Zobowiązania z tytułu zakupu akcji	7 789 814,50	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	5 920,18	95 869,98	155 818,22
Zobowiązania krótkoterminowe razem (bez kredytów)	7 920 813,83	193 955,76	247 090,67

Struktura walutowa	30.06.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane)
a) zobowiązania w walucie polskiej	7 920 813,83	193 955,76	247 090,67
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe, razem (bez kredytów)	7 920 813,83	193 955,76	247 090,67

9. Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do Przepływów Pieniężnych.

Zmiana stanu	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica	Przepływy pieniężne	Różnica między przepływami pieniężnymi a zmianą bilansową
Środki pieniężne	3 184 201,02	51 149,04	-3 133 051,98	-3 133 051,98	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe bez pożyczek	193 955,76	7 920 813,83	7 726 858,07	-1 403 141,93	-9 130 000,00
Należności	71 361,48	2 493 290,74	-2 421 929,26	262 013,83	2 683 943,09

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów

Zmiana bilansowa	7 726 858,07
Zmiana w przepływach pieniężnych	-1 403 141,93
Różnica:	-9 130 000,00
- zobowiązanie z tytułu zakupu akcji z odroczoną płatnością	-9 130 000,00

Zmiana stanu należności

Zmiana bilansowa	-2 421 929,26
Zmiana w przepływach pieniężnych	262 013,83
Różnica:	2 683 943,09
- należność z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	2 460 000,00
- kompensata należności z pożyczką	215 000,00
- pozostałe	8 943,09

10. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

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

11. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W prezentowanym okresie STARHEDGE S.A. nie korzystał z zewnętrznych form finansowania działalności.

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

a) Zawarcie notarialnej umowy sprzedaży udziałów Geotherm Energy EOOD

W I półroczu 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 się maksymalnie kwotę 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 Starhedge 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. Decyzja o znaczącym zaangażowaniu w podmiot KIS INVEST podyktowana została zakończeniem sprzedaży wszystkich powierzchni w nieruchomości budowanej przez spółkę celową KIS INVEST 1 OOD (w której Emitent posiadał 50% udziałów, a które na podstawie Notarialnej Umowy zbycia udziałów STARHEDGE S.A. zbył na rzecz KIS INVEST OOD). W związku z zawarciem Umowy, na 22 czerwca 2015 roku 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, o łącznej powierzchni przeznaczonej do sprzedaży wynoszącej 13.000 m².

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.

e) Nabycie aktywów znaczącej wartości akcji publicznej 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,

Pomimo obniżenia zaangażowania w podmiocie G-Energy S.A. Emitent podtrzymuje plany kontynuacji zaangażowania kapitałowego we wskazanym podmiocie. Tym samym Emitent nie odstępował od deklaracji inwestycyjnej wobec G-Energy, która ma na celu realizację założonej Strategii inwestycyjnej obu podmiotów.

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) KSH.

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.

Proces zakończenia rejestracji emisji trwa zgodnie z treścią Uzasadnienia pkt. 16,17 i 18 Porządku obrad które było zgłoszone przy Uchwale Nr 30 (1) Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 lipca 2015 roku w treści której Zarząd przedstawił następujące stanowisko:

„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

rejestrwym oraz w Spółce. Z chwilą zakończenia i uprawomocnienia się wszystkich zrealizowanych czynności Zarząd będzie mógł przedstawić Walnemu Zgromadzeniu stosowne dokumenty.”

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).

a) 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

b) 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.

c) Nabycie i zbycie akcji własnych Emitenta.

W I połowie 2015 roku Emitent dokonał transakcji nabycia i zbycia akcji własnych skutkujących zwiększeniem stanu posiadania o 311.937 akcji stanowiących 5,58% 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, określającą 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).

d) 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. Zakres odpowiedzialności nowego Członka Zarządu obejmował realizację zadań związanych z inwestycjami w zakresie rynku nieruchomości.

e) Odwołania Wiceprezesa Zarządu i powołanie Członka Zarządu

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

f) Odwołania Członków Rady Nadzorczej

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.

g) Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej

W dniu 1 czerwca 2015 roku Pan Artur Zdybicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Starhedge S.A.

h) Rezygnacja Członka Zarządu

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.

i) Powołanie Członków Rady Nadzorczej

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

j) Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy STARHEDGE S.A. w dniu 30 lipca 2015 roku odwołało ze składu członka Rady Nadzorczej Pana Mike Carlin, równocześnie powołując nowego członka składu w osobie Pana Tomasza Dobień

13. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

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

14. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy skorygowanej cenie nabycia.

W trakcie okresu objętego śródrocznym sprawozdaniem finansowym za pierwsze półrocze 2015 roku, nie nastąpiła znaczna zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która miałaby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy skorygowanej cenie nabycia.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły czynniki ani zdarzenie, w tym o nietypowym charakterze, które miały znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

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

I. Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 marca 2015 roku w sprawie rozszerzenia programu skupu akcji własnych, udzielono Zarządowi Emitenta upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki (a tym samym kontynuowania Programu skupu akcji własnych rozpoczętego na mocy Uchwały Nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki STARHEDGE S.A. z dnia 26 czerwca 2013 roku) zgodnie z następującymi zasadami:

- Przedmiotem nabycia mogą być wyłącznie w pełni pokryte akcje Spółki;
- 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;
- 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;
- Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2015 roku lub do czasu wyczerpania się kwoty 10.000.000,00 złotych;
- Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie wyższą niż 10 złotych za jedną akcję;
- Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczona jest maksymalnie kwota 10.000.000 złotych, obejmująca oprócz ceny akcji własnych, także koszty ich nabycia;
- 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;
- Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z nabyciem akcji własnych oraz czynnościami wskazanymi w treści Uchwały..

W szczególności w granicach ww. uchwały ostateczna liczba, sposób nabycia, cena, termin nabycia akcji oraz warunki ewentualnej odsprzedaży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent posiada łącznie 856 000 akcji własnych stanowiących 12,21% (po uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii B) udziału w kapitale zakładowym spółki STARHEDGE S.A.

II. W dniu 25 czerwca 2015 roku Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o 2.050.560,00 zł poprzez emisję akcji serii B z w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwałę 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. Zgodnie z uchwałą w sprawie emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych 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. Dodatkowo Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 26 czerwca 2015 roku doszło do zakończenia subskrypcji warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do zapisu na akcje serii B Spółki.

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.

Uwzględniając powyższe 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 konieczne 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 zawnioskował 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, 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 doprowadzanie do regularnego dokapitalizowania Spółki, o której mowa w projekcie uchwały nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 30 czerwca 2015 roku.

18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W opisywanym okresie Jednostka nie wypłaciła dywidendy, ani deklarowała jej wypłaty.

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

Po dniu bilansowym, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie miały miejsce następujące zdarzenia:

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 powołało nowego członka Rady Nadzorczej STARHEDGE S.A. w osobie Pana Tomasza Dobień.

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

Zgodnie z postanowieniami Umowy zbycia udziałów z dnia 6 lutego 2013 roku na mocy której Starhedge S.A. nabył 500 udziałów reprezentujących 100 procent kapitału zakładowego spółki Geotherm Energy EOOD utworzonej zgodnie z prawem Republiki Bułgarii z siedzibą w Bułgarii (Sofia). Ekonomicznym celem nabycia ww. udziałów było uzyskanie kontroli nad posiadany przez Geotherm Energy EOOD pakietem udziałów, reprezentujących m.in. 10 procent kapitału zakładowego Spółki Ekonovenergy OOD, realizującej na terenie Bułgarii szereg projektów z zakresu wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych.

W treści Umowy zbycia udziałów zawarta była klauzula iż, w terminie do końca 2013 roku Sprzedający zagwarantował Kupującemu uzyskanie wszelkich ostatecznych w administracyjnym toku instancji i prawomocnych pozwoleń, zgód lub decyzji, niezbędnych zgodnie z miejscowo właściwym prawem do rozpoczęcia budowy projektów Momichilgrad oraz Rakovo, w zamian za zaoferowanie Sprzedającemu przez Starhedge S.A. objęcia 1.000.000 akcji na okaziciela STARHEDGE S.A. za cenę emisyjną w wysokości 3.000.000 zł).

W związku z podpisaniem ostatecznych dokumentów w tym otrzymania notarialnej umowy zbycia udziałów Geotherm Energy EOOD zawartej na mocy Przyrzeczonej Umowy zbycia udziałów spółki Geotherm EOOD z siedzibą w Sofii (Bułgaria) z dnia 29 grudnia 2014 roku, konieczność zapłaty przez Emitenta dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 3.000.000,00 zł stanowiących 490 000 akcji własnych (podana wartość akcji uwzględnia procedurę scalenia akcji Emitenta, które miało miejsce w IV kwartale 2014 roku) równych 8,77% udziału w kapitale oraz w głosach na WZA, wynikającego z zawartej w dniu 6 lutego 2013 roku Umowy, stała się ostatecznie bezprzedmiotowa.

Emitent nie posiada żadnego innego zobowiązania warunkowego wynikającego z jakichkolwiek umów lub dodatkowych postanowień, dotyczących tej oraz innych transakcji czy stosunków handlowych.

21. 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 dostępne do sprzedaży”. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wycenione są wg kosztu nabycia pomniejszonego o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Ujawnienie ich wartości godziwej zgodnie z wymaganiami MSSF 7 nie było możliwe, gdyż nie są one notowane na aktywnym

rynku. 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”.

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

Udziały w spółkach stowarzyszonych

W wyniku transakcji sprzedaży pakietów akcji spółki G-Energy S.A. w I połowie 2015 roku Emitent zmniejszył zaangażowanie w spółce G-Energy do poziomu 3.250.000 akcji stanowiących 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.06.2015r.

Udziały w spółkach dostępnych do sprzedaży

W dniu 3 czerwca 2015 roku na podstawie umowy sprzedaży udziałów STARHEDGE S.A. sprzedał 25 udziałów spółki KIS INVEST 1 LTD. Sprzedane udziały stanowiły 50% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 3 czerwca 2015 roku na podstawie umowy sprzedaży udziałów STARHEDGE S.A. nabył 250.001 udziałów spółki KIS INVEST EOOD, stanowiących 50% kapitału zakładowego spółki. Cena zakupu wyniosła 7.730.000 zł.

23. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 rok i jego poszczególne półrocza.

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

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

- Star Hedge Capital Ltd**, która posiada 1 974 000 akcji, tj. 28,15% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 1 974 000 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 28,15% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
- STARHEDGE S.A. (akcje własne)**, która posiada 856 000 akcji, tj. 12,21% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 856 000 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	-3,00%	348 500	4,97%	Bezpośrednio i pośrednio

Star Hedge Capital Ltd	0	0%	Bezpośrednio	1 974 000	28,15%	1 974 000	28,15%	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

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Zarząd STARHEDGE S.A.		
Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja
1.	Moshe Hayman	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza STARHEDGE S.A.		
Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja
1.	Andrzej Jasiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Romuald Bogusz	Członek Rady Nadzorczej
3.	Dariusz Wojdyga	Członek Rady Nadzorczej
4.	Marian Bolesław Litwinowicz	Członek Rady Nadzorczej
5.	Tomasz Dobień	Członek Rady Nadzorczej

- W dniu 27 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki Starhedge S.A. powołała Panią Agatę Izert-Borek na stanowisko Członka Zarządu Spółki.
- 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.
- 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.
- W dniu 1 czerwca 2015 roku Pan Artur Zdybicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Starhedge S.A.
- 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.
- 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

Po dniu bilansowym którego dotyczy publikacja niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w składzie organów nadzorczych oraz zarządczych spółki:

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

Na dzień przekazania śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę informacji, akcje Emitenta posiadał pośrednio jeden członek wchodzący w skład Rady Nadzorczej STARHEDGE S.A. Szczegółowe zestawienie zaprezentowano poniżej:

l.p.	Imię i nazwisko	Liczba akcji STARHEDGE S.A. (w szt.)	Pełniona funkcja
		Stan na 31.08.2015 r.	
1.	Dariusz Wojdyga (pośrednio przez Family Fund Sp.z o.o. S.K.A.)	348 500	Członek Rady Nadzorczej
	Podsumowanie	348 500	-

26. 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.**

Brak postępowań.

- b) **dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych STARHEDGE S.A. z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem STARHEDGE S.A. w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.**

Brak postępowań.

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W pierwszym półroczu 2015 r. zawarta została „Umowa pożyczki”, na podstawie której udzielono podmiotowi G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie pożyczkę w wysokości 215.000,00 zł, z przeznaczeniem na dofinansowanie działalności operacyjnej w spółce G-Energy S.A. Spłata pożyczki została wyznaczona na dzień 22 czerwca 2015 roku. Odsetki od wykorzystanej kwoty pożyczki liczone są według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki referencyjnej WIBOR 3M oraz stałej marży wynoszącej 0,5%.

W dniu 24 czerwca 2015 roku STARHEDGE S.A. i G-Energy S.A. zawarły Umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności w skutek czego doszło do umorzenia wierzytelności która przysługiwała Emitentowi wobec G-Energy S.A. w kwocie 215.000,00 zł.

28. Informacje o udzieleniu przez STARHEDGE S.A. poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych STARHEDGE S.A.

Nie dotyczy.

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

Emitent śledzi na bieżąco aktualne kursy notowań akcji spółki Starhedge S.A. W dniu 7 lipca 2015 roku po pojawieniu się niepokojących sygnałów dotyczących znacznych spadków na walorze oraz po otrzymaniu zapytań Akcjonariuszy w przedmiotowej sprawie Emitent wydał stosowne Oświadczenie, które zostało opublikowane w formie Raportu bieżącego. Od momentu wydania Oświadczenia o którym mowa powyżej do dnia 31 lipca 2015 roku średni kurs zamknięcia notowań dla akcji Starhedge S.A. wyniósł 1,056 zł. Znaczne spadki odnotowane zostały w pierwszej połowie sierpnia 2015 roku kiedy do dnia 14 sierpnia 2015 roku włącznie, średni kurs zamknięcia wyniósł 0,81 zł (przedstawione wartości w niniejszym punkcie liczone są według średniej arytmetycznej) W treści niniejszego Sprawozdania Emitent podkreśla iż w Spółce nie pojawiły się niekorzystane okoliczności, które mogłyby mieć wpływ na tak znaczny spadek kursu notowań. Spółka posiada pełną zdolność finansową do regulowania swoich zobowiązań jak i kontynuacji działalności operacyjnej.

Zgodnie z wcześniejszymi informacjami, które była publikowane w treści raportów okresowych w treści których Emitent informował o zintensyfikowaniu działań inwestycyjnych w obszarze nieruchomości na terenie Europy centralnej i wschodniej, w czerwcu 2015 roku Emitent nabył aktywa finansowe stanowiące 50% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu KIS INVEST EOOD z siedzibą w Sofii Bułgaria. Podmiot KIS INVEST EOOD realizuje projekty związane z budową budynków wielomieszkańczych oraz biurowych na terenie Sofii (Bułgaria). Do realizacji inwestycji wybierane są atrakcyjne lokalizacje usytuowane blisko Centrum miasta, w okolicach centrów handlowych i biznesowych. W oparciu na wieloletnie doświadczenie KIS INVEST EOOD współpracuje z zaufanymi podwykonawcami. Przy realizacji projektów stosowana jest technologia budowy zapewniająca niskie koszty wykonania przy zachowaniu wysokiej jakości i trwałości budynków, co wpływa na znaczą przewagę konkurencyjną. Rynek nieruchomości w Sofii, odnotowuje znaczny wzrost zainteresowania ze strony nabywców. W 2014 roku 70% transakcji zakupu inwestycji przez nabywców realizowane było w formie gotówkowej. Pomimo dokonania ww. transakcji nabycia aktywów finansowych, i zrealizowania wcześniejszych zapowiedzi Zarządu, reakcja rynku była zaskakująca i nieadekwatna do wydarzeń w Spółce na co wskazuje znaczny spadek kursu notowań oraz wolumen dziennych obrotów na akcjach STARHEDGE S.A. Zdarzenie to Emitent uznał za ważne i stoi na stanowisku iż Akcjonariusze oraz osoby zainteresowane powinny zostać o nim poinformowane.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja
Moshe Hayman	Członek Zarządu