



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

16 listopada 2015 r.

## Spis treści

1.	Informacje ogólne .....	11
2.	Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu śródrocznego za III kwartał 2015 roku.....	12
3.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych .....	13
4.	Koszty działalności operacyjnej.....	13
5.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	14
6.	Przychody i koszty finansowe .....	14
7.	Należności handlowe i pozostałe .....	15
8.	Zobowiązania handlowe i pozostałe.....	15
9.	Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do Przepływów Pieniężnych.....	16
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.....	16
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.....	17
12.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	17
13.	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	23
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. ....	23
15.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. ....	23
16.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności STARHEDGE S.A. w prezentowanym okresie. ....	23
17.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. ....	23
18.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane. ....	24
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.....	25
20.	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego przedstawiają się następująco:.....	25
21.	Opis organizacji grupy kapitałowej STARHEDGE S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	25
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. ....	26
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. ....	26

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. ....	26
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. ....	27
26.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	28
27.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	28
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. ....	29
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. ....	29

WYBRANE DANE FINANSOWE	w zł		w EUR	
	30.09.2015 r.	30.09.2014 r.	30.09.2015 r.	30.09.2014 r.
	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy
	30.09.2015 r. (niebadane)	30.09.2014 r. (niebadane)	30.09.2015 r. (niebadane)	30.09.2014 r. (niebadane)
Przychody łącznie całkowite	16 550 316,65	63 581 347,01	3 979 865,92	15 209 635,68
Przychody ze sprzedaży	178 000,00	15 469,69	42 803,78	3 700,59
Koszty działalności operacyjnej	-389 006,82	-408 558,07	-93 544,74	-97 733,37
Amortyzacja	-20 298,87	-11 132,32	-4 881,28	-2 663,02
Zysk (strata) na sprzedaży	-211 006,82	-393 088,38	-50 740,95	-94 032,78
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-677 300,07	-378 049,60	-162 870,81	-90 435,28
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 326 841,13	21 645 608,90	-559 537,07	5 177 962,42
Zysk (strata) netto	-2 326 064,03	12 747 276,37	-559 350,20	3 049 344,48
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 294 598,60	-387 070,95	-311 313,01	-92 593,32
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 820 286,54	1 436 289,92	678 196,23	343 582,63
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 006 061,89	-1 307 059,99	-722 869,75	-312 668,84
	30.09.2015 r. (niebadane)	31.12.2014 r. (badane)	30.09.2015 r. (niebadane)	31.12.2014 r. (badane)
Aktywa trwałe	187 545,18	257 664,01	44 246,96	60 451,87
Aktywa obrotowe	14 086 282,20	8 760 164,62	3 323 333,70	2 055 267,02
Pożyczki udzielone długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	56 062,15	1 678 638,94	13 226,57	393 834,07
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 703 827,07	3 184 201,02	401 978,74	747 061,69
Kapitał własny	5 910 789,25	8 788 915,17	1 394 514,52	2 062 012,33
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	501 151,81	9 957,70	118 235,22	2 336,23
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7 861 886,32	218 955,76	1 854 830,92	51 370,33
Rezerwy długoterminowe	501 151,81	9 957,70	118 235,22	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.)	0,84	1,57	0,20	0,37
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	-0,38	-15,80	-0,09	-3,71
Liczba akcji na dzień bilansowy*	7 011 403,00	5 587 403	7 011 403	5 587 403
Średnia ważona liczba akcji (przed resplitem)	36 309 825	25 949 448	36 309 825	25 949 448
Średnia ważona liczba akcji*	6 051 637	4 324 908	6 051 637	4 324 908

\*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku oraz rejestracji emisji nowej serii akcji B w dniu 3 lipca 2015 roku

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 4,2386 zł / EURO na 30 września 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 4,1585 zł / EURO za 9 miesięcy 2015 r. i 4,1803 zł / EURO za 9 miesięcy 2014 r.).

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.09.2014 (niebadane)
<b>A Aktywa trwałe</b>	NOTA	<b>187 545,18</b>	<b>257 664,01</b>	<b>184 296,06</b>
I. Wartości niematerialne		0,00	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe		181 128,05	243 217,75	184 294,18
III. Nieruchomości inwestycyjne		0,00	0,00	0,00
IV. Długoterminowe aktywa finansowe		1,54	1,88	1,88
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		6 415,59	14 444,38	0,00
X. Pozostałe aktywa		0,00	0,00	0,00
<b>B Aktywa obrotowe</b>	NOTA	<b>14 086 282,20</b>	<b>8 760 164,62</b>	<b>113 569 923,50</b>
I. Zapasy		0,00	0,00	0,00
II. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	2 257 764,74	71 361,48	926 723,49
III. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		2 327 216,02	3 770 446,56	94 302 046,56
IV. Pożyczki udzielone		56 062,15	1 678 638,94	900 153,22
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	0,00
IX. Należności z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		0,00	0,00	0,00
X. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 703 827,07	3 184 201,02	35 804,13
XI. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0,00	44 783,88	17 393 783,88
XII. Rozliczenia międzyokresowe		11 412,22	10 732,74	11 412,22
<b>Suma aktywów</b>		<b>14 273 827,38</b>	<b>9 017 828,63</b>	<b>113 754 219,56</b>

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej		30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.09.2014 (niebadane)
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>NOTA</b>	<b>5 910 789,25</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>89 923 324,05</b>
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	15 844 628,31
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-2 177 971,60	-1 497 630,78	-1 429 995,78
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny		0,00	0,00	0,00
V. Pozostałe kapitały rezerwowe		22 326 186,00	52 660 793,81	51 655 061,81
VI. Zyski zatrzymane		-25 861 738,35	-2 695 072,96	-2 695 072,96
VII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy		-2 326 064,03	-68 319 497,51	12 747 276,37
<b>B. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>NOTA</b>	<b>501 151,81</b>	<b>9 957,70</b>	<b>11 530 053,77</b>
I. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00	0,00
II. Rezerwy		500 000,00	0,00	0,00
III. Rezerwy na podatek odroczony		1 151,81	9 957,70	11 530 053,77
IV. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0,00	0,00	0,00
<b>C. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>NOTA</b>	<b>7 861 886,32</b>	<b>218 955,76</b>	<b>12 300 841,74</b>
I. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8	7 861 886,32	193 955,76	12 300 841,74
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		0,00	0,00	0,00
<b>Suma pasywów</b>		<b>14 273 827,38</b>	<b>9 017 828,63</b>	<b>113 754 219,56</b>
Wartość księgowa		5 910 789,25	8 788 915,17	89 923 324,05
Liczba akcji na dzień bilansowy*		7 011 403	5 587 403	5 587 403
Wartość księgowa na jedną akcję		0,84	1,57	16,09

\*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku oraz rejestracji emisji nowej serii akcji B w dniu 3 lipca 2015 roku

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	NOTA	01.01.- 30.09.2015 (niebadane)	01.07.- 30.09.2015 (niebadane)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (niebadane)
<b>A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>		<b>178 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15 469,69</b>	<b>0,00</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		178 000,00	0,00	15 469,69	0,00
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>4</b>	<b>-389 006,82</b>	<b>-78 270,41</b>	<b>-408 558,07</b>	<b>-84 918,88</b>
I. Amortyzacja		-20 298,87	-5 977,62	-11 132,32	-3 931,65
II. Zużycie surowców i materiałów		-5 839,32	-1 242,00	-13 164,26	-2 041,32
III. Usługi obce		-249 362,29	-58 625,66	-213 747,45	-31 701,09
IV. Podatki i opłaty		-3 707,70	-996,88	-2 761,74	-1 614,38
V. Wynagrodzenia		-70 384,86	-7 157,40	-110 214,65	-32 297,05
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-5 975,17	-454,64	-4 861,00	-779,68
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		-33 438,61	-3 816,21	-52 676,65	-12 553,71
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>-211 006,82</b>	<b>-78 270,41</b>	<b>-393 088,38</b>	<b>-84 918,88</b>
I. Pozostałe przychody operacyjne	5	44 388,07	13 718,70	21 402,38	2 200,38
II. Pozostałe koszty operacyjne	5	-510 681,32	-509 283,47	-6 363,60	-2 118,21
<b>D. Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-677 300,07</b>	<b>-573 835,18</b>	<b>-378 049,60</b>	<b>-84 836,71</b>
I. Przychody finansowe	6	16 327 928,58	-169 877,06	63 544 474,94	60 324 589,45
II. Koszty finansowe	6	-17 977 469,64	572 646,77	-41 520 816,44	-106 882,87
<b>E. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-2 326 841,13</b>	<b>-171 065,47</b>	<b>21 645 608,90</b>	<b>60 132 869,87</b>
<b>F. Podatek dochodowy</b>		<b>777,10</b>	<b>9 616,58</b>	<b>-8 898 332,53</b>	<b>-11 459 163,85</b>
I. część bieżąca		0,00	0,00	0,00	0,00
II. część odroczone		777,10	9 616,58	-8 898 332,53	-11 459 163,85
<b>G. ZYSK (STRATA) ZA OKRES</b>		<b>-2 326 064,03</b>	<b>-161 448,89</b>	<b>12 747 276,37</b>	<b>48 673 706,02</b>
<b>H. Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-2 326 064,03</b>	<b>-161 448,89</b>	<b>12 747 276,37</b>	<b>48 673 706,02</b>
<b>I. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Suma całkowitych dochodów:</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>		<b>-2 326 064,03</b>	<b>-161 448,89</b>	<b>12 747 276,37</b>	<b>48 673 706,02</b>
- podstawowy za okres obrotowy		-0,38	-0,01	2,45	8,72
- rozwodniony za okres obrotowy		-0,38	-0,01	2,45	8,72
- średnia ważona liczba akcji*		6 051 637	6 964 968	5 199 968	5 587 403
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej ( w zł)</b>		<b>-2 326 064,03</b>	<b>-161 448,89</b>	<b>12 747 276,37</b>	<b>48 673 706,02</b>
- podstawowy za okres obrotowy		-0,38	-0,01	2,45	8,72
- rozwodniony za okres obrotowy		-0,38	-0,01	2,45	8,72
- średnia ważona liczba akcji*		6 051 637	6 964 968	5 199 968	5 587 403
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- 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*		6 051 637	6 964 968	5 199 968	5 587 403

\*po uwzględnieniu scalenia akcji w stosunku 6:1 dokonanego w dniu 16 października 2014 roku oraz rejestracji emisji nowej serii akcji B w dniu 3 lipca 2015 roku

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	01.01.- 30.09.2015 (niebadane)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-2 326 841,13	21 645 608,90
II. Korekty razem	1 032 242,53	-22 032 679,85
1. Amortyzacja	20 298,87	11 132,32
2. Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	11 208,54	-2 885,02
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-94 590,48	-32 548,20
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 753 534,69	-22 035 715,66
5. Zmiana stanu rezerw	500 000,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	1 550 539,83	26 854,49
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 683 069,44	43 233,66
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-25 679,48	-31 751,44
10. Inne korekty	0,00	-11 000,00
III. Gotówka z działalności operacyjnej (I-II)	-1 294 598,60	-387 070,95
IV. Podatek dochodowy zapłacony/zwrot nadpłaty	0,00	0,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-IV)	-1 294 598,60	-387 070,95
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	4 000 985,02	33 270 655,05
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 500,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3 996 485,02	33 270 655,05
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach:	3 996 485,02	33 270 655,05
- zbycie aktywów finansowych	1 685 465,67	33 270 655,05
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 311 019,35	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	1 180 698,48	31 834 365,13
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:	527 568,48	31 821 113,09
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach:	527 568,48	31 821 113,09
- nabycie aktywów finansowych	362 568,48	31 821 113,09
- 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)	2 820 286,54	1 436 289,92
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
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	3 006 061,89	1 307 059,99
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	2 991 389,89	1 307 059,99
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)	-3 006 061,89	-1 307 059,99
D. Przepływy pieniężne netto razem	-1 480 373,95	-257 841,02
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-1 480 373,95	-257 841,02
- 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	1 703 827,07	35 804,13
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00



Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	01.01.-30.09.2015 (niebadane)	01.01.-31.12.2014 (badane)	01.01.-30.09.2014 (niebadane)
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>78 494 107,67</b>
Zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
<b>Ia Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>78 494 107,67</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>8 491 213,18</b>	<b>8 491 213,18</b>
<b>1.1 Zmiany kapitału podstawowego</b>	<b>0,00</b>	<b>5 310 213,12</b>	<b>5 310 213,12</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	5 310 213,12	5 310 213,12
- emisji akcji	0,00	5 310 213,12	5 310 213,12
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- obniżenie kapitału	0,00	0,00	0,00
<b>1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>13 801 426,30</b>
<b>2. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>-1 497 630,78</b>	<b>-122 935,79</b>	<b>-122 935,79</b>
a) zwiększenie	-680 340,82	-1 374 694,99	-1 307 059,99
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>2.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>-2 177 971,60</b>	<b>-1 497 630,78</b>	<b>-1 429 995,78</b>
<b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>14 838 896,31</b>	<b>2 762 733,78</b>	<b>2 762 733,78</b>
<b>3.1 Zmiany kapitału zapasowego</b>	<b>-14 689 945,38</b>	<b>12 076 162,53</b>	<b>13 081 894,53</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	148 950,93	13 081 894,53	13 081 894,53
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	13 081 894,53
- wynik na sprzedaży akcji własnych	148 950,93	0,00	0,00
- podział zysku za 2013 rok	0,00	13 081 894,53	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	-14 838 896,31	-1 005 732,00	0,00
- pokrycia straty	-14 838 896,31	0,00	0,00
- przekazania środków na fundusz rezerwowy w celu nabycia akcji własnych	0,00	-1 005 732,00	0,00
<b>3.2 Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>148 950,93</b>	<b>14 838 896,31</b>	<b>15 844 628,31</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>4.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>52 660 793,81</b>	<b>56 976 274,93</b>	<b>56 976 274,93</b>
<b>5.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	<b>-30 334 607,81</b>	<b>-4 315 481,12</b>	<b>-5 321 213,12</b>
a) zwiększenie	0,00	1 005 732,00	0,00
- zwiększenie z tytułu przekazania środków z kapitału zapasowego w celu nabycia akcji własnych	0,00	0,00	0,00
- przekięgowanie wyniku finansowego z roku poprzedniego	0,00	0,00	0,00
- przekazanie części kapitału zapasowego na nabycie akcji własnych	0,00	1 005 732,00	0,00
b) zmniejszenie	-30 334 607,81	-5 321 213,12	-5 321 213,12
- koszty emisji akcji serii C	0,00	-11 000,00	-8 000,00
- rejestracja kapitału zakładowego	0,00	0,00	-5 313 213,12
- przekazanie środków na kapitał zakładowy	0,00	-5 310 213,12	0,00
- koszty emisji akcji serii B	-20 672,00	0,00	0,00
- pokrycia straty	-30 313 935,81	0,00	0,00
<b>5.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>22 326 186,00</b>	<b>52 660 793,81</b>	<b>51 655 061,81</b>
<b>5. Zyski zatrzymane na początek okresu</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>
<b>6.1 Zmiany zysków zatrzymanych</b>	<b>-23 166 665,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
- przekazanie środków z kapitału zapasowego	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	45 152 832,12	0,00	-13 081 894,53
- podział wyniku finansowego - pokrycie straty roku ubiegłego	45 152 832,12	0,00	0,00
- podział wyniku finansowego - kapitał zapasowy	0,00	0,00	-13 081 894,53
- podział wyniku finansowego - inne	0,00	0,00	0,00
<b>6.2 Zyski zatrzymane na koniec okresu</b>	<b>-25 861 738,35</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>
<b>7. Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-1 823 750,83</b>	<b>-68 319 497,51</b>	<b>12 747 276,37</b>
a) Zysk netto	0,00	0,00	12 747 276,37
b) Strata netto	-1 823 750,83	-68 319 497,51	0,00
c) Odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>6 413 102,45</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>89 923 324,05</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>6 413 102,45</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>89 923 324,05</b>

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	01.01.-30.09.2015 (niebadane)	01.01.-31.12.2014 (badane)	01.01.-30.09.2014 (niebadane)
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>78 494 107,67</b>
Zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
<b>I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>78 494 107,67</b>	<b>78 494 107,67</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>8 491 213,18</b>	<b>8 491 213,18</b>
<b>1.1 Zmiany kapitału podstawowego</b>	<b>0,00</b>	<b>5 310 213,12</b>	<b>5 310 213,12</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	5 310 213,12	5 310 213,12
- emisji akcji	0,00	5 310 213,12	5 310 213,12
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- obniżenie kapitału	0,00	0,00	0,00
<b>1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>13 801 426,30</b>
<b>2. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>-1 497 630,78</b>	<b>-122 935,79</b>	<b>-122 935,79</b>
a) zwiększenie	-680 340,82	-1 374 694,99	-1 307 059,99
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
<b>2.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>-2 177 971,60</b>	<b>-1 497 630,78</b>	<b>-1 429 995,78</b>
<b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>14 838 896,31</b>	<b>2 762 733,78</b>	<b>2 762 733,78</b>
<b>3.1 Zmiany kapitału zapasowego</b>	<b>-14 689 945,38</b>	<b>12 076 162,53</b>	<b>13 081 894,53</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	148 950,93	13 081 894,53	13 081 894,53
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	13 081 894,53
- wynik na sprzedaży akcji własnych	148 950,93	0,00	0,00
- podział zysku za 2013 rok	0,00	13 081 894,53	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	-14 838 896,31	-1 005 732,00	0,00
- pokrycia straty	-14 838 896,31	0,00	0,00
- przekazania środków na fundusz rezerwowy w celu nabycia akcji własnych	0,00	-1 005 732,00	0,00
<b>3.2 Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>148 950,93</b>	<b>14 838 896,31</b>	<b>15 844 628,31</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>4.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>52 660 793,81</b>	<b>56 976 274,93</b>	<b>56 976 274,93</b>
<b>5.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	<b>-30 334 607,81</b>	<b>-4 315 481,12</b>	<b>-5 321 213,12</b>
a) zwiększenie	0,00	1 005 732,00	0,00
- zwiększenie z tytułu przekazania środków z kapitału zapasowego w celu nabycia akcji własnych	0,00	0,00	0,00
- przeksięgowanie wyniku finansowego z roku poprzedniego	0,00	0,00	0,00
- przekazanie części kapitału zapasowego na nabycie akcji własnych	0,00	1 005 732,00	0,00
b) zmniejszenie	-30 334 607,81	-5 321 213,12	-5 321 213,12
- koszty emisji akcji serii C	0,00	-11 000,00	-8 000,00
- rejestracja kapitału zakładowego	0,00	0,00	-5 313 213,12
- przekazanie środków na kapitał zakładowy	0,00	-5 310 213,12	0,00
- koszty emisji akcji serii B	-20 672,00	0,00	0,00
- pokrycia straty	-30 313 935,81	0,00	0,00
<b>5.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>22 326 186,00</b>	<b>52 660 793,81</b>	<b>51 655 061,81</b>
<b>5. Zyski zatrzymane na początek okresu</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>
<b>6.1 Zmiany zysków zatrzymanych</b>	<b>-23 166 665,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
- przekazanie środków z kapitału zapasowego	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	45 152 832,12	0,00	-13 081 894,53
- podział wyniku finansowego - pokrycie straty roku ubiegłego	45 152 832,12	0,00	0,00
- podział wyniku finansowego - kapitał zapasowy	0,00	0,00	-13 081 894,53
- podział wyniku finansowego - inne	0,00	0,00	0,00
<b>6.2 Zyski zatrzymane na koniec okresu</b>	<b>-25 861 738,35</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>-2 695 072,96</b>
<b>7. Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-2 326 064,03</b>	<b>-68 319 497,51</b>	<b>12 747 276,37</b>
a) Zysk netto	0,00	0,00	12 747 276,37
b) Strata netto	-2 326 064,03	-68 319 497,51	0,00
c) Odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>5 910 789,25</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>89 923 324,05</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>5 910 789,25</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>89 923 324,05</b>

## ***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 września 2015 r.

Podstawowe dane rejestrowe Spółki:

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

Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 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 III kwartał 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 września 2015 r. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 30 września 2014 r., 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres 3 oraz 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. dla sprawozdania z całkowitych dochodów, za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. dla sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r., i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30 września 2015 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku, zawarte w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym STARHEDGE S.A. nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Zaprezentowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku, jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 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 30.09.2015 roku, Emitent prezentuje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 6 415,59 zł. Na dzień bilansowy w STARHEDGE S.A. została utworzona rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1 151,81 zł.

**f) Założenie kontynuacji 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. Zgodnie z powyższym Zarząd informuje, iż Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostało zwołane na dzień 14 grudnia 2015 roku i jest przekonany, że akcjonariusze wyrażą wolę kontynuowania działalności. 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.- 30.09.2015 (niebadane)	01.07.- 30.09.2015 (niebadane)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (niebadane)
a) amortyzacja	-20 298,87	-5 977,62	-11 132,32	-3 931,65
b) zużycie materiałów i energii	-5 839,32	-1 242,00	-13 164,26	-2 041,32
c) usługi obce	-249 362,29	-58 625,66	-213 747,45	-31 701,09
d) podatki i opłaty	-3 707,70	-996,88	-2 761,74	-1 614,38
e) wynagrodzenia	-70 384,86	-7 157,40	-110 214,65	-32 297,05
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-5 975,17	-454,64	-4 861,00	-779,68
g) pozostałe koszty rodzajowe	-33 438,61	-3 816,21	-52 676,65	-12 553,71

h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>-389 006,82</b>	<b>-78 270,41</b>	<b>-408 558,07</b>	<b>-84 918,88</b>

Koszty zatrudnienia	01.01.- 30.09.2015 (niebadane)	01.07.- 30.09.2015 (niebadane)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (niebadane)
a) Koszty wynagrodzeń	-70 384,86	-7 157,40	-110 214,65	-32 297,05
b) Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-5 975,17	-454,64	-4 861,00	-779,68
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych</b>	<b>-76 360,03</b>	<b>-7 612,04</b>	<b>-115 075,65</b>	<b>-33 076,73</b>

## 5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (wg tytułów)	01.01.- 30.09.2015 (niebadane)	01.07.- 30.09.2015 (niebadane)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (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:	44 388,07	13 718,70	21 402,38	2 200,38
- sprzedaż środka trwałego	13 152,26	11 666,70	0,00	0,00
- inne	57,76	-1 182,94	3 401,31	2 200,00
- VAT	4 702,05	1 758,94	1,07	0,38
- umorzenie zobowiązania	1 476,00	1 476,00	0,00	0,00
- rozwiązanie rezerwy na sprawozdanie finansowe	0,00	0,00	10 000,00	0,00
- rozwiązanie rezerwy na badanie sprawozdania finansowego	25 000,00	0,00	8 000,00	0,00
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>44 388,07</b>	<b>13 718,70</b>	<b>21 402,38</b>	<b>2 200,38</b>

Pozostałe koszty operacyjne (wg tytułów)	01.01.- 30.09.2015 (niebadane)	01.07.- 30.09.2015 (niebadane)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (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:	-510 681,32	-509 283,47	-6 363,60	-2 118,21
- VAT	-2 427,38	-1 029,53	-6 363,23	-2 117,84
- odszkodowania i kary NKUP	-500 000,00	-500 000,00	0,00	0,00
- kara umowna	-3 000,00	-3 000,00	0,00	0,00
- inne	-5 253,94	-5 253,94	-0,37	-0,37
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>-510 681,32</b>	<b>-509 283,47</b>	<b>-6 363,60</b>	<b>-2 118,21</b>

## 6. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.- 30.09.2015 (niebadane)	01.07.- 30.09.2015 (niebadane)	01.01.- 30.09.2014 (niebadane)	01.07.- 30.09.2014 (niebadane)
a) Przychody z tytułu odsetek:	94 613,86	3 221,93	34 295,94	10 546,73
- od jednostek powiązanych (z tyt. udzielonej pożyczki)	19 958,81	279,84	0,00	0,00
- od pozostałych jednostek (z tyt. udzielonej pożyczki)	74 651,17	2 942,09	32 548,20	10 546,73
- odsetki od lokat bankowych	3,88	0,00	0,00	0,00
- odsetki bankowe	0,00	0,00	1 747,74	0,00
b) Zysk netto z dodatnich różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	19 523,35	12 224,06	1 259,24	-489,89
c) Inne	12 928,67	0,01	21 054,70	0,00
d) Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	2 803 370,55	3 144,03
e) Pozostałe przychody finansowe, w tym:	16 200 862,70	-185 323,06	60 684 494,51	60 311 388,58
- wycena akcji Spółek publicznych	16 200 862,70	-185 323,06	60 684 494,51	60 311 388,58
f) Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość sprzedanych akcji:	0,00	0,00	0,00	0,00



<b>RAZEM</b>	<b>16 327 928,58</b>	<b>-169 877,06</b>	<b>63 544 474,94</b>	<b>60 324 589,45</b>
--------------	----------------------	--------------------	----------------------	----------------------

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.- 30.09.2015 (niebadane)</b>	<b>01.07.- 30.09.2015 (niebadane)</b>	<b>01.01.- 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.07.- 30.09.2014 (niebadane)</b>
a) Koszty z tytułu odsetek w tym:	-2 279,82	-2 113,08	-52,27	-10,98
- odsetki bankowe	-89,27	77,47	-4,15	-1,86
- odsetki NKUP	0,00	0,00	-39,00	0,00
- inne	-2 190,55	-2 190,55	-9,12	-9,12
b) Koszty związane z wyceną aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-3 514 118,98	2 101 272,45	-34 049 334,91	-106 148,29
c) Strata netto z ujemnych różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	0,00	0,00	0,00	4,91
d) Strata ze zbycia inwestycji, w tym:	-14 461 070,84	-1 526 512,60	-7 402 814,49	0,00
- przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	3 692 523,56	2 000 000,00	7 265 635,72	0,00
- koszty sprzedaży (po uwzględnieniu wyceny)	-18 153 594,40	-3 526 512,60	-14 668 450,21	0,00
e) Pozostałe koszty finansowe	0,00	0,00	-68 614,77	-728,51
<b>RAZEM</b>	<b>-17 977 469,64</b>	<b>572 646,77</b>	<b>-41 520 816,44</b>	<b>-106 882,87</b>

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

<b>Należności handlowe</b>	<b>30.09.2015 (niebadane)</b>	<b>31.12.2014 (badane)</b>	<b>30.09.2014 (niebadane)</b>
od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
od pozostałych jednostek	2 225 647,81	1 931,81	2 105,42
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>2 225 647,81</b>	<b>1 931,81</b>	<b>2 105,42</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00	0,00
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>2 225 647,81</b>	<b>1 931,81</b>	<b>2 105,42</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30.09.2015 (niebadane)</b>	<b>31.12.2014 (badane)</b>	<b>30.09.2014 (niebadane)</b>
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	16 012,18	43 397,50	27 829,45
Należności z tytułu sprzedaży akcji/udziałów	0,00	0,00	890 000,00
Kaucje	16 104,75	15 334,28	6 088,62
Pozostałe	0,00	10 697,89	700,00
<b>Pozostałe należności (brutto)</b>	<b>32 116,93</b>	<b>69 429,67</b>	<b>924 618,07</b>
Odpisy aktualizujące należności	0,00	0,00	0,00
<b>Pozostałe należności (netto)</b>	<b>32 116,93</b>	<b>69 429,67</b>	<b>924 618,07</b>

## 8. Zobowiązania handlowe i pozostałe

<b>Zobowiązania handlowe i pozostałe</b>	<b>30.09.2015 (niebadane)</b>	<b>31.12.2014 (badane)</b>	<b>30.09.2014 (niebadane)</b>
wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
wobec pozostałych jednostek	7 861 886,32	193 955,76	12 300 841,74
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	66 292,66	84 847,36	84 369,62

Zobowiązania handlowe i pozostałe	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.09.2014 (niebadane)
Zobowiązania inwestycyjne	0,00	0,00	12 190 000,00
<b>Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń tym:</b>	<b>3 251,16</b>	<b>10 187,80</b>	<b>5 912,90</b>
- podatek dochodowy od osób fizycznych	0,00	6 318,00	2 879,00
- zobowiązania wobec ZUS	3 251,16	3 869,80	3 033,90
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 266,83	3 050,62	14 778,61
Zobowiązania z tytułu zakupu akcji	7 778 200,95	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	5 874,72	95 869,98	5 780,61
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem (bez kredytów)</b>	<b>7 861 886,32</b>	<b>193 955,76</b>	<b>12 300 841,74</b>

Struktura walutowa	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)	30.09.2014 (niebadane)
a) zobowiązania w walucie polskiej	7 861 886,32	193 955,76	12 300 841,74
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem (bez kredytów)</b>	<b>7 861 886,32</b>	<b>193 955,76</b>	<b>12 300 841,74</b>

#### 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	1 703 827,07	-1 480 373,95	-1 480 373,95	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe bez pożyczek	193 955,76	7 861 886,32	7 667 930,56	-2 683 069,44	-10 351 000,00
Należności	71 361,48	2 257 764,74	-2 186 403,26	1 550 539,83	3 736 943,09

#### Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów

Zmiana bilansowa	7 667 930,56
Zmiana w przepływach pieniężnych	-2 683 069,44
<b>Różnica:</b>	<b>-10 351 000,00</b>
- zobowiązanie z tytułu zakupu akcji z odroczoną płatnością	-10 351 000,00

#### Zmiana stanu należności

Zmiana bilansowa	-2 186 403,26
Zmiana w przepływach pieniężnych	1 550 539,83
<b>Różnica:</b>	<b>3 736 943,09</b>
- należność z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	3 460 000,00
- kompensata należności z pożyczką	215 000,00
- należność z tytułu działalności inwestycyjnej	61 943,09

#### 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 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 KIS INVEST 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 m<sup>2</sup>.

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.

Jednak w okresie który obejmuje niniejsze sprawozdanie finansowe zaistniały okoliczności opisane w ww. umowie wraz z aneksami skutkujące możliwością wejścia w życie postanowień dotyczących kar umownych sięgających trzydziestu procent wartości transakcji za nie wywiązanie się przez Emitenta ze swoich obowiązków tj. zakończenia procesu akwizycji m.in. poprzez jej całkowite sfinansowanie. Odzwierciedlenie tego można zaobserwować zarówno w półrocznym sprawozdaniu finansowym jak i niniejszym sprawozdaniu w pozycji aktywa finansowe do sprzedaży oraz zobowiązania krótkoterminowe (wartości równoważące się na poziomie 7.730.000 zł) które nie zostały rozksięgowane na Aktywa oraz Kapitał z uwagi na powyższe. Z kolei na drugiej stronie umowy również w wyniku spełnienia się ww. okoliczności wisi ciężar oraz istnieje ryzyko poniesienia

analogicznej kary. Rozstrzygnięcie w tym zakresie Zarząd przewiduje, że znajdzie swoje miejsce w ostatnim kwartale bieżącego roku o czym Emitent poinformuje stosownym raportem, a także odzwierciedli na kolejnym sprawozdaniu w tym wypadku Roczny Sprawozdaniu Finansowym za 2015.

**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.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania liczba posiadanych akcji ORCO PROPERTY Group wzrosła do 760 000 szt. akcji. Zarząd Emitenta nie wyklucza dalszego nabywania akcji ORCO w związku z realizowaniem przyjętej Strategii Działalności STARHEDGE S.A.

**f) Zwiększenie zaangażowania w podmiocie G-Energy S.A.**

Emitent w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku dokonał następujących transakcji związanych z aktywami finansowymi stanowiącymi akcje spółki działającej pod firmą G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie ( z wyłączeniem nabycia akcji nowej emisji serii C):

- Nabył łącznie 941 484 akcji Spółki G-Energy S.A. stanowiące 5,79% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. (2,003% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki G-Energy S.A.).
- Zmniejszył swoje zaangażowanie o 6.591.484 akcji Spółki G-Energy S.A. stanowiące 40,56% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. (14,026% w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki G-Energy S.A.).
- W wyniku złożenia zapisu na akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki G-Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 0,10 zł każda, wyemitowanych 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, Emitent nabył łącznie 12.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C podmiotu G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie. Nabycie ww. akcji zostało skutecznie opłacone Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcje są zarejestrowane i warunkowo została podjęta uchwała o zdematerializowaniu akcji.

Na dzień 30 września 2015 roku Emitent posiadał 14.600.000 akcji Spółki G-Energy S.A..

Emitent podtrzymuje plany kontynuacji zaangażowania kapitałowego w G-Energy S.A.. Tym samym Emitent nie odstępuje 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.

W tym miejscu Zarząd widzi za konieczne podkreślenie, że Sąd rejestrowy nie dokonał wpisania zmian Statutu w treści § 13(1) które zostały uchwalone przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą z dnia 30 czerwca 2015 roku co skutkuje powodem przedstawienia wyjaśnień w pkt. h)f poniżej o nadal trwających procedurach w sądzie rejestrowym związanych z emisją akcji serii B.

#### **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 Star Hedge Capital Ltd. Z siedzibą w Wielkiej Brytanii. 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 Zgromadzenie 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 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 wyniku powyższego Zarząd uważa za konieczne podkreślenie, że w dalszym ciągu do dnia publikacji niniejszego sprawozdania emisja akcji nie została zarejestrowana i zakończona prawomocnymi postanowieniami Sądu skutkującymi możliwością legitymacji przez ww. podmiot 1.424.000 głosami na WZA Starhedge S.A. wynikającymi z przydzielonych akcji serii B. W konsekwencji na Emitencie spoczywa obowiązek poinformowania o możliwych konsekwencjach finansowych nie dojścia do uprawomocnienia się postanowień Sądu rejestrowego związanych z emisją akcji serii B. Zarząd zwraca uwagę na fakt, że w przypadku ostatecznego niedojścia do skutku emisji nie będzie możliwe zarówno zrealizowanie planów inwestycyjnych Spółki na rok 2015 w tym sfinansowanie rozpoczętych akwizycji jak również powstanie po stronie Starhedge S.A. obowiązek zapłaty kary przekraczającej dziesięć procent wartości emisji równej kwocie 500.000,00 zł. Z tego powodu Emitent zawiązał rezerwę z tego tytułu która została ujęta w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

#### **i) 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 dokonaniem wpisu 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.

**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](http://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 pierwszych trzech kwartałach 2015 roku Emitent dokonał transakcji nabycia i zbycia akcji własnych skutkujących zwiększeniem stanu posiadania o 321.937 akcji stanowiących 4,59% kapitału zakładowego Spółki (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 2,76 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 września 2015 roku stan posiadania akcji własnych Emitenta wynosił 856.000 akcji własnych stanowiących 12,21% kapitału zakładowego Spółki (uwzględniając podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 25 czerwca 2015 roku). Wcześniej Emitent posiadał 1.116.000 akcji własnych zanim dokonał zbycia części akcji celem sfinansowania realizowanych



akwizycji. Konieczne jest zatem przypomnienie o fakcie zmniejszenia stanu posiadania akcji własnych z ww. poziomu poprzez zbycie 820.000 akcji własnych po cenie 3,00 PLN z zastrzeżeniem, że do transakcji doszło pod warunkiem zrealizowania się emisji akcji serii B po cenie emisyjnej wynoszącej również 3,00pln za akcję, a także opublikowanych akwizycji aktywów nieruchomościowych, których wartość także miała być odzwierciedleniem ceny 3,00 zł na wartości księgowej jednej akcji wynikającej z przeliczenia ceny zakupu oraz przyszłych zysków generowanych z tych aktywów. W przypadku nie dojścia do skutku ww. zdarzeń cenę zbycia akcji własnych będzie należało wyliczyć wedle zasady „średniej ceny” liczonej od dnia nabycia akcji przez inwestorów do dnia stwierdzenia konieczności jej modyfikacji. Na chwilę obecną nie zaszły przesłanki do dokonania takich redukcji, niemniej jednak Emitent oczekuje na ostateczne rozstrzygnięcie tego do końca roku o czym poinformuje stosownym raportem bieżącym w przypadku zajścia zdarzeń mających istotny wpływ na sytuację majątkową Starhedge S.A..

**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 III kwartał 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. Objasnienia 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 nie zaistniały zdarzenia nie wymienione w treści niniejszego sprawozdania, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe STARHEDGE S.A.

**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 transakcji jednak w odniesieniu do stosunków handlowych o których mowa w pkt. 12 d), h), i) istnieje opisana tam możliwość wystąpienia w przyszłości zarówno wysokość zobowiązań jak i należności o czego wynikach Emitent poinformuje w chwili zaistnienia każdego z poszczególnych zdarzeń mających wpływ na stan majątkowy Starhedge S.A.

**21. Opis organizacji grupy kapitałowej STARHEDGE S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

Na dzień bilansowy tj. 30 września 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 (31,07% 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 pierwszych trzech kwartałach 2015 roku Emitent zmniejszył zaangażowanie w spółce G-Energy do poziomu 2.450.000 akcji stanowiących 5,213% udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do 5,213% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 30.09.2015r (podany procentowy udział w kapitale zakładowym G-Energy S.A. oraz na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki G-Energy S.A.).

W wyniku złożenia zapisu na akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki G-Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 0,10 zł każda, wyemitowanych 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, Emitent nabył łącznie 12.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C podmiotu G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie. Nabycie ww. akcji zostało skutecznie opłacone Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcje są zarejestrowane i warunkowo została podjęta uchwała o zdematerializowaniu akcji.

Na dzień 30 września 2015 roku Emitent posiadał 14.600.000 akcji Spółki G-Energy S.A. stanowiących 31,07% udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do 31,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

**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 kwartały.

**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 16 listopada 2015 roku co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy posiadali:

- a) **Star Hedge Capital Ltd**, która posiada 1 974 000 akcji, tj. 28,15% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., z czego wedle wiedzy Zarządu z 1 974 000 akcji posiada 550 000 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 7,84% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu do czasu prawomocnego zakończenia całego procesu rejestracji emisji akcji serii B.
- b) **STARHEDGE S.A. (akcje własne)**, która posiada 856 000 akcji, tj. 12,209% udziału w kapitale zakładowym STARHEDGE S.A., 856 000 głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 12,20% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Od momentu przekazania raportu za I półrocze 2015 rok, do dnia 16 listopada 2015 roku wg wiedzy Emitenta wystąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji STARHEDGE S.A.:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.08.2015			Zmiana		Stan na dzień 16.11.2015		
	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
Star Hedge Capital Ltd	1 974 000	28,15%	Bezpośrednio	0	0%	1 974 000	28,15%	Bezpośrednio
STARHEDGE S.A. - akcje własne	856 000	12,209%	Bezpośrednio	0	0%	856 000	12,209%	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
- 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.

**Po dniu bilansowym którego dotyczy publikacja niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie organów nadzorczych oraz zarządczych spółki.**

Na dzień przekazania śródrocznego sprawozdania finansowego za III kwartał 2015 r., wg informacji posiadanych przez Spółkę, 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 16.11.2015 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 powiązaniymi.**

W okresie objętym sprawozdaniem 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.

W dniu 8 lipca 2015 roku STARHEDGE S.A. i G-Energy S.A. zawarły Umowę potrącenie wzajemnych wierzytelności w skutek czego doszło do umorzenia wierzytelności, która przysługiwała Emitentowi wobec G-Energy S.A. w kwocie 1.000.000,00 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.**

W punktach 1-28 niniejszego Sprawozdania zostały zawarte wszystkie informacje które zdaniem Zarządu Emitenta mają istotny wpływ dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez STARHEDGE S.A.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja
Moshe Hayman	Członek Zarządu