

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**



**SPÓŁKA AKCYJNA**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

21 marca 2016 r.

## Spis treści

1. INFORMACJE OGÓLNE.....	10
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	12
2.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA .....	12
2.2 PREZENTACJA ISTOTNYCH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	14
2.3 ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM .....	18
2.4 PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF .....	18
2.5 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	20
2.6 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI W ODNIESIENIU DO ŚRÓDROCZNEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	20
2.7 PRZYCHODY I WYNIKI SEGMENTÓW .....	20
3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	20
4. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	20
5. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	21
6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	21
7. ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	22
8. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY .....	23
9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	23
10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	24
11. ZMIANY WARTOŚCI BILANSOWEJ PORTFELA INWESTYCYJNEGO .....	26
12. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....	26
13. NAKŁADY NA NABYCIE NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	26
14. WARTOŚĆ GRUNTÓW UŻYTKOWANYCH WIECZYŚCIE .....	27
15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH .....	27
16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.....	27
17. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH JAKIE NASTĄPIŁY W 2015 ROKU .....	27
18. POZOSTAŁE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH W UKŁADZIE CHRONOLOGICZNYM Z WYŁĄCZENIEM ZDARZEŃ WYMIENIONYCH 1) – 17).....	34
19. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (długoterminowe).....	36
20. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE.....	36
21. POZOSTAŁE AKTYWA (długoterminowe).....	36
22. ZAPASY .....	36
23. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	36
24. AKTYWA UTRZYMYWANE DO TERMINU WYMAGALNOŚCI ORAZ INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE .....	38
25. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY (krótkoterminowe) .....	38
26. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	38
27. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	39
28. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	39
29. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	39
30. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY.....	40

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

**WYBRANE DANE FINANSOWE Z SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w zł		w EUR	
	31.12.2015 r. 12 miesięcy 31.12.2015 r.	31.12.2014 r. 12 miesięcy 31.12.2014 r.	31.12.2015 r. 12 miesięcy 31.12.2015 r.	31.12.2014 r. 12 miesięcy 31.12.2014 r.
Przychody łącznie całkowite	16 537 127,53	63 623 722,06	3 951 712,75	15 187 377,71
Przychody ze sprzedaży	178 000,00	22 786,77	42 534,89	5 439,34
Koszty działalności operacyjnej	(512 156,85)	(566 217,95)	(122 385,02)	(135 159,74)
Amortyzacja	(24 507,33)	(17 145,75)	(5 856,27)	(4 092,80)
Zysk (strata) na sprzedaży	(334 156,85)	(543 431,18)	(79 850,14)	(129 720,40)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(813 053,65)	(1 409 075,13)	(194 287,34)	(336 354,99)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 560 444,37)	(70 955 705,43)	(611 843,90)	(16 937 567,69)
Zysk (strata) netto	(2 558 352,94)	(68 319 497,51)	(611 344,14)	(16 308 288,48)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 471 363,70)	(835 201,33)	(1 307 437,32)	(199 367,75)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 734 184,93	5 100 452,19	653 360,96	1 217 509,62
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 265 938,11	(1 374 694,99)	302 508,63	(328 148,23)
	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>
Aktywa trwałe	150 257,83	257 664,01	35 259,38	60 451,87
Aktywa obrotowe	11 793 326,39	8 760 164,62	2 767 412,04	2 055 267,02
Pożyczki udzielone długoterminowe	-	-	-	-
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	4 931,52	1 678 638,94	1 157,23	393 834,07
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 712 960,36	3 184 201,02	401 961,84	747 061,69
Kapitał własny	9 950 500,34	8 788 915,17	2 334 976,03	2 062 012,33
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	936,99	9 957,70	219,87	2 336,23
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 992 146,89	218 955,76	467 475,51	51 370,33
Rezerwy długoterminowe	936,99	9 957,70	219,87	2 336,23
Rezerwy krótkoterminowe	516 000,00	25 000,00	121 084,13	5 865,38
Wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy (w zł.)	1,42	1,57	0,33	0,37
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	(0,41)	(15,80)	(0,10)	(3,71)
Liczba akcji na dzień bilansowy*	7 011 403	5 587 403	7 011 403	5 587 403,00
Średnia ważona liczba akcji (przed resplitem)	37 761 306	25 949 448	37 761 306	25 949 448,43
Średnia ważona liczba akcji*	6 293 551	4 324 908	6 293 551	4 324 908,07

\*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 raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2015 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2615 zł / EURO), oraz średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2623 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego: rok 2015 (4,1848 zł / EURO), rok 2014 (4,1893 zł / EURO).

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>BILANS SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>NOTA</b>	<b>150 257,83</b>	<b>257 664,01</b>
I. Wartości niematerialne	9	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	10	56 639,74	243 217,75
III. Nieruchomości inwestycyjne	12	86 101,61	-
IV. Długoterminowe aktywa finansowe	20	1,38	1,88
V. Prawa wieczystego użytkowania gruntów	14	-	-
VI. Pożyczki udzielone		-	-
VII. Akcje i udziały w jednostkach zależnych		-	-
VIII. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-
IX. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 515,10	14 444,38
X. Pozostałe aktywa		-	-
<b>B Aktywa obrotowe</b>		<b>11 793 326,39</b>	<b>8 760 164,62</b>
I. Zapasy	22	-	-
II. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	91 313,24	71 361,48
III. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	26	2 253 132,02	3 770 446,56
IV. Pożyczki udzielone	27	4 931,52	1 678 638,94
V. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminy wymagalności		-	-
VI. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25	7 730 000,00	-
VII. Akcje i udziały w jednostkach zależnych		-	-
VIII. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
IX. Należności z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		-	-
X. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	1 712 960,36	3 184 201,02
XI. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	30	-	44 783,88
XII. Rozliczenia międzyokresowe	28	989,25	10 732,74
<b>Suma aktywów</b>		<b>11 943 584,22</b>	<b>9 017 828,63</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>BILANS SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>NOTA</b>	<b>9 950 500,34</b>	<b>8 788 915,17</b>
I. Kapitał zakładowy	33	15 851 986,30	13 801 426,30
II. Kapitał zapasowy	34	2 349 718,93	14 838 896,31
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	36	(2 177 971,60)	(1 497 630,78)
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	36	22 346 858,00	52 660 793,81
VI. Zyski zatrzymane	36	(25 861 738,35)	(2 695 072,96)
VII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(2 558 352,94)	(68 319 497,51)
<b>B. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>936,99</b>	<b>9 957,70</b>
I. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe		-	-
II. Rezerwy		-	-
III. Rezerwy na podatek odroczony	42	936,99	9 957,70
IV. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	-
<b>C. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>1 992 146,89</b>	<b>218 955,76</b>
I. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40	1 473 761,48	193 955,76
II. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	38	2 385,41	-
III. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (PDOP)		-	-
IV. Rezerwy	42	516 000,00	25 000,00
V. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe		-	-
<b>Suma pasywów</b>		<b>11 943 584,22</b>	<b>9 017 828,63</b>

Wartość księgowa	9 950 500,34	8 788 915,17
Liczba akcji na dzień bilansowy*	7 011 403	5 587 403
Wartość księgowa na jedną akcję	1,42	1,57

\*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.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
<b>A Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	3	<b>178 000,00</b>	<b>22 786,77</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług		178 000,00	22 786,77
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
<b>B Koszty działalności operacyjnej</b>	4	<b>(512 156,85)</b>	<b>(566 217,95)</b>
I. Amortyzacja		(24 507,33)	(17 145,75)
II. Zużycie surowców i materiałów		(6 626,31)	(17 409,31)
III. Usługi obce		(329 441,01)	(314 011,94)
IV. Podatki i opłaty		(5 045,84)	(4 126,89)
V. Wynagrodzenia		(93 069,77)	(146 031,88)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(7 660,93)	(5 835,26)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		(45 805,66)	(61 656,92)
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
<b>C Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>(334 156,85)</b>	<b>(543 431,18)</b>
I. Pozostałe przychody operacyjne	5	42 677,23	30 902,70
II. Pozostałe koszty operacyjne	5	(521 574,03)	(896 546,65)
<b>D. Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(813 053,65)</b>	<b>(1 409 075,13)</b>
I. Przychody finansowe	6	16 316 450,30	63 570 032,59
II. Koszty finansowe	6	(18 063 841,02)	(133 116 662,89)
<b>E. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(2 560 444,37)</b>	<b>(70 955 705,43)</b>
<b>F. Podatek dochodowy</b>		<b>(2 091,43)</b>	<b>(2 636 207,92)</b>
I. część bieżąca		-	-
II. część odroczone		(2 091,43)	(2 636 207,92)
<b>G. ZYSK (STRATA) ZA OKRES</b>	7	<b>(2 558 352,94)</b>	<b>(68 319 497,51)</b>
<b>H. Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	7	<b>(2 558 352,94)</b>	<b>(68 319 497,51)</b>
<b>I. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	7	-	-
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		-	-
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku		-	-
Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:		-	-
<b>Suma całkowitych dochodów:</b>		-	-
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>	7	<b>(2 558 352,94)</b>	<b>(68 319 497,51)</b>
- podstawowy za okres obrotowy*		(0,41)	(15,80)
- średnia ważona liczba akcji*		6 293 551	4 324 908
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej ( w zł)</b>	7	<b>(2 558 352,94)</b>	<b>(68 319 497,51)</b>
- podstawowy za okres obrotowy*		(0,41)	(15,80)
- średnia ważona liczba akcji*		6 293 551	4 324 908
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>	7	-	-
- podstawowy za okres obrotowy*		-	-
- średnia ważona liczba akcji*		6 293 551	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

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
<b>I.</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>78 494 107,67</b>
	Zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, korekty błędów podstawowych	-	-
<b>I.a</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>8 788 915,17</b>	<b>78 494 107,67</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>8 491 213,18</b>
<b>1.1</b>	<b>Zmiany kapitału podstawowego</b>	<b>2 050 560,00</b>	<b>5 310 213,12</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 050 560,00	5 310 213,12
	- podwyższenie kapitału - pokrycie z kapitału rezerwowego	-	5 310 213,12
	- podwyższenie kapitału z tytułu emisji akcji serii B	2 050 560,00	-
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-	-
<b>1.2</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>15 851 986,30</b>	<b>13 801 426,30</b>
<b>2.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>(1 497 630,78)</b>	<b>-</b>
a)	zwiększenie	(3 140 340,82)	(1 497 630,78)
	- zysk na sprzedaży akcji własnych	(148 950,93)	-
	- nabycie akcji własnych	(2 991 389,89)	(1 497 630,78)
b)	zmniejszenie	2 460 000,00	-
	- sprzedaż akcji własnych	2 460 000,00	-
<b>2.1.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>(2 177 971,60)</b>	<b>(1 497 630,78)</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>14 838 896,31</b>	<b>2 762 733,78</b>
<b>3.1</b>	<b>Zmiany kapitału zapasowego</b>	<b>(12 489 177,38)</b>	<b>12 076 162,53</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 349 718,93	13 081 894,53
	- podwyższenie kapitału z tytułu emisji akcji serii B (agio)	2 200 768,00	-
	- podział zysku za 2013 rok	-	13 081 894,53
	- zysk na sprzedaży akcji własnych	148 950,93	-
b)	zmniejszenie (z tytułu)	(14 838 896,31)	(1 005 732,00)
	- podział wyniku za 2014 rok	(14 838 896,31)	-
	- przekazania środków na kapitał rezerwowy w celu nabycia akcji własnych	-	(1 005 732,00)
<b>3.2</b>	<b>Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>2 349 718,93</b>	<b>14 838 896,31</b>
<b>4.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4.1</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	zwiększenie	-	-
b)	zmniejszenie	-	-
<b>4.2</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>52 660 793,81</b>	<b>56 976 274,93</b>
<b>5.1</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	<b>(30 313 935,81)</b>	<b>(4 315 481,12)</b>
a)	zwiększenie	-	1 005 732,00
	- przekazanie części kapitału zapasowego na nabycie akcji własnych	-	1 005 732,00
d)	zmniejszenie	(30 313 935,81)	(5 321 213,12)
	- podział wyniku za 2014 rok	(30 313 935,81)	-
	- przekazanie środków na kapitał zakładowy	-	(5 310 213,12)
	- koszty emisji nowej serii akcji	-	(11 000,00)
<b>5.2</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>22 346 858,00</b>	<b>52 660 793,81</b>
<b>5.</b>	<b>Zyski zatrzymane na początek okresu</b>	<b>(2 695 072,96)</b>	<b>(2 695 072,96)</b>
<b>6.1</b>	<b>Zmiany zysków zatrzymanych</b>	<b>(23 166 665,39)</b>	<b>-</b>
a)	zwiększenie	(68 319 497,51)	-
	- wynik finansowy z roku ubiegłego	(68 319 497,51)	-
b)	zmniejszenie (z tytułu)	45 152 832,12	-
	- podział wyniku finansowego - pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	30 313 935,81	-
	- podział wyniku finansowego - kapitał zapasowy	14 838 896,31	-
	- podział wyniku finansowego - inne	-	-
<b>6.2</b>	<b>Zyski zatrzymane na koniec okresu</b>	<b>(25 861 738,35)</b>	<b>(2 695 072,96)</b>
<b>7.</b>	<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(2 558 352,94)</b>	<b>(68 319 497,51)</b>
a)	Zysk netto	-	-
b)	Strata netto	(2 558 352,94)	(68 319 497,51)
c)	Odpisy z zysku	-	-
<b>II.</b>	<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>9 950 500,34</b>	<b>8 788 915,17</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>9 950 500,34</b>	<b>8 788 915,17</b>



Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)		01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I.	Zysk / Strata przed opodatkowaniem	(2 560 444,37)	(70 955 705,43)
II.	Korekty razem	(2 910 919,33)	70 120 504,10
1.	Amortyzacja	24 507,33	17 145,75
2.	Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	11 208,54	(12 112,95)
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(94 136,50)	(51 805,99)
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 848 782,38	69 562 785,07
5.	Zmiana stanu rezerw	516 000,00	25 000,00
6.	Zmiana stanu zapasów	-	-
7.	Zmiana stanu należności	3 849 105,15	585 216,50
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(9 051 806,37)	36 347,68
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(15 256,51)	(31 071,96)
10.	Inne korekty	676,65	(11 000,00)
III.	Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)	(5 471 363,70)	(835 201,33)
IV.	Podatek dochodowy zapłacony/zwrot nadpłaty	-	-
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	(5 471 363,70)	(835 201,33)
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I.	Wpływy	4 000 985,02	38 328 309,43
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 500,00	-
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	3 996 485,02	37 881 309,43
a)	w jednostkach powiązanych	-	-
b)	w pozostałych jednostkach:	3 996 485,02	37 881 309,43
	- zbycie aktywów finansowych	1 685 465,67	37 881 309,43
	- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 311 019,35	-
	- odsetki	-	-
	- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4.	Inne wpływy inwestycyjne	-	447 000,00
II.	Wydatki	1 266 800,09	33 227 857,24
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 500,00	78 189,04
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	86 101,61	-
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	527 568,48	32 249 668,20
a)	w jednostkach powiązanych	-	-
b)	w pozostałych jednostkach:	527 568,48	32 249 668,20
	- nabycie aktywów finansowych	362 568,48	32 249 668,20
	- udzielone pożyczki długoterminowe	165 000,00	-
4.	Inne wydatki inwestycyjne	641 630,00	900 000,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 734 184,93	5 100 452,19
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I.	Wpływy	4 272 000,00	-
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 272 000,00	-
2.	Kredyty i pożyczki	-	-
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4.	Inne wpływy finansowe	-	-
II.	Wydatki	3 006 061,89	1 374 694,99
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	2 991 389,89	1 374 694,99
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8.	Odsetki	-	-
9.	Inne wydatki finansowe	14 672,00	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 265 938,11	(1 374 694,99)
D.	Przepływy pieniężne netto razem	(1 471 240,66)	2 890 555,87
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(1 471 240,66)	2 890 555,87
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F.	Środki pieniężne na początek okresu	3 184 201,02	293 645,15
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	1 712 960,36	3 184 201,02
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## **NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Prezentowane sprawozdanie jest rocznym sprawozdaniem finansowym STARHEDGE S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2015 r.

Podstawowe dane rejestrowe Spółki:

- jest wpisana do <b>Krajowego Rejestru Sądowego</b> pod numerem	-	<b>000017849</b>
- posiada nr statystyczny w systemie <b>REGON</b>	-	<b>970517930</b>
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol <b>PKD</b>	-	<b>64.20Z</b>
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada numer <b>NIP</b>	-	<b>926-00-01-337</b>

Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień publikacji sprawozdania finansowego za 2015 r. ma swoją siedzibę przy ul. Plac Defilad 1 (piętro XVII), 00-901 Warszawa.

Przedmiotem działalności Spółki według statutu jest:

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

**Skład organów Jednostki według stanu na dzień 31.12.2015 r. przedstawiał się następująco :**

#### **Zarząd:**

- Moshe Hayman – Członek Zarządu

#### **Rada Nadzorcza:**

- Andrzej Jasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Romuald Bogusz – Członek Rady Nadzorczej

- Dariusz Wojdyga – Członek Rady Nadzorczej
- Marian Bolesław Litwinowicz – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Dobień – Członek Rady Nadzorczej

W okresie 12 miesięcy, zakończonych 31 grudnia 2015 roku, w składzie Zarządu Emitenta zaszły następujące zmiany w składach osobowych Zarządu oraz Rady Nadzorczej STARHEDGE S.A.:

- 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.
- 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.

**Skład organów Jednostki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2015 roku przedstawia się następująco:**

**Zarząd:**

- Moshe Hayman – Członek Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

- Andrzej Jasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Romuald Bogusz – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Janiszewski – Członek Rady Nadzorczej
- Marian Bolesław Litwinowicz – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Dobień – Członek Rady Nadzorczej

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

**Struktura akcjonariatu STARHEDGE S.A. na dzień 31.12.2015 r.**

Nazwa	Stan na dzień 31.12.2015 roku		
	Liczba akcji w szt.*	Nominalna Wartość w zł	Udział w kapitale zakładowym
Star Hedge Capital Ltd.	1 974 000	2 842 560,00	28,15%
STARHEDGE S.A. - akcje własne	856 000	1 232 640,00	12,21%
Pozostali	4 181 403	6 021 220,32	59,64%
<b>RAZEM</b>	<b>7 011 403</b>	<b>10 096 420,20</b>	<b>100,00%</b>

\*po zarejestrowanym podwyższeniu kapitału zakładowego w dniu 3 lipca 2015 roku

\*\* Wartość kapitału zakładowego Emitenta różni się od wykazanego w „sprawozdania z sytuacji finansowej” ze względu na „hiperinflacyjne przeszacowanie za lata 1992 – 1996”. Szczegółowy podział kapitału zakładowego STARHEDGE S.A. został zaprezentowany w nocie nr 33.

## 2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

### 2.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA

#### a) Zgodność z wymogami MSSF

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

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

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu i opinii, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Audytor został wybrany przez Radę Nadzorczą STARHEDGE S.A. Uchwała nr X/7/5/2015 z dnia 29 maja 2015 roku.

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

Dane porównawcze obejmują sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 r.

#### b) Informacje dotyczące segmentów działalności.

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

Pełny zakres działalności operacyjnej Emitenta skupia się wokół:

- I. **działalności inwestycyjnej**, prowadzonej przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych na podstawie przyjętego przez Spółkę wzorcowego portfela stanowiącego punkt odniesienia do oceny

efektywności dokonywanych w tym obrębie inwestycji 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.

**c) 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 31 grudnia 2015 r. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania z całkowitych dochodów, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. dla sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku, zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym STARHEDGE S.A. podlegały badaniu 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.

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

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

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2015 roku, Emitent wykazał aktywo na podatek odroczone w kwocie 7.515,10 zł oraz rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 936,99 zł.

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

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

## 2.2 PREZENTACJA ISTOTNYCH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

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

Ewidencja i rozliczenie kosztów prowadzone są w zespole 4

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

Stosuje się następujące zasady rachunkowości:

### a) Środki trwałe i wartości niematerialne

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

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

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

### b) Utrata wartości

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

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

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

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

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

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

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

Wartość zapasów może być także korygowana odpisami z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy istnieją zapasy: nadmierne, które utraciły swą wartość użytkową wskutek uszkodzenia, zepsucia, przestarzałości, które są np. częściami zamiennymi do maszyn wycofanych z użytkowania lub które nie znajdują zbytu, tworzy się odpis aktualizujący wartość tych zapasów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zalicza się:

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

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

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



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

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

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

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

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego.

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

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

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

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

**m) Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.**

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### p) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

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

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

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
EUR	4,2615 zł/eur	4,2623 zł/eur
SEK	0,4646 zł/sek	0,4532 zł/sek
CHF	3,9394 zł/chf	3,5447 zł/chf

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

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

### 2.4 PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami

wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

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

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2015 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 9 Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami)	Zmiana klasyfikacji i wyceny - zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń.	1 stycznia 2018
MSSF 14 Regulacyjne pozycje odroczone	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej.	1 stycznia 2016
MSSF 15 Przychody z umów z klientami	Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodzi w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych). MSSF 15 ujednotolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów.	1 stycznia 2018
MSSF 16 Leasing	Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSR 12	Doprecyzowanie sposobu rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat .	1 stycznia 2017
Zmiany do MSR 7	Inicjatywa dotycząca zmian w zakresie ujawnień.	1 stycznia 2017
Zmiany do MSSF 11	Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia we wspólnej działalności	1 stycznia 2016
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	Nie została określona
Zmiany do MSSF 10 MSSF 12 i MSR 28	Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 1	Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 38	Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 41	Zasady rachunkowości dla roślin produkcyjnych	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 19	Uproszczenie zasad rachunkowości dla składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie	1 lutego 2015
Zmiany do MSR 27	Zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2016
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 2 – kwestia warunków nabycia uprawnień; - MSSF 3 – kwestia zapłaty warunkowej; - MSSF 8 – kwestia prezentacji segmentów operacyjnych; - MSSF 13 – należności i zobowiązania krótkoterminowe; - MSR 16 / MSR 38 – nieproporcjonalna zmiana wartości brutto i umorzenia w modelu wartości przeszacowanej; - MSR 24 – definicji kadry zarządzającej.	1 lutego 2015
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 5 – zmiany dotyczące metody sprzedaży; - MSSF 7 – regulacje dotyczące umów usługowych oraz zastosowanie standardu w śródrocznych sprawozdaniach; - MSR 19 – stopa dyskonta na rynku regionalnym; - MSR 34 – dodatkowe wytyczne dotyczące ujawnień w sprawozdaniach śródrocznych.	1 stycznia 2016

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

## 2.5 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

## 2.7 PRZYCHODY I WYNIKI SEGMENTÓW

STARHEDGE S.A. prowadzi działalność inwestycyjną w sektorze: finansowym (w tym obszarze również działalność doradcą), energetycznym, surowcowym, technologicznym i nieruchomościowym. Spółka realizuje również działalność w obszarze związanym z odnawialnymi źródłami energii za pośrednictwem podmiotów realizujących projekty w zakresie wytwarzania alternatywnych źródeł energii, nowych technologii oraz skoncentrowanych na działalności związanej z produkcją, sprzedażą oraz dystrybucją energii i ekopaliw.

## 3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	31.12.2015	31.12.2014
a) wyroby gotowe	-	-
b) usługi	178 000,00	22 786,77
c) zmiana stanu produktów	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>178 000,00</b>	<b>22 786,77</b>
<b>a) sprzedaż kraj, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>22 786,77</b>
<b>b) sprzedaż zagranica</b>	<b>178 000,00</b>	<b>-</b>

Spółka nie wyodrębnia segmentów sprawozdawczych w ramach prowadzonej działalności jako że Zarząd monitoruje działalność Spółki na poziomie łącznych przychodów ze sprzedaży. Z uwagi na powyższe spółka również nie prezentuje szczegółowych informacji wynikających z MSSF 8.

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

## 4. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty według rodzaju	31.12.2015	31.12.2014
a) amortyzacja	(24 507,33)	(17 145,75)
b) zużycie materiałów i energii	(6 626,31)	(17 409,31)
c) usługi obce	(329 441,01)	(314 011,94)
d) podatki i opłaty	(5 045,84)	(4 126,89)
e) wynagrodzenia	(93 069,77)	(146 031,88)
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(7 660,93)	(5 835,26)

g) pozostałe koszty rodzajowe	(45 805,66)	(61 656,92)
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>(512 156,85)</b>	<b>(566 217,95)</b>

<b>Koszty zatrudnienia</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) Koszty wynagrodzeń	(93 069,77)	(146 031,88)
b) Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(7 660,93)	(5 835,26)
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych</b>	<b>(100 730,70)</b>	<b>(151 867,14)</b>

## 5. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

<b>Pozostałe przychody operacyjne (wg tytułów)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
b) dotacje	-	-
c) zysk ze zbycia przedsiębiorstwa	-	-
d) pozostałe przychody operacyjne, w tym:	42 677,23	30 902,70
- uzyskane kary, grzywny i odszkodowania	-	9 500,00
- inne	478,49	3 402,70
- umorzenie zobowiązania	1 516,67	-
- VAT	12 438,34	-
- sprzedaż środka trwałego	3 243,73	-
- rozwiązanie rezerwy na badanie sprawozdania finansowego	25 000,00	18 000,00
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>42 677,23</b>	<b>30 902,70</b>

<b>Pozostałe koszty operacyjne (wg tytułów)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (z tytułu)	-	-
- odpis aktualizujący wartość środków trwałych	-	-
- odpis aktualizujący zapas materiałów	-	-
c) pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(521 574,03)	(896 546,65)
- kary umowne	(3 000,00)	(890 000,00)
- VAT	(8 024,75)	-
- odszkodowania i kary NKUP	(500 000,00)	-
- inne	(10 549,28)	(6 546,65)
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>(521 574,03)</b>	<b>(896 546,65)</b>

## 6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

<b>Przychody finansowe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) Przychodny z tytułu odsetek:	95 684,28	53 789,17
- od jednostek powiązanych (z tyt. udzielonej pożyczki)	19 678,97	-
- od pozostałych jednostek (z tyt. udzielonej pożyczki)	74 384,08	51 811,21
- odsetki od lokat bankowych	1 621,23	-
- odsetki bankowe	-	1 977,96
b) Zysk netto z dodatnich różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	6 544,75	10 467,69
c) Inne	13 605,31	21 054,70
d) Zysk ze zbycia inwestycji	-	2 800 226,52
e) Pozostałe przychody finansowe, w tym:	16 200 615,96	60 684 494,51
- wycena akcji Spółek publicznych	16 200 615,96	60 684 494,51
f) Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość sprzedanych akcji	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>16 316 450,30</b>	<b>63 570 032,59</b>

Koszty finansowe	31.12.2015	31.12.2014
a) Koszty z tytułu odsetek w tym:	(2 882,14)	(306,73)
- odsetki bankowe	(89,52)	(138,95)
- odsetki NKUP	-	(129,59)
- Inne	(2 792,62)	(38,19)
b) Koszty związane z wyceną aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(3 587 956,39)	(110 929 659,26)
c) Strata netto z ujemnych różnic kursowych z tyt. realizacji i wyceny należności i zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych	-	-
d) Odpisy z tytułu wyceny	-	-
e) Strata ze zbycia inwestycji, w tym:	(14 461 070,84)	(22 117 846,84)
- przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	3 692 523,56	24 100 941,81
- koszty sprzedaży (po uwzględnieniu wyceny)	(18 153 594,40)	(46 218 788,65)
f) Pozostałe koszty finansowe	(11 931,65)	(68 850,06)
<b>RAZEM</b>	<b>(18 063 841,02)</b>	<b>(133 116 662,89)</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. ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 558 352,94)	(68 319 497,51)
Zysk (strata) na działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku (straty) przypadającego na jedną akcję</b>	<b>(2 558 352,94)</b>	<b>(68 319 497,51)</b>
Efekt rozwodnienia:	-	-
- odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	-	-
- odsetek od obligacji zamiennych na akcje	-	-
<b>Zysk (strata) wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>(2 558 352,94)</b>	<b>(68 319 497,51)</b>

Liczba wyemitowanych akcji	31.12.2015	31.12.2014
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.*	6 293 551	4 324 908
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.*	6 293 551	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

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	(0,41)	(15,80)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	(0,41)	(15,80)

## 8. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

W opisywanym okresie sprawozdawczym Emitent nie wypłacił dywidendy akcjonariuszom, jednak należy wspomnieć, że 25 kwietnia 2014 roku podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STARHEDGE S.A. została podjęta Uchwała Nr 5 w sprawie zobowiązania Zarządu do wypłaty dywidendy, w treści której Walne Zgromadzenie zobowiązało Zarząd do prowadzenia spraw Spółki w sposób, który umożliwi i będzie powodował wypłaty dywidendy zgodnie z następującą zasadą:

*„Dywidenda wedle wskazań Zarządu powinna wynieść w przeliczeniu na jedną akcję wysokość rocznego zwrotu na kapitale w przedziale 8-10%, odpowiadającego średniej cenie akcji wyliczonej na podstawie notowań akcji Spółki na GPW w okres ostatniego kwartału”.*

Przedstawiona zasada wyliczenia wysokości dywidendy do wypłaty oznacza założenie, że przyjmując średnią cenę akcji na poziomie np. 0,50 PLN do osiągnięcia w/w zwrotu z inwestycji w akcje Spółki konieczne jest uzyskanie dywidendy na poziomie 4-5 groszy na jedną akcję. Biorąc pod uwagę ilość wszystkich akcji Spółki wynoszącą 7 011 403 oraz średnią cenę za ostatni kwartał kształtującą się na poziomie 0,50 PLN celem osiągnięcia wyżej opisanego zysku przez obecnego posiadacza akcji, łączna kwota dywidendy powinna kształtować się w przedziale 320.000 - 350.000 PLN. Z założeń przyjętej strategii na rok 2016 uwzględniając, że Spółka za wszystkie poprzednie lata poniosła i odpisała wszystkie straty, rok bieżący rokuje możliwością zrealizowania ww. założeń zawiązką. Przypominamy, że w 2014 roku Spółka zrealizowała skup akcji własnych na warunkach gwarantujących zysk na jedną akcję licząc od dnia publikacji wypłaty dywidendy w ww. formie sięgający 10 procent. W przypadku wygenerowania w 2016 roku zysku analogiczny skup akcji jako „quasi dywidenda” będzie sugerowany przez Zarząd dla Walnego Zgromadzenia celem optymalizacji kosztów uzyskania pożytków przez akcjonariuszy Spółki bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów podatkowych.

Przypominamy też, że przesłanką dla podejmowanych przez Spółkę decyzji o przeznaczaniu zysku na skup akcji własnych, a nie na bezpośrednią i klasyczną formę uzyskania dywidendy jest:

- motyw najkorzystniejszego wykorzystania środków finansowych celem nieobciążania kwoty dywidendy wcześniejszym podwójnym opodatkowaniem zysku, obowiązującym w polskim systemie podatkowym
- implementacja formuły tzw. „quasi dywidendy”, czyli instrumentu do przekazywania zysku dla akcjonariuszy uzyskiwanego poprzez skup akcji własnych, który nie obarcza ich żadnymi kosztami fiskalnymi;
- utrzymujący się od kilku lat brak pozytywnych nastrojów na polskim rynku kapitałowym, skutkujący wielokrotnie zmniejszonym zainteresowaniem inwestorów akcjami spółek publicznych notowanych na GPW
- wsparcie wzrostu kursu akcji pomimo braku odzwierciedlenia efektów prowadzonej działalności Spółki na jego wartości
- chęć wywiązania się przez Spółkę z deklaracji w zakresie uzyskiwania przez jej akcjonariuszy minimalnych zwrotów z inwestycji w akcje Emitenta na poziomie 8-10%

## 9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

**10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych (bez śr. trwałych przeznaczonych do sprzedaży) za okres 01.01.2015 do 31.12.2015						
Wyszczególnienie	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	500,00	-	9 937,00	239 282,93	13 252,04	262 971,97
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	11 500,00	21 742,50	-	33 242,50
- z tytułu przeniesienia środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-
- zakupu/modernizacji	-	-	11 500,00	21 742,50	-	33 242,50
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	224 190,25	-	224 190,25
sprzedaży, w tym:	-	-	-	224 190,25	-	224 190,25
- sprzedaż samochodów	-	-	-	224 190,25	-	224 190,25
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	500,00	-	21 437,00	36 835,18	13 252,04	72 024,22
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	248,44	17 517,95	1 987,83	19 754,22
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	2 981,28	18 875,61	2 650,44	24 507,33
- amortyzacja za 2015 r. zgodna z sprawozdanie z całkowitych dochodów	-	-	2 981,28	18 875,61	2 650,44	24 507,33
Zmniejszenie - umorzenia, w tym:	-	-	-	(28 877,07)	-	(28 877,07)
- dotyczące sprzedaży samochodów	-	-	-	(28 877,07)	-	(28 877,07)
Zwiększenia - umorzenia	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	3 229,72	7 516,49	4 638,27	15 384,48
h) odpis z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>500,00</b>	<b>-</b>	<b>18 207,28</b>	<b>29 318,69</b>	<b>8 613,77</b>	<b>56 639,74</b>



## Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych (bez śr. trwałych przeznaczonych do sprzedaży) za okres 01.01.2014 do 31.12.2014

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

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2015	31.12.2014
a) własne	56 639,74	243 217,75
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu,	0,00	0,00
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>56 639,74</b>	<b>243 217,75</b>

## 11. ZMIANY WARTOŚCI BILANSOWEJ PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Zmiana wartości bilansowej portfela inwestycyjnego	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	Razem
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2015 r.</b>	-	15 013 885,95	3 608 783,88	(14 807 437,51)	3 815 232,32
<b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>	-	-	22 733 295,84	1 714 400,00	24 447 695,84
- zakup (Spółki notowane)	-	-	1 494 425,94	714 400,00	2 208 825,94
- zakup (Spółki nienotowane)	-	-	7 730 000,00	1 000 000,00	8 730 000,00
- wycena (Spółki notowane)	-	-	13 508 869,90	-	13 508 869,90
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	-	(17 152 079,72)	(1 127 715,04)	(18 279 794,76)
- sprzedaż (Spółki notowane)	-	-	(2 685 465,67)	-	(2 685 465,67)
- sprzedaż (Spółki nienotowane)	-	-	(44 783,88)	(1 000 000,00)	(1 044 783,88)
- wycena (Spółki notowane)	-	-	(14 421 830,17)	(127 715,04)	(14 549 545,21)
- strata na sprzedaży (Spółki notowane)	-	-	(14 421 830,17)	-	(14 421 830,17)
<b>Wartość na dzień 31.12.2015r.</b>	-	15 013 885,95	9 190 000,00	(14 220 752,55)	9 983 133,40

Zmiana wartości bilansowej portfela inwestycyjnego	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	Razem
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2014r.</b>	17 349 000,00	15 013 885,95	45 423 650,00	(7 110 108,35)	70 676 427,60
<b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>	-	-	24 455 175,82	20 818 741,53	45 273 917,35
- zakup (Spółki notowane)	-	-	24 410 144,69	20 813 742,91	45 223 887,60
- zakup (Spółki nienotowane)	-	-	45 031,13	-	45 031,13
- wycena (Spółki notowane)	-	-	-	4 998,62	4 998,62
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	(17 349 000,00)	-	(66 270 041,94)	(28 516 070,69)	(112 135 112,63)
- sprzedaż (Spółki notowane)	-	-	(9 351 315,12)	(20 713 349,52)	(30 064 664,64)
- sprzedaż (Spółki nienotowane)	(17 349 000,00)	-	-	(7 506 942,97)	(24 855 942,97)
- wycena (Spółki notowane)	-	-	(29 966 946,14)	(295 778,20)	(30 262 724,34)
- wycena (Spółki nienotowane)	-	-	(247,25)	-	(247,25)
- strata na sprzedaży (Spółki notowane)	-	-	(26 951 533,43)	-	(26 951 533,43)
<b>Wartość na dzień 31.12.2014r.</b>	-	15 013 885,95	3 608 783,88	(14 807 437,51)	3 815 232,32

## 12. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Na dzień 31.12.2015 roku Emitent wykazuje nieruchomości inwestycyjną w postaci farmy fotowoltaicznej 1MW, za którą dokonano w okresie objętym sprawozdaniem częściowej zapłaty w kwocie 86 101,61 zł.

## 13. NAKŁADY NA NABYCIE NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

#### **14. WARTOŚĆ GRUNTÓW UŻYTKOWANYCH WIECZYŚCIE**

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

#### **15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH**

Według stanu na dzień 31.12.2015 roku STARHEDGE S.A. nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie wykazuje jednostek zależnych.

#### **16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH**

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2015 rok, STARHEDGE S.A. wykazuje w portfelu inwestycyjnym podmioty klasyfikowane jako „jednostki podporządkowane”:

- 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 finansowe 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”.

#### **17. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH JAKIE NASTĄPIŁY W 2015 ROKU**

##### **a) 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 ostatecznie wykluczyły ponowne podjęcie współpracy w przyszłości w przypadku poprawy otoczenia dla realizacji inwestycji w obszarze odnawialnych źródeł energii. Decyzja ta podyktowana jest faktem, że Emitent posiada znaczący udział w analogicznym publicznym podmiocie notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych jakim jest spółka G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie, której działalność również skupia się na sektorze odnawialnych źródeł energii a ponadto w bardziej perspektywicznych projektach z obszaru wytwarzania energii jak produkcja paliw alternatywnych przy użyciu innowacyjnych technologii. Emitent na dzień niniejszego sprawozdania deklaruje chęć zrealizowania założenia polegającego na zbyciu akcji spółki INVENTI S.A. najpóźniej

do końca pierwszego kwartału 2016 roku. O wynikach takiej transakcji poinformuje rynek zgodnie z obowiązującymi przepisami w stosownym trybie.

**b) 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 którym Geotherm Energy EOOD posiadało 10 procent udziału w kapitale i głosach na zgromadzeniu wspólników. W przypadku, gdy wynik finansowy wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym EKONOVENERGY OOD okazałby się niższy od zakładanych w zawartym z kupującym porozumieniu do umowy zbycia udziałów tj. 3.000.000 EUR, wówczas warunkowa cena transakcyjna zostałaby obniżona o 20%, zaś w przypadku gdy wynik finansowy okazałby się wyższy niż zakładane w porozumieniu 4.000.000 EUR, warunkowa cena transakcyjna zostałaby zwiększona o 20%. W związku z osiągnięciem przez holding EKONOVENERGY OOD wyników finansowych poniżej 3.000.000 EUR, finalna cena transakcyjna ukształtowała się na poziomie 12.000.000,00 zł.

**c) 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.”

Emitent pomimo powyższej uchwały nie planuje realizacji jednostkowych skupów akcji własnych poza wspomniany w pkt.8 niniejszego sprawozdania skupem tytułem umożliwienia realizacji dywidendowych zysków dla akcjonariuszy Spółki. Powodem takiej decyzji jest niska ocena efektywności dotychczas zrealizowanych skupów akcji własnych, które nie poskutkowały oczekiwanymi efektami wzrostu kapitalizacji Spółki na giełdzie. Niemniej jednak należy podkreślić, że Emitent znaczną część skupionych akcji przeznaczył na realizację akwizycji po cenie za jedną akcją przekraczającą cenę ich skupu. Natomiast w momencie publikacji niniejszego raportu, przy dużym spadku kursu akcji, Zarząd nie widzi uzasadnienia dalszego skupu akcji własnych, na które w krótkiej perspektywie utrudnione będzie znalezienie nabywcy, tym bardziej przy obecnych nastrojach panujących na polskim rynku kapitałowym. Dlatego też Emitent planuje docelowo sprzedaż wszystkich akcji własnych w przypadku znalezienia nabywcy, który byłby skłonny do ich odkupu na warunkach korzystniejszych niż cena akcji występująca w wolnym obrocie.

#### **d) 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.

#### **e) 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 jednocześnie w dniu nabycia 50% udziałów kupującego udziały KIS INVEST 1 OOD). Opisany zabieg miał na celu skonsolidowanie aktywów i przyszłych zysków posiadanych przez Emitenta poprzez KIS INVEST OOD, w której Emitent przejął 50% udziałów. W związku z zawarciem Umowy, na 22 czerwca 2015 roku Emitentowi przysługuje pośrednie 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 dla inwestycji:

- KIS INVEST 1 OOD, KIS INVEST 2 OOD, KIS INVEST 3 OOD z siedzibą w Sofii;
- KIS INVEST 4 OOD oraz KIS INVEST 5 OOD z siedzibą w Sofii będące w organizacji w 2015 roku;

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 sięgającej 15.000 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. Pierwotnie zakładane i opublikowane w poprzednich sprawozdaniach prognozowane zyski netto po zweryfikowaniu przebiegu realizacji poszczególnych inwestycji szacowane są obecnie na kwotę sięgającą 4,0 mln EURO tj. ok. 10 procent niższą, z której Emitentowi będzie przypadało 50 procent. Należy jednak podkreślić, że ww. wartość dotyczy tylko posiadanych 5 inwestycji nie uwzględniając całego potencjału holdingu KIS INVEST, którego portfel projektów w 2016 roku może urosnąć do 20.000m<sup>2</sup> tj. o ponad 30 procent niż obecnie stan.

W okresie, który obejmuje niniejsze sprawozdanie finansowe tj. 2015 rok zaistniały okoliczności opisane w ww. umowie wraz z aneksami skutkujące możliwością wejścia w życie postanowień dotyczących kar umownych za nie

wywiązanie się przez Emitenta ze swoich obowiązków tj. zakończenia procesu akwizycji m.in. poprzez jej całkowite sfinansowanie zakupu ww. udziałów. Odzwierciedlenie tego można było zaobserwować zarówno w półrocznym sprawozdaniu finansowym jak również za 3 kwartał 2015 roku w pozycji aktywa finansowe dostępne 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.

Emitentowi dokonał w IV kwartale 2015 roku wszystkie postanowienia umowne skutkujące skutecznym nabyciem 50% udziałów w holdingu KIS INVEST OOD, ponosząc jedynie konsekwencje finansowe za opóźnienia w rozliczeniu nabytych udziałów wynoszące 500.000,00 złotych których wartość odzwierciedlała pozycja „Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe - Rezerwy” zarówno w Sprawozdaniu Finansowym za 3 kwartał 2015 roku, jak również dane zawarte w niniejszym sprawozdaniu oraz dane dotyczące posiadanych aktywów finansowych w wysokości 7.730.000 zł przy braku zobowiązań z tego tytułu, które w poprzednim sprawozdaniu sięgały kwoty 3.457.538,80 zł zawartej w pozycji „Zobowiązania krótkoterminowe” o wartości 7.861.886,32 zł. W konsekwencji powyższego podmiot będący finansującym ww. akwizycję poprzez objęcie akcji nowej emisji serii B również z powodów opisanych powyżej poniósł konsekwencje np. w postaci nie posiadania przez cały okres trwania rozliczeń głosów z objętych akcji na WZ i dlatego niezbędne było zawarcie dodatkowego porozumienia regulującego wszelkie roszczenia Emitenta oraz tego Akcjonariusza Spółki. Wynik wszystkich zawartych porozumień pomiędzy ww. podmiotami zostanie podany do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami i wymaganymi prawem terminach.

#### **f) 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% kapitałów własnych Spółki. Transakcja została zrealizowana w myśl strategii Emitenta ukierunkowanej na rozwój poprzez realizację inwestycji w sektorze nieruchomościowym, a ponadto Zarząd po przeprowadzeniu analizy historii działalności Spółki ocenił, że jest to okazja inwestycyjna z powodu następujących faktów. Ww. podmiot był jedną z największych w Europie spółek deweloperskich działających w branży Nieruchomości Komercyjnych jednak w wyniku kryzysu rynkowego w latach 2008 - 2015 (tj. od czasu wystąpienia krachu finansowego – upadku szeregu znaczących instytucji finansowych) poniósł też znaczące konsekwencje poprzez wycofanie się wielu inwestorów ze spółki oraz instytucji finansujących jej projekty. Niemniej jednak od 2015 roku spółka, sięgając najniższy poziom notowań w historii, pozyskała dwóch inwestorów oraz zakończyła proces restrukturyzacji, a także pozbyła się nierentownych i ciężących inwestycji jak np. projekt „Złota 44” w Warszawie, który z racji przeinwestowania kosztów stał się nieopłacalny. Spółka pozostawiła aktywa, których dalszy rozwój przyniesie zyski i skoncentrowała swoją działalność na budowie nowych obiektów komercyjnych, co przyczyni się od 2016 roku do polepszenia kondycji finansowej Spółki przekładając się na wzrost kursu jej akcji w czym Emitent upatruje swój interes finansowy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania liczba posiadanych akcji ORCO PROPERTY Group wzrosła do 760 000 sztuk. Zarząd Emitenta nie wyklucza dalszego nabywania akcji ORCO w związku z realizacją przyjętej w 2014 roku „Strategii Działalności STARHEDGE S.A.” pod warunkiem, że kolejne komunikaty ze Spółki oraz prowadzone inwestycje będą wskazywały na przyszły wzrost wartości wewnętrznej poprzez generowane zyski.

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

Emitent w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 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, a także podjęta została uchwała o dematerializacji akcji.

Na dzień 31 grudnia 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 oraz „Strategii Inwestycyjnej STARHEDGE S.A.” przewidującej prowadzenie działalności związanej z odnawialnymi źródłami energii poprzez zależny lub stowarzyszony podmiot publicznie notowany jakim jest ww. Spółka. Decyzja o dalszym zaangażowaniu STARHEDGE S.A. w G-Energy S.A. związana będzie z planowaną zmianą części założeń przyjętej w 2014 roku „Strategii działalności STARHEDGE”, o której szczegółach Emitent poinformuje rynek oraz akcjonariuszy w stosownym trybie oraz na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, gdzie Zarząd zaprezentuje nowe kierunki rozwoju dla STARHEDGE w roku 2016.

#### **h) 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 w wysokości 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, co też było uzasadnione faktem że akcje nowej emisji zostały objęte po bardzo atrakcyjnej z punktu widzenia Emitenta cenie, która znacznie przekraczała wartość akcji na giełdzie (kursu akcji w okresie realizacji emisji kształtował się w przedziale 2,00 – 2,50 PLN za jedną akcję). Objęcie akcji serii B nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) KSH, które docelowo zostały przekazane podmiotowi STAR HEDGE CAPITAL LTD z siedzibą w Wielkiej

Brytanii (dalej „SHC LTD.”), jednak uwagi na poniższe wyjaśnienia bez prawa głosu do czasu uregulowania wszystkich kwestii uzgodnionych pomiędzy Emitentem, a SHC LTD.

W tym miejscu Zarząd widzi za konieczne podkreślenie, że Sąd rejestrowy dokonał wpisu podwyższającego kapitał w dniu 3 lipca 2015 roku. W okresie od dnia objęcia akcji do dnia 3 lipca 2015 roku wartość akcji na giełdzie spadła o blisko 50 procent w stosunku do ceny emisyjnej jednej akcji. SHC LTD. zawierając porozumienie oraz umowę objęcia emisji akcji serii B zastrzegł sobie prawo do dodatkowej transakcji polegającej na możliwości odkupu aktywów nabytych przez Emitenta ze środków uzyskanych z emisji w przypadku zaistnienia niekorzystnych finansowo dla SHC LTD. okoliczności. Powyższe wypełniało przysługujące uprawnienia SHC LTD. i tym samym SHC LTD. zwróciło się do Emitenta o realizację jego uprawnień w postaci transakcji odkupu nabytych przez Emitenta aktywów, co w ocenie SHC LTD. było korzystniejsze niż posiadanie akcji emitenta, których wartość tak bardzo zdewaluowała się na przestrzeni wyjątkowo krótkiego czasu. Emitent poinformował SHC LTD. o braku prawnej możliwości odkupu lub przejęcia akcji własnych od SHC LTD. oraz przekazania w zamian otrzymaniem środków lub aktywów. Emitenta chroniły przepisy zabraniające nabywania akcji własnych od jednego akcjonariusza ponieważ z racji posiadanego przez Emitenta statusu spółki publicznej taka transakcja skutkowałą by pokrzywdzeniem pozostałych akcjonariuszy Spółki. SHC LTD. w chwili zawierania z Emitentem porozumień ustalających warunki objęcia emisji celem sfinansowania planów inwestycyjnych Emitenta nie przewidziało sytuacji, o której mowa powyżej dlatego też roszczenia wobec Emitenta były znacząco niższe niż gdyby ww. przepisy nie były korzystne dla Emitenta w powstałych okolicznościach. W konsekwencji tych zdarzeń Strony prowadziły kilkumiesięczny spór oraz korespondencję mającą na celu rozliczenie potencjalnych wzajemnych roszczeń. Z tego też powodu Emitent nie rozpoczął procedury dopuszczenia akcji do obrotu zgodnie z obowiązkiem jaki na nim ciąży w myśl ochrony zdefiniowanych interesów akcjonariusza. Dlatego też w dalej opisanym porozumieniu Emitent informuje, że zobowiązany jest do rozpoczęcia i przeprowadzenia procedury dopuszczenia do obrotu 1 424 000 akcji na okaziciela serii B objętych przez SHC LTD do końca pierwszego kwartału 2016 roku. Ostatecznie wyjaśniając stan faktyczny dotyczący wyemitowanych akcji serii B, przytaczamy istotne postanowienia porozumienia zawartego w 3 kwartale 2015 roku pomiędzy Emitentem a SHC LTD. z których wynika też podana już w Sprawozdaniu za 3 kwartał kara wynosząca 500.000,00 zł obciążająca spółkę STARHEDGE S.A. z tytułu zaistnienia powyższych niekorzystnych dla SHC LTD. konsekwencji finansowych jak utrata wartości posiadanego pakietu akcji czy możliwości jego zbycia od dnia objęcia do dnia uzyskania wszystkich praw z akcji w tym także głosów. W tym miejscu na podkreślenie zasługuje fakt, że ww. kara pierwotnie należąca SHC LTD. winna być zapłacona do końca 2015 roku, jednak w związku z zawartym aneksem do porozumienia Strony wyraziły wolę przedłużenia tego terminu do końca pierwszego kwartału 2016 roku oraz możliwość rozliczenia tego zobowiązania Emitenta w innej formie niż pieniężnie. Emitent upatrując szansę w skorzystaniu z takiego scenariusza jako bardziej opłacalnego dla STARHEDGE S.A. zdecyduje i będzie się starał wynegocjować jeszcze w marcu 2016 roku o rozwiązanie gwarantujące powyższy efekt. O wynikach tych negocjacji poinformuje w odrębnym raporcie, którego publikacja nastąpi zgodnie i w terminach przewidzianych odpowiednimi przepisami prawa. Jako podsumowanie wyjaśniamy, że bez względu na poniesione koszty czy ww. konsekwencje finansowe Emitent szczególnie skorzystał na przeprowadzonej emisji akcji serii B, ponieważ w chwili publikacji niniejszego Sprawozdania Finansowego kurs akcji jest ponad 6 krotnie niższy niż wartość wyemitowanej akcji w emisji serii B. Za sukces należy też uznać ochronę Spółki przed dużo większymi konsekwencjami niż kara równa zaledwie kilku procentom wartości kapitałów własnych Emitenta. SHC LTD. jako obejmujące akcje Emitenta straciło wielokrotnie więcej niż uzgodniona po między stronami ww. kwota zwalniająca Emitenta ze wszystkich roszczeń SHC LTD. sięgających pierwotnie co najmniej wartości spadku pakietu 1 424 000 sztuk akcji Emitenta równemu kwocie ponad 3.500.000,00 złotych. Na dzień publikacji niniejszej informacji SHC LTD. nie było jeszcze uprawnione zgodnie z zawartym porozumieniem z Emitentem do dysponowania głosami z wszystkich ww. akcji dlatego, po spełnieniu się wszystkich warunków w tym zapłaceniu przez Emitenta ww. kary SHC LTD. będzie zdolne do wykonywania wszystkich praw z akcji w tym głosowania z nich na Walnych Zgromadzeniach Emitenta czy też zbywania akcji wedle uznania od chwili ich dematerializacji lub decyzji SHC LTD. o wycofaniu się z takiego obowiązku Emitenta i otrzymaniu zmaterializowanych akcji w postaci odcinka zbiorowego. Wszelkie zawiadomienia oraz komunikaty wynikające z wszystkich powyższych zdarzeń



będą przekazane do publicznej wiadomości osobno poza niniejszym sprawozdaniem w terminach i zakresie określonym przez stosowne przepisy i obowiązki ciążące na podmiotach podlegających m.in. Ustawie o ofercie czy Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Emitent na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiada zgodę SHC LTD. na poinformowanie pozostałych akcjonariuszy oraz uczestników rynku o zdarzeniach pomiędzy Emitentem a SHC LTD. obejmujących m.in. przeprowadzone i planowane do przeprowadzenia procedury w Sądzie rejestrowym, Domach maklerskich, Giełdzie Papierów Wartościowych, Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz Komisji Nadzoru Finansowego związanych z emisją akcji serii B oraz pozostałymi działaniami i transakcjami wynikającymi z porozumień zawartych pomiędzy Emitentem i SHC LTD..

#### **i) 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 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 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 Emitent jeszcze przed końcem pierwszego kwartału 2016 roku wykona odpowiednie czynności celem realizacji procedury dopuszczenia ww. akcji do obrotu zgodnie ze zobowiązaniem jaki na nim ciąży wobec akcjonariusza. O poszczególnych krokach Emitent będzie informował osobnymi raportami zgodnie z wymogami w tym zakresie wynikającymi z istniejących przepisów dotyczących spółek publicznych oraz procesu dematerializacji ich akcji.

#### **j) 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 w dniu 3 lipca 2015 roku wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego skutkującego podwyższeniem 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, tj. o łącznej wartości 4.272.000,00 zł.

W związku z dokonaniem wpisem struktura kapitału zakładowego Emitenta zmieniła się i 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.

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

**k) Podwyższenie kapitału w związku z emisją akcji serii B**

W dniu 26 czerwca 2016 r. zawarta została umowa pomiędzy Emitentem, a spółką STAR HEDGE CAPITAL LTD., o czym Emitent informował raportami bieżącymi, w której Emitent zaoferował objęcie 1.424.000 akcji na okaziciela serii B po cenie emisyjnej 3,00 zł za jedną akcję. Subskrybent w całości objął ofertę nowej emisji akcji serii B za kwotę 4.272.000,00 zł. Dodatkowo zobowiązał się do dokonania zapłaty i rozliczenia ceny za akcję Emitenta serii B, które obejmują w wysokości 4.272.000,00 zł w terminie do 26 czerwca 2015 r.

Dodatkowo w dniu 26 czerwca 2015 r. STARHEDGE S.A. z siedzibą w Warszawie zawarł porozumienie w sprawie zapłaty za objęcie akcji nowej emisji pomiędzy Emitentem, a STAR HEDGE CAPITAL LTD. Na mocy porozumienia w celu zabezpieczenia interesu finansowego Emitenta, Strony zawarły zgodę na przeniesienie na Emitenta praw do wierzytelności, która przysługuje STAR HEDGE CAPITAL LTD. wobec innego podmiotu gospodarczego, z którym Emitent zrealizował akwizycję sfinansowaną m.in. środkami uzyskanymi z ww. emisji akcji. Z kolei w celu zabezpieczenia interesów STAR HEDGE CAPITAL LTD. przyznano prawa, o których mowa w ust. h) powyżej umożliwiające odkup od Emitenta nabytego akwizycją aktywa o którym powyżej w terminie i na warunkach bez szkody dla Emitenta.

W związku z dojściem powyższego porozumienia do skutku oraz zaistnieniem okoliczności wypełniających jego postanowienia w zakresie możliwości skorzystania przez STAR HEDGE CAPITAL LTD. z przyznanych mu praw celem ochrony jego interesów, Emitent przeniósł wierzytelność przysługującą mu wobec innego podmiotu w wysokości powiększonej o 200.000,00 zł rekompensując tym samym STAR HEDGE CAPITAL LTD. poniesione straty wynikłe ze znacznego spadku wartości objętych akcji STARHEDGE S.A. Dzięki temu w wyniku wejścia w życie wszystkich zapisów ww. porozumienia oraz kolejnego porozumienia zawartego w trzecim kwartale 2015 roku o którym szczegółowo wspomniano w ust. h) powyżej, doszło do pokrycia w całości nowej emisji akcji serii B, uzyskania przez Emitenta wszystkich środków niezbędnych do akwizycji udziałów holdingu KIS INVEST EOOD z siedzibą w Sofii oraz uniknięcia przez Emitenta znacznie większych konsekwencji poprzez uznanie wszystkich roszczeń zamykających się kwotą zobowiązania obciążającego Emitenta w wysokości 500.000,00 zł.

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

W roku 2015 miały miejsce inne dokonania i niepowodzenia Emitenta, nie wymienione w pkt. 20 niniejszego sprawozdania, ale mogące mieć bezpośredni wpływ na działalność operacyjną, przyszłe wyniki i decyzje Zarządu Emitenta.

**a) 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) oraz [www.starhedge.eu](http://www.starhedge.eu)

**b) Nabycie i zbycie akcji własnych Emitenta.**

W 2015 roku Emitent dokonał transakcji nabycia i zbycia akcji własnych skutkujących w sumie 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 wynosi łącznie 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 31 grudnia 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 zrealizowanych akwizycji. Konieczne jest zatem przypomnienie o fakcie zmniejszenia stanu posiadania akcji własnych z ww. poziomu z zastrzeżeniem, że do transakcji objęcia akcji Emitenta doszło pod warunkiem zrealizowania się emisji akcji serii B w 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 spełnienia się warunku wymagającego obniżenia ceny. W konsekwencji ww. transakcji oraz zawartych porozumień z SHC LTD., które objęło emisję akcji serii B po cenie 3,00 zł za jedną akcję, strony dopuściły możliwość wyrównania poniesionych strat przez SHC LTD. nabyciem akcji własnych Emitenta w cenie stanowiącej średnią od dnia objęcia akcji do określonego porozumieniami dnia ostatecznego terminu realizacji przez Emitenta rozliczenia zobowiązań SHC LTD. W tym zakresie Emitent przekaze do publicznej wiadomości we właściwym terminie stosowne informacje, w przypadku zaistnienia zdarzeń skutkujących zmianą stanu posiadania akcji własnych.

**c) 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.

**d) 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.

**e) 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.

**f) 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.

#### g) 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.

#### h) 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

#### i) 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.

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

Emitent na dzień bilansowy 31.12.2015 r. oraz 31.12.2014 r. nie posiadał aktywów długoterminowych klasyfikowanych jako „dostępne do sprzedaży”.

### 20. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe (długoterminowe)	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki udzielone	0,00	0,00
Akcje spółek notowanych na GPW:	1,38	1,88
- Impera Capital S.A.	1,38	1,88
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>1,38</b>	<b>1,88</b>

### 21. POZOSTAŁE AKTYWA (długoterminowe)

Emitent na dzień bilansowy 31.12.2015 r. oraz 31.12.2014 r. nie posiadał innych długoterminowych aktywów.

### 22. ZAPASY

W prezentowanym okresie Emitent nie wykazywał stanu zapasów.

### 23. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

#### I. Należności handlowe

Należności handlowe	31.12.2015	31.12.2014
od jednostek powiązanych	-	-
od pozostałych jednostek	212,25	1 931,81

<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>212,25</b>	<b>1 931,81</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	0,00
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>212,25</b>	<b>1 931,81</b>

W analizowanych okresach Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących należności.

<b>Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
0-30	198,17	-
30-90	0,00	-
90-180	0,00	-
180-360	0,00	-
Powyżej 360	0,00	-
Przeterminowane	14,08	1 931,81
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>212,25</b>	<b>1 931,81</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>212,25</b>	<b>1 931,81</b>

<b>Przeterminowane należności handlowe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) do 1 miesiąca	-	-
b) powyżej 1 miesiący do 3 miesięcy	5,05	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	-
e) powyżej 1 roku	9,03	1 931,81
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, brutto</b>	<b>14,08</b>	<b>1 931,81</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-	-
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, netto</b>	<b>14,08</b>	<b>1 931,81</b>

## II. Pozostałe należności

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	8 342,22	43 397,50
Kaucje	16 104,75	15 334,28
Pozostałe	66 654,02	10 697,89
<b>Pozostałe należności (brutto)</b>	<b>91 100,99</b>	<b>69 429,67</b>
Odpisy aktualizujące należności	-	-
<b>Pozostałe należności (netto)</b>	<b>91 100,99</b>	<b>69 429,67</b>

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) należności w walucie polskiej	91 100,99	69 429,67
b) należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
<b>Należności brutto, razem</b>	<b>91 100,99</b>	<b>69 429,67</b>
<b>Należności pozostałe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
0-30	-	63 341,05
30-90	-	-
90-180	-	-
180-360	-	-
Powyżej 360	-	-
Przeterminowane	91 100,99	6 088,62
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>91 100,99</b>	<b>69 429,67</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-

Należności z tytułu dostaw i usług netto	91 100,99	69 429,67
<b>Przeterminowane należności pozostałe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) do 1 miesiąca	-	-
b) powyżej 1 miesiący do 3 miesięcy	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-
e) powyżej 1 roku	91 100,99	6 088,62
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, brutto</b>	<b>91 100,99</b>	<b>6 088,62</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-	-
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, netto</b>	<b>91 100,99</b>	<b>6 088,62</b>

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

Emitent na dzień bilansowy 31.12.2015 roku oraz 31.12.2014 roku, nie posiadał aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności oraz innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

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

Według stanu na dzień 31.12.2015 r., Emitent posiada aktywa klasyfikowane jako „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Szczegółowy wykaz został zaprezentowany w tabeli:

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31.12.2015	31.12.2014
Akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	7 730 000,00	-
- KIS INVEST OOD	7 730 000,00	-
- Inne aktywa finansowe	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>7 730 000,00</b>	<b>-</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa finansowe dostępne do sprzedaży będące w posiadaniu Emitenta stanowi 250.001 akcji reprezentujących 50% kapitału zakładowego Spółki KIS INVEST OOD z siedzibą w Sofii (Bułgaria).

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

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31.12.2015		31.12.2014	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Pochodne instrumenty finansowe (forward)	0,00	0,00	0,00	0,00
Akcje spółek notowanych	2 253 132,02	0,00	3 770 446,56	0,00
Razem aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 253 132,02	0,00	3 770 446,56	0,00
długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
krótkoterminowe	2 253 132,02	0,00	3 770 446,56	0,00

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31.12.2015		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	2 253 132,02

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające - aktywa	0,00	0,00	0,00
Instrumenty zabezpieczające - pasywa	0,00	0,00	0,00

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

## 27. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Udzielone pożyczki	4 931,52	1 678 638,94	-	-
<b>Razem inwestycje utrzymywane do terminu</b>	<b>4 931,52</b>	<b>1 678 638,94</b>	-	-
długoterminowe	0,00	0,00	-	-
krótkoterminowe	4 931,52	1 678 638,94	-	-

## 28. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - aktywa	31.12.2015	31.12.2014
rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	989,25	10 732,74
- ubezpieczenia	989,25	70,52
- należny podatek VAT	-	10 662,22

## 29. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w banku i w kasie	5 316,86	53 821,63
Rachunek maklerski	6 143,50	3 130 379,39
Lokaty krótkoterminowe	1 701 500,00	-
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>1 712 960,36</b>	<b>3 184 201,02</b>
Struktura walutowa	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	1 712 836,52	3 183 898,77
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	123,84	302,25
b1. jednostka/waluta EURO	29,06	72,88
zł	123,84	302,25
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>1 712 960,36</b>	<b>3 184 201,02</b>

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w banku i w kasie	5 316,86	53 821,63
Inne środki pieniężne	1 701 500,00	3 130 379,39
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	6 143,50	-
<b>Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>1 712 960,36</b>	<b>3 184 201,02</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w bilansie	1 712 960,36	3 184 201,02
Różnica	-	-

### Objaśnienie struktury środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów</b>	
Zmiana bilansowa	<b>1 279 805,72</b>
Zmiana w przepływach pieniężnych	-9 051 806,37
<b>Różnica:</b>	<b>-10 331 612,09</b>
- zobowiązanie z tytułu zakupu akcji z odroczoną płatnością	-10 345 000,00
- zakup środka trwałego	-21 742,50
- cesja pożyczki	38 745,00
- pozostałe	-6 000,00
<b>Zmiana stanu należności</b>	
Zmiana bilansowa	<b>-19 951,76</b>
Zmiana w przepływach pieniężnych	3 849 105,15
<b>Różnica:</b>	<b>3 869 056,91</b>
- należność z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	3 460 000,00
- kompensata należności z pożyczką	215 000,00
- sprzedaż środka trwałego	194 056,91
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	
Zmiana bilansowa	<b>16 672,77</b>
Zmiana w przepływach pieniężnych	-15 256,51
<b>Różnica:</b>	<b>-31 929,28</b>
- z tytułu podatku odroczonego	-31 929,28

### 30. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Według stanu na dzień 31.12.2015 r., Emitent nie posiadał aktywów klasyfikowane jako „aktywa przeznaczone do sprzedaży”. Szczegółowy wykaz został zaprezentowany w tabeli:

<b>Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie</b>	-	<b>44 783,88</b>
- KIS INVEST I EOOD	-	44 783,88
Inne aktywa finansowe	-	0,00
<b>RAZEM</b>	-	<b>44 783,88</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku STARHEDGE S.A. nie posiadał aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży będące w posiadaniu Emitenta stanowiło 25 akcji reprezentujących 50% kapitału zakładowego Spółki KIS INVEST I EOOD z siedzibą w Sofii (Bułgaria).

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



Emitenta sporządzając ocenę efektywności inwestycji prowadzonych przez holding deweloperski KIS INVEST EOOD z siedzibą w Sofii, który prowadzi na chwilę obecną 6 projektów na terenie stolicy Bułgarii przeprowadził test na utratę wartości aktywów na podstawie parametrów zawartych i wynikających z ww. wyceny.

Dokonana ocena efektywności opiera się na następujących wskaźnikach i parametrach:

**Kraj realizowanych inwestycji – Bułgaria:**

**Inflacja** -1,7

**Populacja** 7,25 mln

Udział w liczbie ludności UE 1,4%

**Podatek dla osób fizycznych i osób prawnych** – 10%

**PKB r/r** + 1,5%

**Stopa bezrobocia** 10,8%

**Na dzień 31.12.2015 ceny mieszkań w Sofii (Bułgaria):**

- **Wzrosły rok do roku o +5,25%**
- **Wzrosły w porównaniu do miesiąca poprzedzającego o +3,34%**
- **Spadły okresowo w latach 2008-2013 o 41,58% w stosunku do najwyższych cen odnotowanych w czasie „boomu mieszkaniowego w 2008 roku**

Każdy z poszczególnych projektów został wyceniony na podstawie następujących stóp:

Przy ocenie inwestycji stopę dyskonta (r) ustalono na poziomie **9,21% na co składa się:**

- Premia za inwestycyjne ryzyko rynkowe - oprocentowanie obligacji państwowych 10 letnich z sześciomiesięczną częstotliwością wypłaty kuponów - na dzień 31 grudnia 2015 roku – 3,18%;
- Premia za inwestycyjne ryzyko rynkowe 9,58 %;
- Współczynnik beta – 0,51

Iloczyn powyższych składowych dał koszt kapitału własnego na poziomie 8,21%.

Po powiększeniu ww. wyniku o 1% w postaci premii dodatkowej koszt kapitału własnego oszacowano na poziomie 9,21%.

**Przebieg dla wszystkich projektów tj:**

- EXCELLENT 1 – projekt zakończony w grudniu 2013 roku / podmiot KIS INVEST
- EXCELLENT 2 – projekt zakończony w grudniu 2015 roku / podmiot KIS INVEST 1
- EXCELLENT 3 – projekt planowo do zakończenia w czerwcu 2016 roku / KIS INVEST 2
- EXCELLENT 4 – projekt planowo do zakończenia w maju 2016 roku / KIS INVEST 3
- EXCELLENT 5 – realizowany przez podmiot KIS Invest 4 OOD i planowo do zakończenia z końcem 2016 roku / KIS INVEST 4
- EXCELLENT 6 – zostanie zrealizowany przez podmiot KIS Invest 5 OOD i planowo

do zakończenia w czerwcu 2017 roku / KIS INVEST 5

zaplanowano że zostaną zrealizowane w latach 2014 – 2017 i wyniosą ponad 16.000.000,00 zł.

Na potrzeby prognozy, każdemu z projektów przypisano szacunkowy poziom prawdopodobieństwa realizacji, co pozwoliło na obliczenie oczekiwanej wartości zrealizowanych projektów w roku 2016. Projekcja przychodów na lata 2014 - 2017 stanowiła w znacznej mierze ekstrapolację prognozy dla roku 2016.

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

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

### 33. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Seria/emisja Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość jednostkowa w zł.	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A	Zwykłe	1 739 517	1,44	2 504 904,00	W całości przed zarejestrowaniem spółki	01.06.1992
Akcje serii B	Zwykłe	160 238	1,44	230 743,20	W całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego	30.06.2008
Akcje serii C	Zwykłe	3 687 648	1,44	5 310 213,12	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia akcji serii C Uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii C, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 23.	11.02.2014
Akcje serii B	Zwykłe	1 424 000	1,44	2 050 560,00	Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej	3.07.2015
<b>Razem</b>		<b>7 011 403</b>	<b>1,44</b>	<b>10 096 420,32</b>		

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

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014	
	Kapitał zakładowy	Liczba akcji*	Kapitał zakładowy	Liczba akcji*
a) na początek okresu, w tym:	13 801 426,30	5 587 403	8 491 213,18	1 899 755
kapitał zarejestrowany w sądzie	8 045 860,32	-	8 045 860,32	-
kapitał z przeliczenia hiperinflacyjnego (lata 1992-1996)	5 755 565,98	-	5 755 565,98	-
Zwiększenia (emisja akcji serii C)	-	-	5 310 213,12	3 687 648
Zwiększenia (emisja akcji serii B)	2 050 560,00	1 424 000	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
<b>b) na koniec okresu</b>	<b>15 851 986,30</b>	<b>7 011 403</b>	<b>13 801 426,30</b>	<b>5 587 403</b>

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

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

Wysokość kapitału zakładowego na dzień 15 października 2014 roku tj. przed procedurą scalenia akcji Emitenta, która miała miejsce w dniu 16 października 2014 roku wyniosła 8.045.860,32 zł i dzieliła się na 33.524.418 akcji o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.

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

Akcje dzielą się odpowiednio na:

1. Seria A – liczba akcji\* w danej serii 10.437.100 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.
2. Seria B – liczba akcji\* w danej serii 961.430 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.
3. Seria C – liczba akcji\* w danej serii 22.125.888 sztuk o wartości nominalnej 0,24 zł każda akcja.

#### **Kapitał zakładowy i jego struktura po procedurze scalenia akcji Emitenta oraz subskrypcji nowej serii akcji.**

Wysokość kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 10.096.420,32 zł i dzieli się na 7.011.403 akcji:

- serii A- 5.587.403 szt. akcji o wartości nominalnej 1,44 zł każda akcja,
- Serii B- 1.424.000 szt. akcji o wartości nominalnej 1,44 zł każda akcja.

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

### **34. KAPITAŁ ZAPASOWY**

<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) kapitał utworzony ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0,00	0,00
b) kapitał utworzony ustawowo	368 790,88	368 790,88
c) kapitał utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	2 393 942,90	2 393 942,90
d) kapitał utworzony z zysku za rok 2013	13 081 894,53	13 081 894,53
e) przeznaczenie na kapitał rezerwowy z tytułu nabycia akcji własnych	(1 005 732,00)	(1 005 732,00)
f) zysk ze sprzedaży akcji własnych	148 950,93	-
g) przeksięgowanie części wyniku za rok 2014	(14 838 896,31)	-
h) podwyższenie kapitału z tytułu nowej emisji akcji (agio)	2 200 768,00	-
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>2 349 718,93</b>	<b>14 838 896,31</b>

### **35. AKCJE WŁASNE**

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku, stan posiadania akcji własnych Emitenta osiągnął maksymalnie dopuszczalną ustawowo wysokość tj. 20% - dokładna wartość to 19,97% stanowiąca 1.116.000 akcji. Następnie w celu realizacji akwizycji objętych Strategią Inwestycyjną STARHEDGE S.A. poziom

ten spadł do 856.000 akcji, które po podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta emisją akcji serii B zrealizowanej Uchwałą z dnia 25 czerwca 2016 roku stanowią 12,21% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie z podaną informacją w pkt. 18 ust. b) spełnienie się warunku wymagającego obniżenia kosztu nabytych przez SHC LTD. akcji Emitenta serii B, może w konsekwencji spowodować realizację transakcji nabycia akcji własnych Emitenta w cenie stanowiącej średnią od dnia objęcia akcji do określonego porozumieniami dnia ostatecznego terminu realizacji przez Emitenta rozliczenia swoich zobowiązań wobec SHC LTD. W tym zakresie Emitent przekaze do publicznej wiadomości we właściwym terminie stosowne informacje, w przypadku zaistnienia zdarzeń skutkujących zmianą stanu posiadania akcji własnych. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd założeniami opisanymi w pkt.17 powyżej docelowe zbycie wszystkich akcji własnych na warunkach korzystnych w stosunku do ceny rynkowej akcji będzie zrealizowane w momencie znalezienia odpowiedniego inwestora, choć w ocenie Emitenta trudno będzie znaleźć nabywcę dużej ilości akcji STARHEDGE przy obecnie panujących nastrojach na rynku kapitałowym oraz coraz bardziej napiętej sytuacji politycznej w Polsce.

### 36. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Pozostałe kapitały rezerwowe (wg celu przeznaczenia)	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	21 538 858,00	21 538 858,00
<b>pozostałe kapitały rezerwowe:</b>	<b>808 000,00</b>	<b>31 121 935,81</b>
- fundusz inwestycyjny	808 000,00	808 000,00
- przeksięgowanie zysku	(26 761 324,48)	3 552 611,33
- podwyższenie kapitału (emisja akcji serii C - agio)	26 761 324,48	26 761 324,48
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>22 346 858,00</b>	<b>52 660 793,81</b>

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Pozostały kapitał rezerwowy	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>(1 497 630,78)</b>	<b>14 838 896,31</b>	<b>(2 695 072,96)</b>	<b>52 660 793,81</b>	<b>63 306 986,38</b>
Podział/pokrycie zysku/starty netto	0,00	(14 838 896,31)	(23 166 665,39)	(30 313 935,81)	(68 319 497,51)
Podwyższenie kapitału z tytułu emisji akcji serii B	-	2 200 768,00	-	-	2 200 768,00
Sprzedaż akcji własnych Emitenta	2 460 000,00	-	-	-	2 460 000,00
Nabycie akcji własnych Emitenta	(2 991 389,89)	-	-	-	(2 991 389,89)
Zysk ze sprzedaży akcji własnych Emitenta	(148 950,93)	148 950,93	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>(2 177 971,60)</b>	<b>2 349 718,93</b>	<b>(25 861 738,35)</b>	<b>22 346 858,00</b>	<b>(3 343 133,02)</b>

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Pozostały kapitał rezerwowy	Razem
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>-122 935,79</b>	<b>2 762 733,78</b>	<b>(2 695 072,96)</b>	<b>56 976 274,93</b>	<b>56 920 999,96</b>
Podział/pokrycie zysku/starty netto	0,00	13 081 894,53	-	-	13 081 894,53
Przekazanie środków na kapitał zakładowy	-	-	-	(5 310 213,12)	(5 310 213,12)
Przeznaczenie części kapitału na zdefiniowany zakup akcji własnych	0,00	(1 005 732,00)	-	1 005 732	-
Nabycie akcji własnych Emitenta	(1 374 694,99)	-	-	0,00	(1 374 694,99)
Koszty dotyczące emisji i rejestracji akcji serii C	-	-	-	(11 000,00)	(11 000,00)
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>-1 497 630,78</b>	<b>14 838 896,31</b>	<b>-2 695 072,96</b>	<b>52 660 793,81</b>	<b>63 306 986,38</b>

W prezentowanym okresie sprawozdawczym spółka przestrzegała nałożonych zewnętrznie wymogów kapitałowych, którym podlegała w szczególności, wynikającym z Kodeksu Spółek Handlowych. W związku z tym w okresie, w którym wystąpiły okoliczności skutkujące obowiązkiem spełnienia ww. wymogów kapitałowych tj.

w drugiej połowie 2015 roku, po zatwierdzeniu straty za 2014 rok Uchwałą Walnego Zgromadzenia STARHEDGE S.A. z dnia 30 czerwca 2015 roku, Emitent przeprowadził Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przed upływem 2015 roku, które Uchwałą z 14 grudnia 2015 roku podjęło uchwałę następującej treści:

„W związku z faktem, iż bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią zakładowego, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu i jego uzasadnieniem, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia o kontynuowaniu działalności przez Spółkę.”

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

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Wartość księgowa równa kapitałom własnym	9 950 500,34	8 788 915,17
Liczba akcji - średnia ważona*	6 293 551	4 324 908
Wartość księgowa na jedną akcję	1,58	2,03

\*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

### 38. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	31.12.2015	31.12.2014
Debet w rachunku bieżącym	2 385,41	-
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>2 385,41</b>	-
długoterminowe	-	-
krótkoterminowe	2 385,41	-

Kredyty i pożyczki - wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Płatne na żądanie lub w okresie do 1 roku	2 385,41	-
Powyżej 12 miesięcy - do 3 lat	-	-
W okresie od 3 do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
<b>Suma kredytów i pożyczek</b>	<b>2 385,41</b>	-

### 39. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 31.12.2015 r. oraz 31.12.2014 roku w Spółce nie występowały zobowiązania długoterminowe.

### 40. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE

Zobowiązania handlowe i pozostałe	31.12.2015	31.12.2014
wobec jednostek powiązanych	-	-
<b>wobec pozostałych jednostek</b>	<b>1 473 761,48</b>	<b>193 955,76</b>
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	52 130,34	84 847,36
Zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
<b>Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym:</b>	<b>4 521,18</b>	<b>10 187,80</b>
- podatek dochodowy od osób fizycznych	-	6 318,00
- zobowiązania wobec ZUS	4 521,18	3 869,80

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	11 323,87	3 050,62
Pozostałe zobowiązania	1 405 786,09	95 869,98
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem (bez kredytów)</b>	<b>1 473 761,48</b>	<b>193 955,76</b>

Zobowiązania handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2015	31.12.2014
0-30	2 341,40	3 795,49
30-90	0,00	-
90-180	0,00	-
180-360	0,00	-
Powyżej 360	0,00	-
Przeterminowane	49 788,94	81 051,87
<b>Zobowiązania brutto</b>	<b>52 130,34</b>	<b>84 847,36</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
<b>Zobowiązania netto</b>	<b>52 130,34</b>	<b>84 847,36</b>

Struktura walutowa	31.12.2015	31.12.2014
a) zobowiązania w walucie polskiej	1 473 761,48	193 955,76
b) zobowiązania w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem (bez kredytów)</b>	<b>1 473 761,48</b>	<b>193 955,76</b>

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

W okresie sprawozdawczym tj. od dnia 01 stycznia 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku Emitent nie korzystał z długoterminowego i krótkoterminowego leasingu finansowego.

#### 42. REZERWY

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

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	9 957,70	2 631 721,24
b) zwiększenia	936,99	9 957,70
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	936,99	9 957,70
c) wykorzystanie	-	-
d) rozwiązanie	9 957,70	2 631 721,24
- rozwiązanie rezerwy UNITED S.A.	-	2 615 602,83
- rozwiązanie rezerwy INVENTI S.A.	-	16 118,41
- odsetki od pożyczek	9 957,70	-
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>936,99</b>	<b>9 957,70</b>

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

Na dzień 31.12.2015 oraz 31.12.2014 roku spółka STARHEDGE S.A. nie wykazywała rezerw na świadczenia emerytalne.

Emitent na dzień 31.12.2015 r. zawiązał rezerwy w kwocie 500.000,00 zł tytułem możliwej kary z powodu nie opłacenia nowej emisji akcji serii B.

Zmiana stanu rezerwy na inne krótkoterminowe zobowiązania	31.12.2015	31.12.2014
a) stan na początek okresu	25 000,00	-
b) zwiększenia	516 000,00	25 000,00
- rezerwa na badanie i sporządzenie sprawozdania finansowego	16 000,00	25 000,00
- rezerwa na karę z tytułu nie opłacenia podwyższenia kapitału	500 000,00	-
c) wykorzystanie	-	-
d) rozwiązanie	25 000,00	-
e) stan na koniec okresu	516 000,00	25 000,00

### 43. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

#### Ryzyko finansowe (cenowe)

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

Aktywa / Zobowiązania	Zaangażowanie na 31.12.2015 rok	Wpływ na wynik zmiany kursu o +5%	Wpływ na wynik zmiany kursu o - 5%
<b>Aktywa:</b>	<b>2 258 064,92</b>	<b>2 370 968,17</b>	<b>2 145 161,67</b>
a) akcje spółek notowanych na giełdzie	2 253 133,40	2 365 790,07	2 140 476,73
b) należności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek	4 931,52	5 178,10	4 684,94
<b>Pasywa:</b>	<b>2 385,41</b>	<b>2 504,68</b>	<b>2 266,14</b>
a) zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	2 385,41	2 504,68	2 266,14
b) zobowiązania z tytułu obligacji odsetkowych	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 260 450,33</b>	<b>2 373 472,85</b>	<b>2 147 427,81</b>

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

#### Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

W roku 2015 zostały rozpoznane nowe czynniki ryzyka i wyżej wymieniony zakres został rozszerzony o następujące ryzyka:

- zmiana ryzyka związanego z posiadaniem instrumentów finansowych;

- ryzyko branżowe dla podmiotów działających w określonych sektorach (konkurencyjność popytu, trendy rynkowe),
- ryzyko specyfiki działalności Emitenta, tj. inwestycje zagraniczne na rynkach posiadających indywidualne warunki gospodarcze generujące odmienne obszary ryzyka niż te na terytorium Polski,
- ryzyko polityczne/legislacyjne związane z branżą odnawialnych źródeł energii oraz gospodarki odpadami,
- ryzyko zmiany trendu w branży nieruchomościowej mogące wystąpić głównie z powodu nasycenia rynku.

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

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

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

#### **Ryzyko makroekonomiczne**

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

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

W związku z wdrożeniem nowej strategii działalności Spółki STARHEDGE S.A. w roku 2015 oraz konsekwentną realizacją jej założeń w bieżącym roku obrotowym, Emitent narażony jest na zmienność warunków rynkowych, które mogą mieć bezpośredni wpływ na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów. Dlatego Zarząd emitenta planuje zaprezentowanie pewnych zmian do ww. strategii działalności na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, które w ocenie Zarządu przełożą się korzystnie na wyniki finansowe Emitenta za 2016 r.

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

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

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

Ze względu na brak przejrzystości przepisów prawno-podatkowych dla podmiotów gospodarczych oraz częste zmiany regulacji prawno-podatkowych, działanie Emitenta w takim otoczeniu może mieć przełożenie we wzroście kosztów działalności, i znajdzie bezpośrednie odzwierciedlenie w uzyskiwanych przez Spółkę wynikach finansowych. Jednocześnie nieznanne na dzień przygotowania niniejszego dokumentu zmiany mogą przełożyć się na ograniczenia w rozwoju Emitenta.

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



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

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

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

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania podmiot nie posiada żadnych aktywów warunkowych.

Na dzień bilansowy Emitent oświadcza, że zgodnie zawartymi w analogicznej pozycji sprawozdania finansowego za 2014 rok deklaracjami, że Zarząd jest zobowiązany do prowadzenia spraw Spółki w sposób nie powodujący powstawanie żadnych warunkowych zobowiązań będzie nie posiada warunkowych zobowiązań mogących skutkować przyszłym pogorszeniem wyniku finansowego.

Wszelkie potencjalne ale nie pokryte zobowiązania są wykazywane w rezerwach celem przejrzystej prezentacji spodziewanego wyniku finansowego Emitenta.

Emitent nie posiada żadnego zobowiązania warunkowego wynikającego z jakichkolwiek umów lub dodatkowych postanowień czy porozumień, dotyczących przeprowadzonych transakcji jednak w odniesieniu do stosunków handlowych, o których mowa w pkt.12 ewentualne nabycie farmy fotowoltaicznej na poczet której dokonano zapłaty zaliczki zostanie sfinansowane na warunkach zawartych w przyszłych umowach, których treść zostanie podana do publicznej wiadomości w przypadku gdy ich postanowienia będą skutkowały zobowiązaniami lub wydatkami Emitenta przekraczającymi 10% kapitałów własnych. Na dzień dzisiejszy dokonana zaliczka nie obliuguje do żadnych innych zobowiązań i podlega zwrotowi w sytuacji nie zrealizowania przez Emitenta akwizycji ww. farmy fotowoltaicznej. Ponadto pozostałe zobowiązania mogące skutkować w przyszłości zmianą sytuacji finansowej Emitenta zostały opisane w pkt. 18 a) oraz 35 powyżej i związane są z planowanym zbyciem akcji własnych przez Emitenta. Niemniej jednak na chwilę publikacji niniejszego sprawozdania nie ma żadnych ciążących na Spółce STARHEDGE S.A. zobowiązań powodujących znany skutek w odniesieniu do wartości za jaką ww. akcje własne zostaną zbyte. W pkt. 18 a) opisano, że istnieje możliwość wystąpienia w przyszłości kosztu związanego z pokryciem kary wobec podmiotu STAR HEDGE CAPITAL LTD.

jednak wartość tego zobowiązania jest znana na dzień publikacji niniejszego sprawozdania i uwzględniona w wynikach finansowych Spółki. O zrealizowaniu rozliczeń z SHC LTD. Emitent poinformuje w chwili zaistnienia każdego z poszczególnych zdarzeń mających wpływ na stan majątkowy Starhedge S.A. a tym samym na przyszłe wyniki finansowe i wartość kapitałów Emitenta.

#### 45. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Według stanu na dzień bilansowy, tj. 31.12.2015 r. jednostki powiązane wobec STARHEDGE S.A. zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

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

TABELA NR 1			
Stan na dzień 31.12.2015 roku			
Nazwa	Udział w kapitale zakładowym (liczba akcji/udziałów w szt.)	Udział w kapitale	Forma posiadania akcji
KIS INVEST OOD	250 001	50,00%	bezpośrednio
G-Energy S.A.	14 600 000	31,07%	bezpośrednio
STARHEDGE S.A. (akcje własne)	856 000	12,21%	bezpośrednio

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

W 2015 roku podjętych zostało szereg działań mających na celu osiągnięcie przyjętych założeń dla działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki. Poniżej znajduje się szczegółowa informacja na temat znaczących transakcji dokonanych przez Emitenta w badanym okresie, który w sposób pośredni i bezpośredni wpłynęły na działalność, strukturę i wyniki Emitenta:

##### Udziały w spółkach stowarzyszonych

W wyniku transakcji sprzedaży pakietów akcji spółki G-Energy S.A. w 2015 roku Emitent zmniejszył zaangażowanie w spółce G-Energy do poziomu 2.450.000 akcji stanowiących 5,21% udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do 5,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Z kolei na dzień 31.12.2015 roku (podany procentowy udział w kapitale zakładowym G-Energy S.A. oraz na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego ww. Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C). 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 podjęta została już uchwała o ich zdematerializowaniu. Procedura w tym zakresie jest w trakcie i z chwilą zakończenia zarówno G-Energy S.A. jak i Spółka przekażą informację do publicznej wiadomości jako istotną z punktu widzenia sytuacji finansowej obu podmiotów.

Na dzień 31 grudnia 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 o czym poinformował w 2015 roku stosownym zawiadomieniem w trybie art.69 Ustawy o ofercie.

#### **Udziały w spółkach dostępnych do sprzedaży**

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 7.730.000,00 zł.

#### **Udziały w spółkach zaklasyfikowanych jako przeznaczone 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 stanowią 50% kapitału zakładowego spółki.

### **47. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

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

### **48. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

Zarządzanie kapitałem odbywa się na poziomie jednostki kapitałowej STARHEDGE S.A. i ma na celu maksymalizowanie rentowności kapitałów własnych dla akcjonariuszy oraz ochronę w zakresie kontynuowania działalności. Spółka zarządzając strukturą kapitałową w zależności od zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany w zakresie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy oraz emisji akcji. W okresie jakim objęte jest sprawozdanie finansowe Emitenta dokonał podwyższenia kapitału zakładowego 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. Kapitał zakładowy został podwyższony w granicach kapitału docelowego 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.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania emisja akcji została zarejestrowana lecz nie zakończona prawomocnymi postanowieniami sądu z uwagi na trwające procedury w sądzie rejestrowym i Spółce. W wyniku zawarcia stosownych porozumień z podmiotem tj. SHC LTD., który objął ww. emisję akcji Emitent zobowiązał się do zrealizowania wszystkich niezbędnych i przewidzianych przepisami czynności skutkujących uzyskaniem przez SHC LTD. wszystkich praw wynikających z objętych akcji w tym głosów umożliwiających uczestniczenie i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z akcji serii B, a także do rozpoczęcia procedury dopuszczenia ww. akcji do obrotu w możliwie najkrótszym terminie lecz nie później niż przed końcem pierwszego kwartału 2016 roku i jej zakończenia nie później niż przed końcem drugiego kwartału 2016 roku.

Emitent zwraca uwagę, że w wyniku dojścia do skutku emisji po stronie Emitenta spoczywa dodatkowy obowiązek w postaci poniesienia kary przekraczającej 10% wartości emisji równiej kwocie 500.000,00 zł. Z tego tytułu Spółka zawiązała rezerwę już w sprawozdaniu finansowym na 3 kwartał 2015 r., jak również w niniejszym rocznym sprawozdaniu finansowym.

### **49. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

Emitent nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

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

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej pełniących funkcje w latach obrotowych 2015 - 2014	Wynagrodzenia w zł od 01.01.15 r. do 31.12.2015 r.	Wynagrodzenia w zł od 01.01.14 r. do 31.12.2014 r.
<b>1. Zarządzający</b>	<b>41 428,57</b>	<b>84 697,42</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	41 428,57	84 697,42
<b>2. Nadzorujący</b>	<b>19 850,74</b>	<b>15 922,94</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	19 850,74	15 922,94
<b>RAZEM</b>	<b>61 279,31</b>	<b>100 620,36</b>

## 51. ZATRUDNIENIE

Przeciętna liczba etatów zatrudnionych	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Pracownicy ogółem	0,6	0,5
<b>Razem</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>

Zatrudnienie - wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kobiety	1	1
Mężczyźni	2	1

## 52. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

Według stanu na dzień 31.12.2015 roku, STARHEDGE S.A. nie miała zawartych umów leasingowych.

## 53. SPRAWY SĄDOWE

Na dzień 31.12.2015 roku wobec STARHEDGE S.A. nie są prowadzone sprawy sądowe mogące w istotny sposób wpłynąć na jej działalność oraz sytuację finansową.

## 54. ROZLICZENIA PODATKOWE

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

## 55. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

- 1) W dniu 12 stycznia 2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy STARHEDGE S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Zbycie przez Spółkę STARHEDGE S.A. przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego, w skład którego wchodzi składniki materialne i niematerialne:

- a) wszystkie aktywa finansowe w tym przeznaczone do sprzedaży,
- b) rzeczowe aktywa trwałe (środki trwałe),
- c) wszystkie wartości niematerialne i prawne,
- d) inne krótkoterminowe aktywa finansowe,
- e) cała własność intelektualna oraz know-how,
- f) wszystkie prawa, patenty, myśli technologiczne,
- g) wszystkie warunkowe zobowiązania i należności,
- h) wszelkie należności i zobowiązania wynikłe na tle dotychczasowej działalności Spółki
- i) dotychczasowa działalność Spółki, w tym jej przedmiot oraz zakres wraz z towarzyszącą dokumentacją i wszystkimi kompetencjami w szczególności:
  - tajemnice przedsiębiorstwa;
  - księgi i dokumenty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej.

Zbycie Przedsiębiorstwa nastąpi na podstawie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa za cenę nie niższą niż wartość księgową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, zaś w przypadku gdy transakcja będzie miała miejsce przed publikacją Sprawozdania finansowego za rok 2015, za cenę nie niższą niż wartość księgową Spółki na dzień 30 września 2015 roku (dalej: "Cena").

Z kolei cena może ulec zwiększeniu w przypadku:

- a) dokonania przez Spółkę wyceny poszczególnych składników majątku Spółki, która udokumentuje wyższą wartość aktywów aniżeli wykazuje wartość księgową Spółki;
- b) Zawarcia Umowy sprzedaży przedsiębiorstwa z podmiotem, który zadeklaruje wyższą cenę transakcyjną niż Cena.

Wykonanie Uchwały nr 1 w przedmiocie realizacji transakcji zbycia przedsiębiorstwa STARHEDGE S.A., a w szczególności wybór podmiotu, który spełni warunki, o których mowa w treści §1 i §2 niniejszej Uchwały oraz ustalenie ostatecznej ceny transakcji, szczegółowe określenie zbywanych składników materialnych i niematerialnych zgodnie z pozycjami wymienionymi powyżej oraz dokonanie wszelkich czynności faktycznych i prawnych, jakie okażą się niezbędne dla wykonania niniejszej Uchwały, powierzono Zarządowi.

Opisana powyżej Uchwała oraz mogące wynikać z niej konsekwencje, stanowią istotny potencjał dla radykalnej zmiany sytuacji Emitenta w przypadku spełnienia się ww. założeń oraz przeprowadzenia przez Emitenta transakcji skutkującej zbyciem całego przedsiębiorstwa STARHEDGE S.A. na miejsce, którego pojawi się kapitał, który może zostać spożytkowany na inwestycje w całkowicie inne sektory działalności niż te, na których Emitent był dotychczas skoncentrowany. Do oceny tych działań konieczne jest zawarcie szeregu umów, o których treści Emitent będzie informował uczestników rynku zgodnie z przepisami o obowiązkach informacyjnych.

## **2) Odwołanie członka Rady Nadzorczej**

W dniu 12 stycznia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Dariusza Roberta Wojdyga z dniem podjęcia uchwały, m.in. z uwagi na wycofanie się tej osoby z akcjonariatu Emitenta poprzez zbycie przez podmiot kojarzony z Panem Dariuszem Wojdyga znacznego pakietu akcji już w połowie 2015 roku.

## **3) Powołanie członka Rady Nadzorczej**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 12 stycznia 2016 roku powołało Pana Jacka Janiszewskiego na członka Rady Nadzorczej z dniem podjęcia uchwały. Emitent podkreśla, że wyraził chęć powołania tej osoby do składu swoich organów m.in. z uwagi na fakt, że Pan Jacek Janiszewski jest członkiem Rady Nadzorczej spółki G-Energy S.A. w której Emitent upatruje realizację części ze swoich planów inwestycyjnych oraz strategii działalności mającej na celu realizację zysków w kolejnych latach.

## 56. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Sprawozdanie finansowe STARHEDGE S.A. na dzień 31.12.2015 roku oraz prezentowane dane porównawcze nie były korygowane wskaźnikiem inflacji.

## 57. SPORZĄDZANIE SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2015 rok, STARHEDGE S.A. nie tworzy grupy kapitałowej, jedynie wykazuje w portfelu inwestycyjnym następujące podmioty zaklasyfikowane jako „jednostki podporządkowane”:

- 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 podmiotu działający w ramach zorganizowanego rynku akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadzony poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu (New Connect) zostały zaklasyfikowane do grupy instrumentów finansowych „wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”.

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

### 1) Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego

Umowę na przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30.06.2015 r. oraz badanie sprawozdania finansowego za 2015 rok zawarto 3 sierpnia 2015 roku z firmą WBS Audyt Sp. z o.o.

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

- a) 8 000,00 zł netto – za obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 r.,
  - b) 6 000,00 zł netto – za przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2015 – 30.06.2015 r.
- Całkowita wysokość wynagrodzenia z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych z tytułu przeglądu i badania sprawozdania finansowego za 2015 rok wyniosła 14 000,00 zł.

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

Nie dotyczy.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja
Moshe Hayman	Członek Zarządu
Katarzyna Lenarcik	Główna Księgowa