



LST CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2011
OBEJMUJĄCE OKRES
OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU
DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Warszawa, sierpień 2011 roku

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki LST CAPITAL S.A. („LST CAPITAL”, „Spółka”, „Emitent”) za I półrocze 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z §89 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 33, poz. 259).

2. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

Kontynuacja działalności

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe LST CAPITAL za okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej i że nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez Spółkę dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania półrocznego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Podstawa sporządzenia sprawozdania

Skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku i porównawczo za I półrocze 2010 roku sporządzone zostało w oparciu zasady (politykę) rachunkowości wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami) oraz „Opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości” Spółki i „Zasad i wykazu stawek amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych” przyjętych Uchwałą Zarządu LST CAPITAL nr 3/12/2010 z dnia 15 grudnia 2010 roku.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w „Półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym LST CAPITAL za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku” w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”.

Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowane zostały w „Półrocznym skróconym Sprawozdaniu Finansowym LST CAPITAL S.A. za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku” w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma Spółki	LST CAPITAL spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa adres: Plac Grzybowski 10 lokal 31 00-104 Warszawa
Numer Identyfikacji Podatkowej	928-000-79-23
Numer identyfikacyjny REGON	970455962
Przedmiot działalności wg PKD	Działalność holdingów finansowych Pozostałe pośrednictwo pieniężne
Rejestracja Spółki w KRS	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000135232
Kapitał zakładowy	2 215 540,15 zł w całości opłacony
Skład Zarządu na 30.06.2011 r.	Dariusz Janus – Prezes Zarządu Piotr Woźniak – Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2011 r.	Marek Dybalski – Przewodniczący RN Magdalena Deptuszevska Krzysztof Misiak Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński Andrzej Krakówka

Zgodnie ze Statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 01 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.

**4. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ W PRZELICZENIU NA EURO)**

Zasady przeliczania danych finansowych na euro:

- a) Wybrane pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego EUR podanego przez Narodowy Bank Polski:
- Z dnia 30.06.2011 roku – tabela nr 125/A/NBP/2011 – kurs 3,9866 PLN/EUR,
 - Z dnia 30.06.2010 roku – tabela nr 125/A/NBP/2010 – kurs 4,1458 PLN/EUR.
- b) Wybrane pozycje Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według średniej arytmetycznej kursów średnich opublikowanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego:
- Za okres 01.01.2011-30.06.2011 roku - kurs 3,9673 PLN/EUR
 - Za okres 01.01.2010-30.06.2010 roku - kurs 4,0042 PLN/EUR

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2011 – 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010	01.01.2011 – 30.06.2011	01.01.2010 – 30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 064	1 479	3 041	369
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 109	376	-280	94
Zysk (strata) brutto	3 593	373	906	93
Zysk (strata) netto	2 919	464	736	116
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	949	-574	239	-143
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 860	-8 669	-721	-2 165
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 852	11 649	467	2 909
Przepływy pieniężne netto, razem	-59	2 406	-15	601
Aktywa, razem	43 053	34 022	10 799	8 206
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 478	872	1 123	210
Zobowiązania długoterminowe	1 734	35	435	8
Zobowiązania krótkoterminowe	1 091	813	274	196
Kapitał własny	38 575	33 150	9 676	7 996
Kapitał zakładowy	2 203	2 202	553	531
Liczba akcji (w szt.)	44 055 496	44 041 871	44 055 496	44 041 871
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,07	0,01	0,02	0,003
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,01	0,01	0,003
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,88	0,75	0,22	0,18
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,73	0,75	0,18	0,18
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

5. PODSTAWOWE ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW ORAZ OMÓWIENIE PODSTAWOWEGO ZAKRESU DZIAŁALNOŚCI

LST CAPITAL S.A. to fundusz Venture Capital notowany na rynku podstawowym GPW w Warszawie S.A.

LST CAPITAL inwestuje przede wszystkim w projekty o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju, a także w projekty już istniejące, rozwijające się w dużym tempie i wymagające dokapitalizowania w celu osiągnięcia dalszego wzrostu wartości.

Inwestycje LST CAPITAL to projekty innowacyjne, wdrażające technologie nieobecne na polskim rynku, obecne we wzrostowych sektorach gospodarki, dające przewagę konkurencyjną opartą na niższych kosztach stałych, oszczędnościach w kosztach energii, kosztach wynagrodzeń, wysokiej elastyczności produkcji. Efektem inwestycji mają być produkty lub usługi wyższej jakości, nieobecne dotychczas na polskim rynku.

LST CAPITAL angażuje się również w projekty określane mianem *seed capital*, tworząc i finansując spółki funkcjonujące w obszarach o wysokiej atrakcyjności inwestycyjnej i innowacyjności technologicznej.

W oparciu o powyższe modele inwestycyjne rozwijane są podmioty z tak zwanego „klastra technologicznego”: SUNSHINE GARDEN S.A., INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A., SOL VENTURES S.A., HOME CERAMICS S.A., ARKADIA sp. z o.o.

Głównym źródłem przychodów Spółki są transakcje sprzedaży posiadanych aktywów (akcji i udziałów) oraz dochody związane ze wzrostem wartości spółek z portfela LST CAPITAL.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku, w skład portfela inwestycyjnego LST CAPITAL wchodzi następujące jednostki zależne:

1. SOL VENTURES S.A. z siedzibą w Żarach (100,00 % udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ)
2. CALLYPSO MANAGEMENT sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100,00 % udziału w kapitale zakładowym i w głosach na ZW)
3. HOME CERAMICS S.A. z siedzibą w Lubsku (74,59% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZ)
4. INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. z siedzibą w Lubsku (72,00% udziału w kapitale zakładowym i 70,00% w głosach na WZ)
5. SUNSHINE GARDEN S.A. z siedzibą w Lubsku (67,64% udziału w kapitale zakładowym i 65,50% w głosach na WZ)
6. CELLICA sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (88,46% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na ZW)

LST CAPITAL S.A. jako aktywa finansowe, posiada również następujące podmioty powiązane:

- 46,51% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ spółki LZMO S.A.,
- 45,35% udziału w kapitale zakładowym i głosach na ZW spółki LOCITECH sp. z o.o.,
- 33,36% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ spółki IN POINT S.A.,
- 23,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na ZW spółki e-petrol.pl sp. z o.o.

Wskazanie przyczyn i podstawy prawnej niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

LST CAPITAL nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 56 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Spółka nie spełnia dwóch z trzech warunków warunkujących powstanie obowiązku sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- łączne średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło nie więcej niż 250 osób,
- łączne przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych w walucie polskiej nie przekroczyły równowartości 15 000 000 euro.

6. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNE

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 2 919,45 tys. zł. W porównaniu z zyskiem netto w analogicznym okresie 2010 roku, który wyniósł 464,04 tys. zł, oznacza to wzrost o ponad 529 %, tj. o 2 455,41 tys. zł.

Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ głównie następujące czynniki:

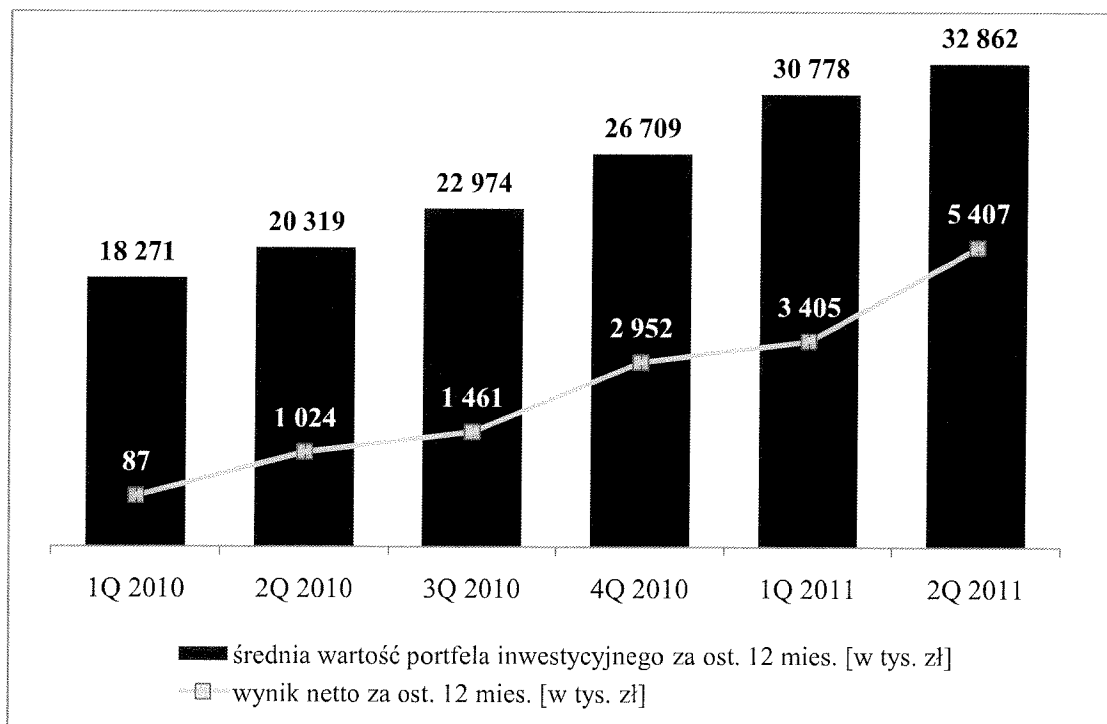
- Aktualizacja wartości inwestycji: 4 758,66 tys. zł, związana z wprowadzeniem do obrotu giełdowego oraz dokonaniem wyceny rynkowej akcji inwestycji portfelowych: IN POINT S.A., M4B S.A. oraz SCO-PAK S.A.
- Przychody ze sprzedaży akcji i udziałów: 11 883,01 tys. zł, wynikające m.in. z zawartych umów sprzedaży, które opisane zostały w punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

Wartość aktywów ogółem na 30 czerwca 2011 roku wyniosła 43 052,58 tys. zł.

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła 35 260,41 tys. zł.

Średni zwrot z portfela, liczony jako relacja zysku netto za ostatnie 12 miesięcy do średniej wartości portfela inwestycyjnego za ostatnie 12 miesięcy, na koniec II kwartału 2011 roku wyniósł 16,5 %.

Wykres 1 Podstawowe dane finansowe LST CAPITAL od debiutu na GPW w Warszawie



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL S.A.

Zarząd zakłada, że do końca 2011 roku zrealizuje projekty inwestycyjne w kwocie ok. 500 tys. zł. Zostaną one sfinansowane ze środków własnych pochodzących ze sprzedaży akcji spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Spółkę poziom wyceny rynkowej oraz z emisji akcji serii H w ramach podpisanej umowy inwestycyjnej z YA Global Master SPV, Ltd. Zarząd Spółki nie wyklucza również możliwości skorzystania z innych form finansowania.

7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU JAK RÓWNIEŻ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.

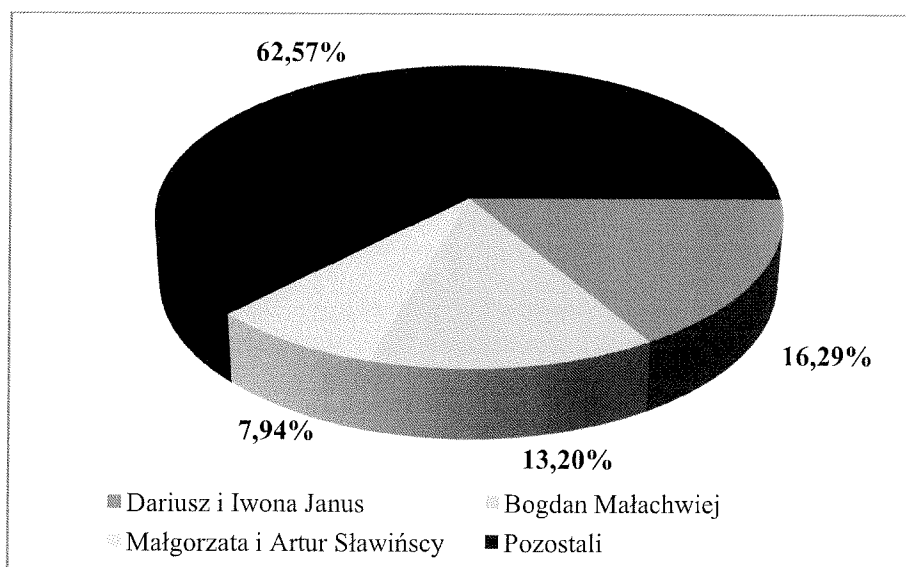
Według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 30 czerwca 2011 roku, przedstawiała się następująco:

Tabela 1 Akcjonariat Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Dariusz i Iwona Janus	7 176 454	16,29%
Bogdan Małachwiej	5 812 629	13,20%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,94%
Pozostali	27 566 403	62,57%
Razem	44 055 496	100,00%

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Wykres 2 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku



Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

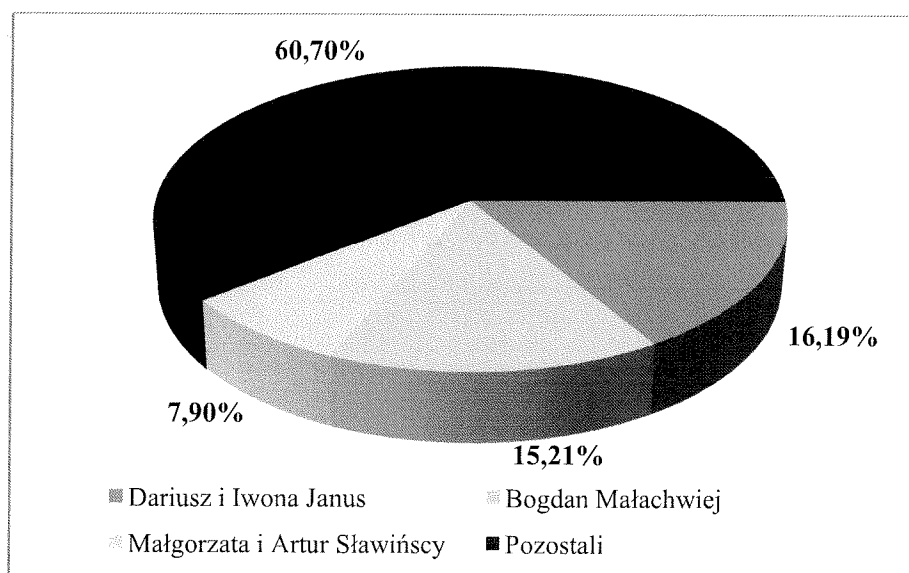
Według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień przekazania raportu, przedstawia się następująco:

Tabela 2 Akcjonariat Spółki na dzień przekazania raportu – 31 sierpnia 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Iwona i Dariusz Janus	7 176 454	16,19%
Bogdan Małachwiej	6 737 475	15,21%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,90%
Pozostali	26 896 864	60,70%
Razem	44 310 803	100,00%

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Wykres 3 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu – 31 sierpnia 2011 roku



Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO
2011 OBEJMUJĄCE OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Stan akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 roku, przedstawiał się następująco:

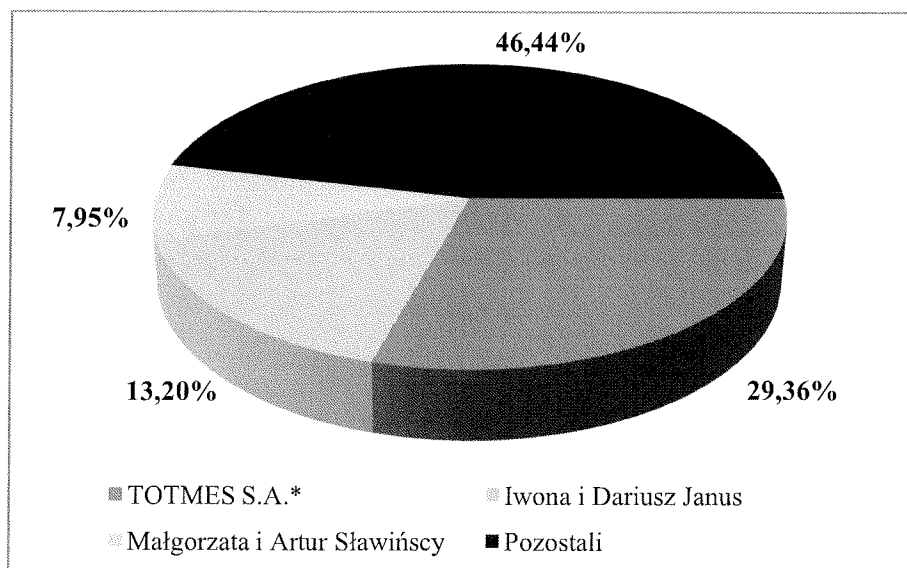
Tabela 3 Akcjonariat Spółki na dzień 31 marca 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
TOTMES S.A.*	12 931 142	29,36%
Iwona i Dariusz Janus	7 156 454	16,25%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,95%
Pozostali	20 454 265	46,44%
Razem	44 041 871	100,00%

**) wraz z podmiotami zależnymi.*

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Wykres 4 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 marca 2011 roku



Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ

Według wiedzy Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następujące akcje Spółki:

• **osoby zarządzające**

Pan **Dariusz Janus** posiada 6 156 454 akcji LST CAPITAL, co stanowi 13,89% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 13,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Dariusz Janus wraz z małżonką Iwoną Janus posiadają łącznie 7 176 454 akcji Spółki stanowiących 16,19% w kapitale zakładowym Spółki oraz 16,19% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan **Piotr Woźniak** posiada 75 000 akcji LST CAPITAL, co stanowi 0,17% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do wykonywania 0,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Piotr Woźniak wraz z osobami blisko związanymi posiadają łącznie 92 000 akcji Spółki stanowiących 0,21% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,21% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

• **osoby nadzorujące**

Pan **Marek Dybalski** posiada 538 744 akcji LST CAPITAL, co stanowi 1,22% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 1,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan **Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński** posiada 37 000 akcji LST CAPITAL, co stanowi 0,08% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do wykonywania 0,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński wraz z osobami blisko związanymi posiadają łącznie 62 000 akcji Spółki stanowiących 0,14% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z wiedzą Zarządu w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające lub nadzorujące:

- Wiceprezes Zarządu zawiadomił w dniu 26 lipca 2011 roku Zarząd Spółki o nabyciu 30 500 akcji Spółki, w tym od dnia rozpoczęcia pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki tj. 01 maja 2011 roku o nabyciu 10 500 akcji LST CAPITAL. Transakcje miały miejsce na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. Informacje te Spółka podała w raporcie bieżącym nr 31/2011/K z dnia 27 lipca 2011 roku.

Ponadto na podstawie umowy z dnia 17 maja 2011 roku zawartej pomiędzy Panem Piotrem Woźniakiem, Wiceprezesem Zarządu LST CAPITAL S.A., a spółką SOL VENTURES S.A. (spółka zależna od LST CAPITAL S.A.), Pan Piotr Woźniak uzyskał prawo (opcję) do kupna rocznie 40 000 akcji spółki LST CAPITAL S.A. („Akcje”) Opcja przysługuje w okresie pięciu kolejnych lat obrotowych począwszy od 2012 roku (to jest za rok obrotowy 2011). Cena po jakiej opcja może być wykonana wynosi 0,98 zł i została ustalona w oparciu o kurs Akcji średnio ważony wolumenem obrotu w okresie od 03 stycznia 2011 roku do 16 maja 2011 roku.

Warunkiem wykonania opcji jest łączne wystąpienie w odniesieniu do każdego roku obrotowego następujących zdarzeń:

- 1) Zatwierdzone sprawozdanie finansowe LST CAPITAL S.A. za dany rok obrotowy będzie wykazywało zysk netto nie mniejszy niż 4 000 tys. zł, w przypadku prowadzenia sprawozdawczości w PSR, a w przypadku prowadzenia sprawozdawczości wg MSR, wysokość wyniku do wykonania opcji będzie ustalana w uzgodnieniu z radą nadzorczą LST CAPITAL.
- 2) Kurs Akcji, liczony jako średni ważony wolumenem obrotu kurs Akcji w okresie od 01 stycznia roku następującego po danym roku obrotowym do dnia poprzedzającego wykonanie opcji za dany rok obrotowy, będzie wyższy o 20% od średniego ważonego wolumenem obrotu kursu Akcji roku obrotowym którego opcja dotyczy. W kolejnych latach obrotowych wzrost kursu Akcji będzie liczony w oparciu o formułę procentu składanego.
- 3) Pan Piotr Woźniak uzyska absolutorium z wykonania obowiązków członka Zarządu LST CAPITAL. W przypadku niepowołania na kolejną kadencję, Panu Piotrowi Woźniakowi przysługuje opcja za dwie ostatnie transze, o ile zostanie spełniony warunek wzrostu kursu Akcji, o którym mowa w pkt 2 powyżej.

9. INFORMACJE O ZMIANACH ZMIAN W STRUKTURZE SPÓŁKI, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA Z INNYMI JEDNOSTKAMI, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały podpisane następujące istotne umowy mające wpływ na portfel inwestycyjny Spółki:

W dniu 29 marca 2011 roku Zarząd Spółki podpisał porozumienie w sprawie rozwiązania umowy inwestycyjnej z Panami Andrzejem Dąbrową, Krzysztofem Kornackim oraz Tomaszem Brzozowskim. Przedmiotem umowy inwestycyjnej było wspólne prowadzenie i rozwijanie projektu pod nazwą Telekomunikacja Bliżej w ramach nowo powołanej spółki Telekomunikacja Bliżej S.A. Umowa została rozwiązana z uwagi na brak możliwości wykonania prognoz zawartych w biznes planie inwestycji i konieczność przesunięcia w czasie realizacji projektu inwestycyjnego.

W dniu 19 maja 2011 roku Zarząd Spółki podpisał Umowę ze spółką Pasaż Łużycki sp. z o.o., której przedmiotem było zbycie przez LST CAPITAL 10 673 udziałów, stanowiących 93,79% kapitału zakładowego spółki, za kwotę 5 336 500,00 zł, w celu ich umorzenia w zamian za akcje, udziały oraz gotówkę będące w posiadaniu Pasażu Łużyckiego. W wyniku transakcji Spółka nabyła:

- 424 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki SCO-PAK S.A. stanowiących 0,90% w kapitale zakładowym oraz 0,73% w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, o łącznej wartości 1 759 600,00 zł,
- 885 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki LZMO S.A. stanowiących 12,85% w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, o łącznej wartości 2 566 500,00 zł,
- 193 031 akcji zwykłych na okaziciela spółki M4B S.A. stanowiących 3,02% w kapitale zakładowym oraz 2,25% w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, o łącznej wartości 223 915,96 zł;
- 666 666 akcji zwykłych na okaziciela spółki EUROSACK S.A. stanowiących 4,99% w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, o łącznej wartości 413 332,92 zł
- prawa do wierzytelności przysługującej względem SOL VENTURES S.A. wynikającej z umowy sprzedaży nieruchomości położonych w Żarach z dnia 20 sierpnia 2010 roku w wysokości 373 019,03 zł.

W dniu 27 maja 2011 roku Zarząd Spółki podpisał Umowę ze spółką Global Connect sp. z o.o. której przedmiotem było zbycie przez LST CAPITAL 69 133 udziałów, stanowiących 68,65% kapitału zakładowego spółki, za kwotę 3 868 682,68 zł, w celu ich umorzenia w zamian za akcje, udziały oraz gotówkę będące w posiadaniu Global Connect. W wyniku transakcji Spółka nabyła:

- 392 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki SCO-PAK S.A., stanowiących 0,83% w kapitale zakładowym oraz 0,83% w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, za łączną cenę 1 724 800,00 zł,
- 230 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki LZMO S.A., stanowiących 3,34% w kapitale zakładowym oraz 3,34% w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, za łączną cenę 690 000,00 zł,
- 117 udziałów spółki LOCITECH sp. z o.o. stanowiących 18,17% w kapitale zakładowym oraz 18,17% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki, za łączną cenę 149 760,00 zł,
- 18 200 akcji zwykłych na okaziciela spółki POLTRONIC S.A. stanowiących 0,61% w kapitale zakładowym oraz 0,61% w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, za łączną cenę 72 800,00 zł,
- 175 709 akcji zwykłych na okaziciela spółki M4B S.A., stanowiących 2,97% w kapitale zakładowym oraz 2,17% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Wspólników tej spółki, za łączną cenę 193 279,90 zł,
- 17 858 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki TOTMES TMT S.A. stanowiących 0,49% w kapitale zakładowym oraz 0,49% w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, to jest za łączną cenę 142 864,00 zł,
- 39 691 akcji spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. stanowiących 0,18% w kapitale zakładowym oraz 0,18% w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, to jest za łączną cenę 119 073,00 zł,
- 200 udziałów spółki AURES sp. z o.o. stanowiących 2,35% w kapitale zakładowym oraz 2,35% w głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki, za łączną cenę 300 000,00 zł,
- prawa do wierzytelności przysługującej Spółce względem AURES sp. z o.o. na podstawie umowy przelewu wierzytelności, za cenę 357 728,44 zł,
- prawa do wierzytelności przysługującej Spółce względem SOL VENTURES S.A. z tytułu odsetek od pożyczek, za cenę 7 619,17 zł,
- prawa do wierzytelności przysługującej Spółce względem LOCITECH sp. z o.o. z tytułu umowy pożyczki, za cenę 110 736,49 zł.

W dniu 14 czerwca 2011 roku LST CAPITAL podpisał Umowę inwestycyjną z Panem Markiem Nolte, dotyczącą zaangażowania kapitałowego Spółki w Przedsiębiorstwo Innowacyjno-Wdrożeniowe ARKADIA sp. z o.o. z siedzibą w Stanowicach.

Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej jest podjęcie współpracy w zakresie przetwarzania folii poliolefinowych, w celu pozyskiwania wosków, mikrowosków oraz past, z zastosowaniem dla przemysłu: meblowego, skórzanego, samochodowego, tworzyw sztucznych, kosmetycznego, farb i lakierów oraz farb i lakierów przemysłowych.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną, LST CAPITAL zobowiązał się do przystąpienia do Spółki i objęcia nowo utworzonych udziałów, dających 45,05% w kapitale zakładowym Spółki.

Inwestycja umożliwi Spółce rozszerzenie tworzonego klastra technologicznego, jednoznacznie określonego w strategii inwestycyjnej Spółki jako Venture Capital w obszarze innowacyjnych technologii produkcyjnych nieobecnych na polskim rynku, o nowy segment działalności i pozwoli rozwijać działalność w segmentach biznesowych, które mogą przynieść Spółce stabilne i przewidywalne przychody oraz istotne dodatnie przepływy gotówkowe. Więcej informacji Emitent podał w raporcie bieżącym nr 21/2011 z dnia 15 czerwca 2011 roku.

Aktualne zestawienie powiązań kapitałowych LST CAPITAL z innymi podmiotami zawarte zostało w Informacji Dodatkowej do Półrocznego Sprawozdania Finansowego.

**10. INFORMACJA ZARZĄDU DOTYCZĄCA ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH
PROGNOZ WYNIKÓW NA 2010 ROK**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.

**11. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM
WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI
PUBLICZNEJ**

Na koniec badanego okresu, jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani przed organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których suma stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, lub których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**12. INFORMACJA O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB
WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ
ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Spółka, jak również jednostki od niej zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotem powiązanym na warunkach innych niż rynkowe. Szczególną uwagę, ze względu na ich wielkość, Zarząd Spółki pragnie jedynie zwrócić na umowy inwestycyjne zawarte w dniach 19 i 27 maja 2011 roku, opisane w pkt 8 niniejszego sprawozdania.

**13. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ
KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU
PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŚLI ŁĄCZNA WARTOŚĆ
ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ
10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki jak również nie udzieliła żadnych gwarancji bankowych, których łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.



**14. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW
NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO
PÓŁROCZA**

W perspektywie II półrocza roku obrotowego 2011 na wyniki Spółki będą miały wpływ następujące czynniki:

- planowane wprowadzenie do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect w III kwartale 2011 roku akcji spółki LZMO S.A. oraz poziom ich wyceny rynkowej,
- planowane wprowadzenie do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect w IV kwartale 2011 roku akcji spółki SFD S.A. oraz poziom ich wyceny rynkowej,
- koniunktura panująca na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., mająca istotny wpływ na wycenę aktywów spółek publicznych znajdujących się w portfelu LST CAPITAL,

W opinii Zarządu LST CAPITAL globalna koniunktura makroekonomiczna oraz liczne wydarzenia wywierające wpływ na prawidłową ocenę ryzyka wpływają w znaczący sposób na wycenę aktywów, w tym akcji spółek z sektora Venture Capital, do których zaliczany jest LST CAPITAL, a także inwestycji realizowanych przez te spółki.

W warunkach bardzo dużej zmienności wycen oraz niepewności dotyczącej płynności na rynkach walutowych, pieniężnych oraz rynku instrumentów dłużnych wolnych od ryzyka, kluczową cechą odpowiedzialną za wycenę spółek z sektora VC jest dostęp do kapitału, umożliwiający realizację zamierzeń inwestycyjnych w warunkach trudnego do określenia i zmiennego w czasie ryzyka inwestycyjnego, braku płynności itd. W świetle powyższych ryzyk należy uznać, że pozycja LST CAPITAL jest bardzo bezpieczna, ze względu na duży udział płynnych aktywów, niski poziom zadłużenia kapitałów oraz aktywów a także dostęp do kapitału w formie akcji obejmowanych w zamian za wyemitowane warranty subskrypcyjne na podstawie umowy jaka została zawarta z YA Global Master SPV Ltd.

Do końca 2011 roku Spółka będzie kontynuowała intensywne prace związane z rozwojem wybranych spółek portfelowych znajdujących się w tzw. klastrze technologicznym:

- INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. – zaawansowanie prac rozwojowych pozwala ocenić projekt jako przygotowany do złożenia aplikacji o udzielenie kredytu technologicznego w kwocie 5,7 mln zł. Projekt ten polega na rozwoju niestosowanej dotychczas technologii produkcji izolatorów oraz innych elementów ceramicznych o właściwościach izolacyjnych. Najważniejszą przewagą tej technologii jest jej bezodpadowość, bardzo wysokie parametry technologiczne, nie osiągalne w innych metodach produkcji, powtarzalność parametrów, wysoki stopień automatyzacji, niski udział kosztów pracy ludzkiej, zminimalizowanie kosztów stałych,
- SUNSHINE GARDEN S.A. – zaawansowanie prac rozwojowych pozwala ocenić projekt jako przygotowany do złożenia aplikacji o udzielenie kredytu technologicznego w kwocie 5,7 mln zł. Projekt ten polega na rozwoju nowej linii nawozów ogrodniczych zastosowania specjalnego, tzn. o przedłużonym działaniu, chronionych prawem patentowym. Produkty tego typu nie są dotychczas stosowane i jest to rozwiązanie pionierskie, o bardzo wysokich właściwościach polepszających strukturę gleby oraz umożliwiających rekultywację terenów poddanych procesom biodegradacji. Produkty te osiągają wysokie parametry użytkowe, znacząco ułatwiające działania mające na celu trwałą poprawę warunków glebowych w jakich rozwijają się rośliny w ogrodach przydomowych a także znacząco poprawiające jakość terenów poddanych rekultywacji.



- ARKADIA sp. z o.o. / TECHNOLOGICS S.A. (planowane przekształcenie w spółkę akcyjną) – zaawansowanie prac rozwojowych pozwala ocenić projekt jako przygotowany do złożenia aplikacji o udzielenie kredytu technologicznego w kwocie 5,7 mln zł. Dodatkowo, projekt zgodnie z realizowanymi planami powinien osiągnąć pierwsze przychody w IV kwartale 2011 roku. Projekt ten to unikalna na skalę światową metoda produkcji wosków polietylenowych oraz polipropylenowych wysokiej jakości przeznaczonych do specjalnych zastosowań a także innych substancji. Metody produkcji są chronione prawem patentowym.

Ponadto w drugim półroczu działalność operacyjną rozpocznie spółka zależna CELLICA sp. z o.o. CELLICA to spółka doradcza specjalizująca się w obszarze *corporate finance*, doradztwa biznesowego i transakcyjnego. Świadczyć będzie usługi w szczególności w zakresie:

- restrukturyzacji spółek i grup kapitałowych,
- transakcji fuzji i przejęć,
- doradztwa w zakresie podejmowania działań mających na celu ochronę bilansów spółek kapitałowych w sytuacjach dużej zmienności na rynkach,
- doradztwa w zakresie przekształcania spółek,
- opracowywania biznesplanów oraz strategii rozwoju przedsiębiorstw.

Spółka CELLICA została również wpisana w dniu 04 sierpnia 2011 roku na listę Autoryzowanych Doradców dla rynku NewConnect, na mocy Decyzji nr 3/2011 Wicedyrektora Działu Rozwoju Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

15. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W okresie objętym raportem nie wystąpiły zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki.

16. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE

W działalności Spółki jako spółki inwestycyjnej nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

17. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 01 lutego 2011 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) podjął Uchwałę Nr 87/11 w sprawie przyjęcia do KDPW do 9 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki LST CAPITAL o wartości nominalnej 0,05 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 3 NWZ LST CAPITAL z dnia 12 października 2010 roku.

W dniu 2 lutego 2011 roku uchwalił o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcji podjął Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 7 czerwca 2011 roku zostało zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 13 625 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Jednocześnie w tym samym dniu, nastąpiło zapisanie ww. akcji serii H na rachunku papierów wartościowych YA GLOBAL MASTER SPV posiadacza warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia Akcji serii H.

W dniu 15 lipca 2011 roku zostało zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 129 376 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Jednocześnie w tym samym dniu, nastąpiło zapisanie ww. akcji serii H na rachunku papierów wartościowych YA GLOBAL MASTER SPV posiadacza warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia Akcji serii H.

W dniu 04 sierpnia 2011 roku zostało zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 125 931 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki, o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Jednocześnie w tym samym dniu, nastąpiło zapisanie ww. akcji serii H na rachunku papierów wartościowych YA GLOBAL MASTER SPV posiadacza warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia Akcji serii H.

O objęciu akcji przez YA GLOBAL MASTER SPV, Emitent informował raportami bieżącymi nr 14/2011, 28/2011 oraz 33/2011.

Na dzień przekazania raportu kapitał zakładowy LST CAPITAL S.A. wynosi 2 215 540,15 zł i dzieli się na 44 310 803 akcji.

18. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Spółka nie deklarowała, ani też nie wypłacała dywidendy.

19. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Ogólnosiwiatowa koniunktura gospodarcza oraz sytuacja gospodarcza w Polsce mają istotny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę, gdyż powodzenie rozwoju spółek portfelowych zależy między innymi od kształtowania się warunków prowadzenia działalności gospodarczej.

Spółka w celu ograniczenia wpływu tego ryzyka bierze pod uwagę publikowane prognozy sytuacji gospodarczej przy dokonywaniu wyceny potencjalnych projektów inwestycyjnych, a ponadto inwestuje w spółki będące na różnym etapie rozwoju oraz działające w różnych sektorach gospodarki.

Ryzyko koniunktury giełdowej

Koniunktura na rynku kapitałowym jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka oraz podmioty z portfela inwestycyjnego. Jej pogorszenie może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny podmiotów, w które Spółka inwestuje, co mogłoby negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki finansowe. Opisane ryzyko ograniczane jest poprzez dywersyfikację branżową portfela inwestycyjnego oraz angażowanie się w projekty będące na różnych stopniach rozwoju.

Ryzyko związane z działalnością podstawową Spółki

Działalność podstawowa Spółki określana jako Venture Capital, skierowana jest na inwestycje w podmioty realizujące przedsięwzięcia na wczesnym etapie rozwoju, koncentrując się na spółkach o innowacyjnej działalności w zakresie stosowanych technologii i dostarczanych produktów i usług. Wyniki finansowe Spółki uzależnione są od wartości pozyskanych funduszy z tytułu wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji oraz wzrostu wartości aktualnie posiadanych aktywów w portfelu inwestycyjnym. W przypadku niekorzystnych zmian w sektorach działalności spółek portfelowych lub też w przypadku nie zrealizowania przez spółki portfelowe strategii rozwoju, jego wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. Ewentualna realizacja takiego scenariusza może wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez Spółkę udziałów lub akcji danych Spółek. Jest to najbardziej istotne ryzyko dotyczące wszystkich podmiotów prowadzących działalność Venture Capital. Spółka nie ma wpływu na to ryzyko, jednak stara się je minimalizować na etapie wyboru inwestycji poprzez przeprowadzanie przy każdym projekcie pełnego due diligence oraz etapowego wejścia w inwestycje, pod warunkiem realizacji przez spółkę portfelową celów zawartych w umowie inwestycyjnej.

Ryzyko opóźnień w realizacji projektów

Osiągnięcie zysków z inwestycji w spółki portfelowe uwarunkowane jest wieloma czynnikami pozostającymi poza kontrolą Emitenta i spółki portfelowej, takich jak ogólna koniunktura gospodarcza, zmiany technologiczne, zmiany w zachowaniach konsumentów, itp. Ponadto sukces projektu inwestycyjnego zależy w dużym stopniu od kompetencji osób zarządzających daną spółką. Istnieje jednak ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na rozwój projektu oraz jego wartość, a zwłaszcza wpływających na opóźnienia w ich realizacji, co może przełożyć się na niemożność uzyskania zakładanych zysków z inwestycji w pierwotnie założonym horyzoncie czasowym, włącznie z koniecznością nieplanowanego dofinansowywania spółki portfelowej lub poniesieniem straty z inwestycji. Obniżenie lub całkowita utrata wartości inwestycji może wywrzeć ujemne skutki na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z branżą nowych technologii

Utrzymanie dynamicznego tempa wzrostu sektora nowych technologii w branżach energii odnawialnej, informatycznych i komunikacyjnych (ICT) i e-commerce, z uwagi na zakładany profil inwestycyjny Spółki, ma kluczowe znaczenie dla oceny ryzyka gospodarczego Emitenta. Ze względu na dużą liczbę czynników mających wpływ na wyżej wymienioną branżę nowych technologii, przykładowo popyt na produkty i usługi z tej dziedziny, nie można zagwarantować, że tempo wzrostu przedmiotowego sektora gospodarki pozostanie na tak wysokim poziomie. Dlatego też sytuacja sektora nowych technologii ma bezpośredni i pośredni wpływ na sytuację gospodarczą Spółki.

Ryzyko utraty kontroli nad spółkami

Ze względu na różny stopień zaangażowania w poszczególne spółki z portfela inwestycyjnego Spółka nie może wykluczyć sytuacji, iż w przyszłości nie będzie miał wpływu na podejmowane przez osoby zarządzające spółkami decyzje gospodarcze. Ryzyko to ograniczane jest poprzez zapisy w umowach inwestycyjnych zabezpieczające interesy Spółki, m.in. delegowanie do zarządów i rad nadzorczych spółek portfelowych własnych przedstawicieli oraz możliwość wpływu na podejmowanie kluczowych decyzji dla danej spółki, które powinno w zamierzeniu minimalizować ryzyko opisane w tym punkcie.

Ryzyko niepowodzenia inwestycji

Głównym kierunkiem działalności LST CAPITAL są inwestycje w projekty o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju. Proces taki może zakończyć się niepowodzeniem z przyczyn zależnych, bądź niezależnych od Spółki. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że znaczna część przychodów z tej działalności jest uzyskiwana z tytułu sprzedaży akcji/udziałów w wyniku sukcesu projektu. W przypadku niepowodzenia projektu, Spółka pomimo poniesienia kosztów może nie zrealizować planowanych przychodów. Opisane ryzyko nie miało miejsca w przeszłości, ale nie można wykluczyć zaistnienia takiej sytuacji w przyszłości.

Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

Strategia LST CAPITAL przewiduje obejmowanie akcji/udziałów w spółkach w obrocie niepublicznym, a w związku z tym o znacznie ograniczonej płynności. W konsekwencji LST CAPITAL może mieć trudności z zamykaniem zrealizowanych inwestycji lub z uzyskaniem satysfakcjonującej ceny przy sprzedaży posiadanych akcji/udziałów. Spółka stara się ograniczyć to ryzyko uwzględniając je w cenie nabycia akcji/udziałów.

Ryzyko wyjścia z inwestycji

Głównymi przychodami Spółki jest sprzedaż nabywanych akcji/udziałów niepublicznych spółek na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub inwestorom strategicznym. Istnieje ryzyko braku możliwości wyjścia z inwestycji w założonym przez Spółkę terminie po założonej cenie. Spółka traktuje swoje inwestycje jako inwestycje długoterminowe zmniejszając ich wrażliwość na wahania koniunktury gospodarczej i zmienność innych czynników o podobnym charakterze.

Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Istotne znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę ma „know how” posiadane przez osoby zarządzające oraz zajmujące kluczowe stanowiska w zakresie pozyskiwania i oceny projektów inwestycyjnych. Odejście w krótkim czasie większej liczby członków szeroko pojętej kadry kierowniczej może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki i zdolność to rozwijania kolejnych projektów inwestycyjnych.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

Nie można wykluczyć, iż szacunki Zarządu Spółki dotyczące wysokości kapitału, który będzie niezbędny do prowadzenia działalności inwestycyjnej, okażą się niedokładne, a zabezpieczone środki finansowe będą niewystarczające. Nie ma pewności, czy Spółka pozyska środki w wystarczającej wysokości, po satysfakcjonującej cenie i w odpowiednim terminie. W przypadku niepozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, iż dokonane inwestycje, wobec braku możliwości ich dofinansowania, mogą nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku zakończyć się niepowodzeniem. Ryzyko to Spółka stara się minimalizować poprzez zabezpieczanie dostępu do innych niż poprzez sprzedaż udziałów w inwestycjach portfelowych, środków pozyskiwania kapitału.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Spółce jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką.

20. ZWIEŻŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU

W I półroczu 2011 roku na rynku NewConnect zadebiutowały trzy spółki portfelowe LST CAPITAL.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku zadebiutowała spółka M4B S.A., w której Spółka posiada 6,31% udziału w kapitale zakładowym i 4,71% głosach na WZ.

W dniu 06 maja 2011 roku zadebiutowała spółka SCO-PAK S.A., w której Spółka posiada 2,57% udziału w kapitale zakładowym i 2,10% głosach na WZ.

W dniu 18 maja 2011 roku zadebiutowała spółka IN POINT S.A., w której Spółka posiada 33,36% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ.

Pozytywna wycena rynkowa ww. spółek była istotnym czynnikiem wpływającym na wynik finansowy osiągnięty w I półroczu 2011 roku przez LST CAPITAL.

Zakończyła się również budowa i nastąpiło rozpoczęcie produkcji (lipiec 2011 roku) w nowym zakładzie produkcyjnym spółki LZMO S.A. 1 czerwca 2011 roku zarejestrowana została nowa emisja akcji serii B akcji LZMO, która pozyskała kwotę 2 700 000 zł. 26 lipca 2011 roku spółka LZMO złożyła wniosek o wprowadzenie wszystkich akcji serii A i B do Alternatywnego Systemu Obrotu rynku NewConnect. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego trwa proces zatwierdzania Dokumentu Informacyjnego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 12 sierpnia LZMO uzyskało certyfikat CE na produkt jakim jest ceramiczny wkład kominowy produkowany w najbardziej zaawansowanej technologii izostatycznego formowania.

W dniu 14 czerwca 2011 roku LST CAPITAL podpisał Umowę inwestycyjną z Panem Markiem Nolte, dotyczącą zaangażowania kapitałowego Spółki w spółkę Przedsiębiorstwo Innowacyjno Wdrożeniowe ARKADIA sp. z o.o. („ARKADIA”) z siedzibą w Stanowicach. W dniu 1 lipca odbyło się NWZW spółki ARKADIA na którym LST CAPITAL objęła 82 udziały, co dało jej 45,05% udziału w kapitale zakładowym spółki i formalnie rozpoczęła zaangażowanie w kolejny projekt inwestycyjny związany z wdrażaniem innowacyjnych technologii produkcji. Więcej informacji dotyczących tego projektu przedstawionych zostało w pkt 8 niniejszego raportu jak również w przekazanych raporcie bieżącym nr 21/2011 i informacji zamieszczonej na stronie internetowej Spółki w dniu 01 lipca 2011 roku.

W dniu 30 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie LST CAPITAL, na którym podjęto między innymi uchwały dotyczące zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2010 rok, jak również podziału zysku netto za 2010 rok i udzielenia absolutorium członkom organów Spółki. Informacje te Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 24/2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku.

21. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN W GRUPIE KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ I SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ

W pierwszym półroczu 2011 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

Na posiedzeniu w dniu 23 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Piotra Woźniaka w skład Zarządu Spółki z powierzeniem mu funkcji Wiceprezesa Zarządu począwszy od dnia 01 maja 2011 roku.

W dniu 02 czerwca 2011 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Władysława Sędzielskiego ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu z dniem 03 czerwca 2011 roku. Powodem rezygnacji Pana Władysława Sędzielskiego było pełnienie funkcji w Zarządzie spółki IN POINT S.A. (notowanej na rynku New Connect) i tym samym brak możliwości pełnego zaangażowania w sprawy Spółki koniecznego dla rzetelnego wykonywania zadań związanych z zajmowanym stanowiskiem.

W dniu 29 lipca 2011 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki złożył Pan Andrzej Krakówka. Powodem rezygnacji Pana Andrzeja Krakówki były przyczyny osobiste.

Ponadto w okresie, którego dotyczy raport, nastąpiła zmiana w akcjonariacie LST CAPITAL. Według informacji przekazanych Spółce, dotychczasowy główny akcjonariusz, spółka Totmes S.A. (wraz z podmiotem zależnym Totmes Fund S.A.), w wyniku zawartych transakcji sprzedał 9 656 033 posiadanych akcji Spółki i tym samym stał się akcjonariuszem mniejszościowym Spółki, z udziałem w kapitale zakładowym nie przekraczającym 5,00%. Przed ww. transakcjami Totmes S.A.

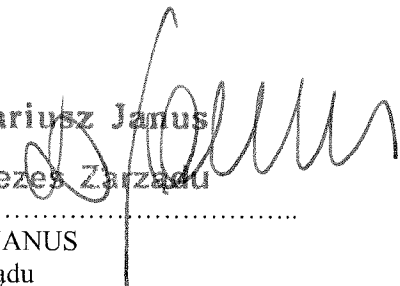
wraz z podmiotami zależnymi posiadał 12 931 142 akcji Spółki stanowiących 29,36% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ.

W dniu 24 marca 2011 roku spółka otrzymała pożyczkę hipoteczną w wysokości 2 000 tys. zł, zabezpieczoną hipoteką na nieruchomości będącej w posiadaniu spółki w 100% zależnej – SOL VENTURES S.A. Pożyczka została zaciągnięta w celu dofinansowania spółki zależnej – SUNSHINE GARDEN S.A. – w celu wdrożenia nowej technologii i rozpoczęcia produkcji. Pożyczka została zawarta na warunkach rynkowych a jej spłata nastąpi w ciągu maksymalnie 84 miesięcy od daty udzielenia.

W pierwszym półroczu 2011 roku, poza wymienionymi w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

**22. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE
W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI**

Na dzień porządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia które mogłyby znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki Spółki.



Dariusz Janus
Prezes Zarządu

.....
DARIUSZ JANUS
Prezes Zarządu



Piotr Woźniak
Wiceprezes Zarządu

.....
PIOTR WOŹNIAK
Wiceprezes Zarządu