



# LST CAPITAL

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
ZA ROK OBROTOWY 2011  
OBEJMUJĄCE OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Warszawa, 19 marca 2012 roku

## 1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki LST CAPITAL S.A. („LST CAPITAL”, „Spółka”, „Emitent”) za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone zgodnie z §91 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 ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2011

### Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do dnia 31 grudnia 2012 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 i porównawczo za rok obrotowy 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 z „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 „Sprawozdaniu Finansowym LST CAPITAL za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 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 „Sprawozdaniu Finansowym LST CAPITAL za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku” w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”.

### 3. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

|  |   |
|--|---|
| Firma Spółki                           | LST CAPITAL spółka akcyjna  |
| Siedziba                               | Warszawa<br>adres:<br>Plac Grzybowski 10 lokal 31<br>00-104 Warszawa  |
| Numer Identyfikacji Podatkowej         | 928-000-79-23   |
| Numer identyfikacyjny REGON            | 970455962   |
| Przedmiot działalności wg PKD          | Działalność holdingów finansowych   |
| Rejestracja Spółki w KRS               | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy<br>w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS<br>nr 0000135232  |
| Kapitał zakładowy                      | 2 215 540,15 zł w całości opłacony  |
| Skład Zarządu na 31.12.2011 r.         | Dariusz Janus – Prezes Zarządu<br>Piotr Woźniak – Wiceprezes Zarządu  |
| Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2011 r. | Marek Dybalski – Przewodniczący RN<br>Magdalena Deptuszevska<br>Krzysztof Misiak<br>Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński<br>Marcin Kłopociński |

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 30.12.2011 roku – tabela nr 252/A/NBP/2011 – kurs 4,4168 PLN/EUR,
  - Z dnia 31.12.2010 roku – tabela nr 255/A/NBP/2010 – kurs 3,9603 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 01.01.2011-31.12.2011 roku - kurs 4,1381 PLN/EUR,
  - Za okres 01.01.2010-31.12.2010 roku - kurs 4,0044 PLN/EUR.

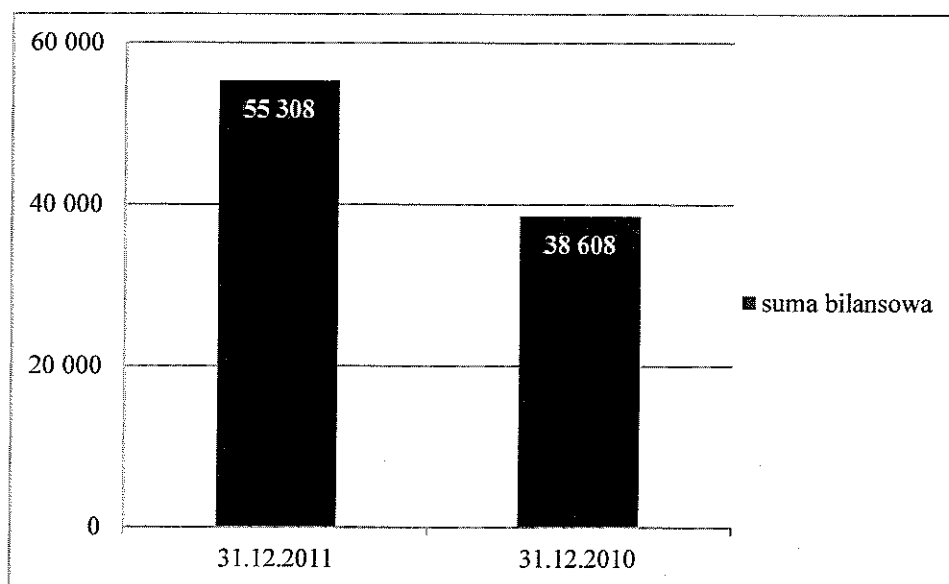
*Tabela 1 Wybrane dane finansowe LST CAPITAL za 2010 i 2011 rok*

|  | w tys. PLN                 |                            | w tys. EUR                 |                            |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|  | 01.01.2011 –<br>31.12.2011 | 01.01.2010 –<br>31.12.2010 | 01.01.2011 –<br>31.12.2011 | 01.01.2010 –<br>31.12.2010 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów,<br>towarów i materiałów    | 12 619                     | 2 829                      | 3 049                      | 706                        |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                           | -2 949                     | 172                        | -713                       | 43                         |
| Zysk (strata) brutto   | 12 722                     | 3 453                      | 3 074                      | 862                        |
| Zysk (strata) netto  | 10 255                     | 2 952                      | 2 478                      | 737                        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>operacyjnej            | 13 403                     | 1 933                      | 3 239                      | 483                        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>inwestycyjnej          | -16 336                    | -13 618                    | -3 948                     | -3 401                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>finansowej             | 3 738                      | 11 648                     | 903                        | 2 909                      |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                   | 805                        | -37                        | 195                        | -9                         |
| Aktywa, razem  | 55 308                     | 38 608                     | 12 522                     | 9 749                      |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                             | 9 142                      | 2 967                      | 2 070                      | 749                        |
| Zobowiązania długoterminowe  | 1 707                      | 158                        | 386                        | 40                         |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                       | 3 631                      | 1 863                      | 822                        | 470                        |
| Kapitał własny   | 46 166                     | 35 641                     | 10 452                     | 9 000                      |
| Kapitał zakładowy  | 2 216                      | 2 202                      | 502                        | 556                        |
| Liczba akcji (w szt.)  | 44 310 803                 | 44 041 871                 | 44 310 803                 | 44 041 871                 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)                    | 0,23                       | 0,07                       | 0,06                       | 0,02                       |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą<br>(w zł/EUR)      | 0,19                       | 0,07                       | 0,05                       | 0,02                       |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                         | 1,04                       | 0,81                       | 0,24                       | 0,20                       |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję<br>(w zł/EUR)          | 0,87                       | 0,81                       | 0,20                       | 0,20                       |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na<br>jedną akcję (w zł/EUR) | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                       | 0,00                       |

## 5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Wartość aktywów i pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 55 308 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o ponad 43%. Tak znaczący wzrost wartości sumy bilansowej spowodowany był debiutem na rynku NewConnect inwestycji portfelowych spółki oraz poziomem wyceny rynkowej tych aktywów. Wzrost wartości pasywów spowodowany był wzrostem wartości kapitałów własnych Spółki.

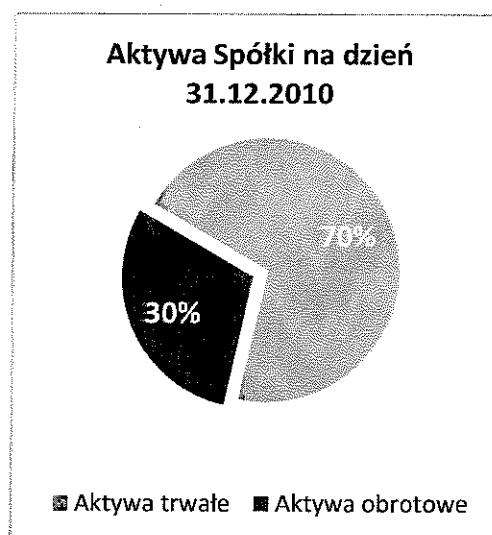
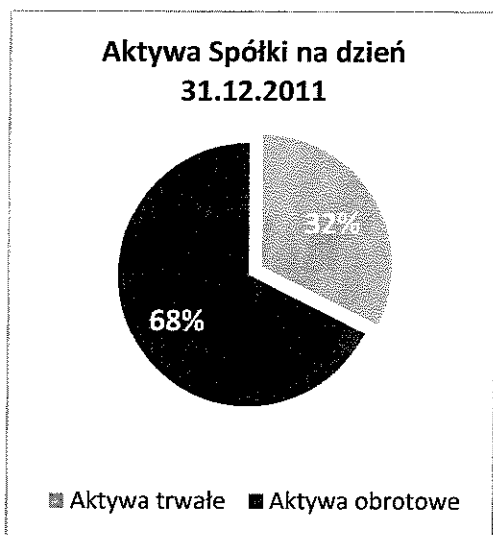
Wykres 1 Suma bilansowa LST CAPITAL na koniec 2010 i 2011 roku (w tys. zł)



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

W strukturze poszczególnych składników bilansu po stronie aktywów nastąpił znaczący wzrost udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej. Wzrost o 225%, z poziomu 11 529 tys. zł na koniec 2010 roku do 37 448 tys. zł na koniec 2011 roku, wynikał przede wszystkim ze zmiany zaklasyfikowania posiadanych papierów wartościowych, a także ze wzrostu posiadanych przez spółkę krótkoterminowych aktywów finansowych. Istotną rolę we wzroście udziału aktywów obrotowych w strukturze aktywów miała wycena giełdowa posiadanych przez Spółkę akcji LZMO S.A. Wartość pakietu akcji posiadanego przez LST CAPITAL na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 22 406 tys. zł.

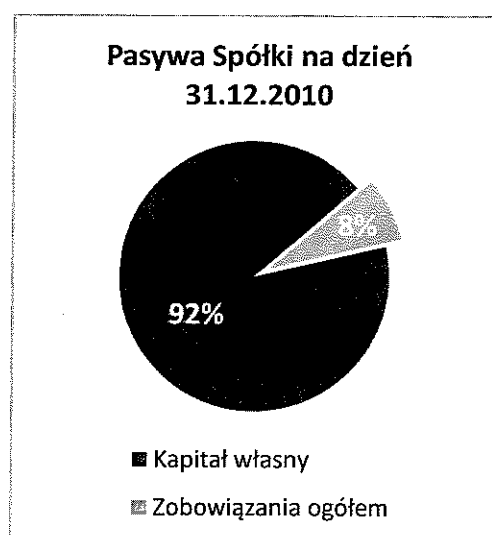
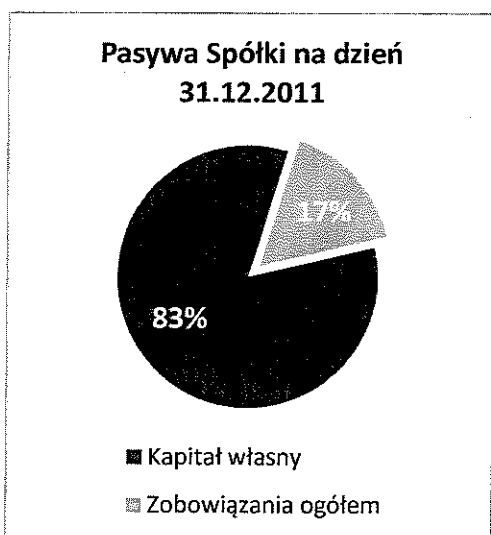
Wykres 2 Struktura aktywów LST CAPITAL (w tys. zł)



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

W strukturze pasywów pozycje bilansu pozostają bardzo stabilne. Spółka działalność inwestycyjną prowadzi w zdecydowanym stopniu opierając się na posiadanych środkach własnych, w 83% finansując działalność kapitałem własnym, a jedynie w niewielkim stopniu posiłkując się kapitałami obcymi.

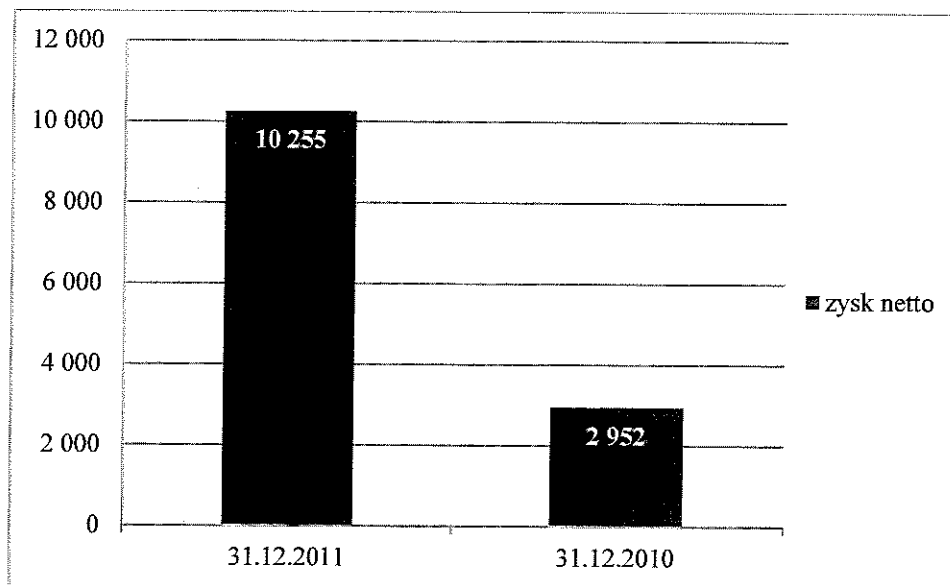
Wykres 3 Struktura pasywów LST CAPITAL (w tys. zł)



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

Wraz ze wzrostem przychodów nastąpiła poprawa rentowności Spółki, a tym samym dynamiczny wzrost osiągniętego zysku netto. Na koniec roku obrotowego 2011 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 10 255 tys. zł, co oznacza wzrost o ponad 247% w stosunku do końca roku poprzedniego (na koniec 2010 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 2 952 tys. zł).

Wykres 4 Zysk netto LST CAPITAL na koniec 2010 i 2011 roku (w tys. zł)



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

W kolejnym roku obrotowym największy wpływ na wyniki finansowe będą miały zmiany wartości wycen już posiadanych aktywów finansowych, wynikające ze zmian koniunktury na rynku kapitałowym oraz z realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki, a w szczególności z realizacji planów inwestycyjnych LST CAPITAL dotyczących spółek z klastra technologicznego.

Poniżej przedstawione zostały wskaźniki, istotne do oceny sytuacji Spółki, uwzględniające specyfikę prowadzonej działalności:

Tabela 2 Wskaźniki ekonomiczne LST CAPITAL S.A. na koniec 2011 i 2010 roku

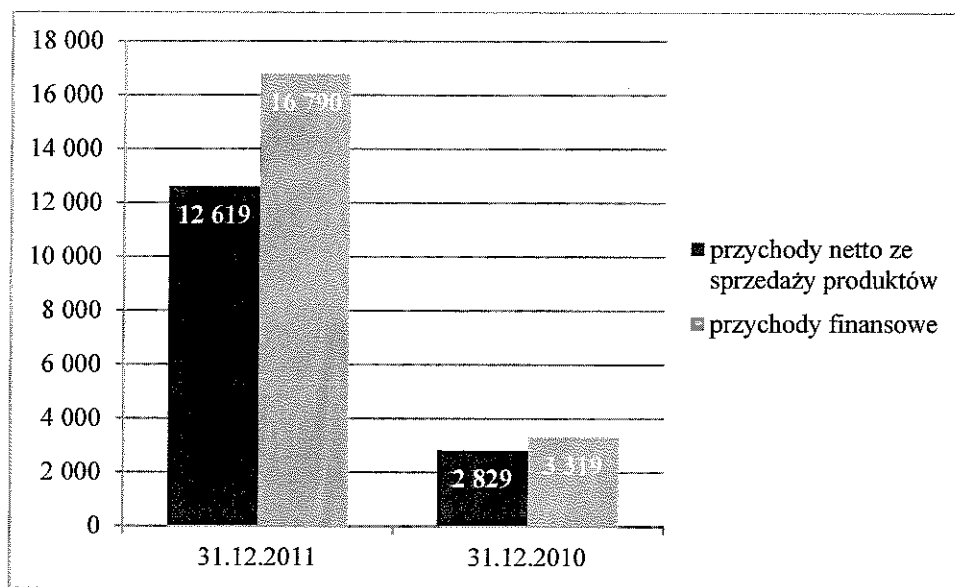
| Nazwa wskaźnika                         | Sposób wyliczenia                               | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|------------|------------|
| Stopa zwrotów z aktywów (ROA)           | zysk netto / aktywa razem                       | 18,54%     | 7,65%      |
| Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) | zysk netto / kapitał własny                     | 22,21%     | 8,28%      |
| Wskaźnik bieżącej płynności             | majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe | 10,31      | 6,19       |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia            | zobowiązania ogółem / aktywa razem              | 0,10       | 0,05       |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych  | zobowiązania ogółem / kapitały własne           | 0,12       | 0,06       |
| Wskaźnik zysku na jedną akcję           | zysk netto / liczba akcji                       | 0,23       | 0,07       |

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

## 6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH, TOWARACH LUB USŁUGACH

Podstawowym źródłem przychodów i zysków jest działalność inwestycyjna na szeroko pojętym rynku finansowym.

Wykres 5 Zestawienie przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych  
LST CAPITAL na koniec 2010 i 2011 roku (w tys. zł)



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

Ze względu na specyfikę działalności prowadzonej przez Spółkę w sprzedaży Spółki nie występują klasyczne grupy produktów, towarów i usług. W strukturze uzyskiwanych przez Spółkę przychodów znajduje swoje odzwierciedlenie fakt, iż zajmuje się ona działalnością inwestycyjną. Decydującą rolę w przychodach Spółki odgrywają przychody netto ze sprzedaży produktów, związane ze sprzedażą aktywów oraz przychody finansowe, związane aktualizacją wyceny posiadanych aktywów (akcji lub udziałów w innych podmiotach gospodarczych). W 2011 roku przychody finansowe wyniosły 16 790 tys. zł, co stanowiło wzrost o ponad 405% w porównaniu z rokiem 2010. Wzrostowi rok do roku uległa też wartość przychodów uzyskiwanych przez Spółkę ze sprzedaży, o ponad 346%, która była w głównej mierze wynikiem transakcji kupna-sprzedaży aktywów opisanych w punkcie 16 niniejszego Sprawozdania.

## 7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Spółka zajmuje się działalnością inwestycyjną na rynku niepublicznym, obecnie wyłącznie na rynku krajowym. LST CAPITAL ze względu na specyfikę prowadzonej działalności nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy lub dostawcy. Ze względu na fakt, iż Spółka nie prowadzi żadnej działalności produkcyjnej, nie posiada żadnych źródeł zaopatrzenia w materiały.

## **8. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Po zakończeniu roku obrotowego 2011, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, nie nastąpiły żadne zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową.

## **9. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ EMITENTA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO ROKU OBROTOWEGO**

Podstawową zasadą działania LST CAPITAL określaną jako Venture Capital, jest budowanie wartości dla akcjonariuszy w oparciu o rozwój projektów inwestycyjnych realizowanych poprzez spółki celowe. Jest to proces długotrwały. Dodatkowo, w zamierzeniach Emitenta, proces ten jest wspomagany finansowaniem ze środków Unii Europejskiej. LST CAPITAL koncentruje się głównie na rozwoju innowacyjnych technologicznie firm produkcyjnych, których łączny udział w portfelu przekroczył 77% wartości portfela LST CAPITAL na koniec 2011 roku.

Procesy inwestycyjne w nowe technologie są długotrwałe, wieloetapowe, wymagają należytego przygotowania i przeprowadzenia zgodnego z najlepszymi standardami. Nawet po zakończeniu fazy rozruchu nowego przedsięwzięcia nadal wymaga ono istotnego wsparcia operacyjnego. Rozpoczęcie produkcji nadal nie wyczerpuje znacznego potencjału wzrostu wartości projektu. Jego uwolnienie wymaga bardzo intensywnego nadzoru nad inwestycją, realizowanego przez LST CAPITAL.

Z tych powodów wynik LST CAPITAL, w najbliższych latach w znacznym stopniu będzie efektem zmian wycen realizowanych inwestycji w kolejnych etapach ich rozwoju. Dopiero po uzyskaniu przez te inwestycje oczekiwanej wartości, której pochodną będzie optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych, wynik finansowy będzie efektem ostatecznej ceny sprzedaży aktywów lub ich części.

Należy podkreślić, iż LST CAPITAL sprawuje i będzie sprawować ścisłą kontrolę nad rozwijanymi kluczowymi projektami, stąd dysponuje najlepszą możliwą i pełną wiedzą na temat ich bieżącego stadium rozwoju i perspektyw dalszego rozwoju.

W najbliższym czasie LST CAPITAL będzie zwiększać dążyć do dalszego wzrostu wartości poprzez rozwój kluczowych projektów inwestycyjnych, alokowanych do Klastra Technologicznego: LZMO S.A., INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A., BALTIC CERAMICS S.A. oraz ARKADIA sp. z o.o., a także spółki IN POINT S.A., rozwijającej portfel inwestycji e-commerce.

## **LZMO S.A.**

LZMO to obecnie kluczowa inwestycja LST CAPITAL należąca do Klastra Technologicznego.

LZMO posiada najnowocześniejszą na świecie fabrykę, produkującą ceramiczne wkłady kominowe formowane w innowacyjnej technologii izostatycznej. Technologia ta w najbliższych latach będzie wypierała dotychczasowe rozwiązania, stosowane w produkcji wkładów kominowych, głównie z powodu nieporównywalnie lepszych parametrów i właściwości użytkowych. Dodatkowo, bazując na własnych wkładach kominowych, LZMO sprzedaje trzy rodzaje systemów kominowych pod marką IZOSTAR dla wszystkich typów kotłów dla domów jednorodzinnych i z zastosowaniem w budownictwie wielorodzinnym.

Łączne nakłady inwestycyjne w LZMO zamknęły się w kwocie około 20 mln zł, z czego niemal 8,5 mln zł stanowiło finansowanie przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego POIG 4.4.

LZMO jest pierwszym projektem funduszu LST CAPITAL, w którym zrealizowany został cały proces inwestycyjny. Faza rozruchu produkcji zakończyła się sukcesem. Nadrzędnym celem LZMO na 2012 rok jest wzrost poziomu sprzedaży i związany z tym wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych. Sprzedaż ma być prowadzona do kilkunastu kontrahentów z Polski i zagranicy. LZMO zakłada, że ponad 2/3 produkcji będzie sprzedawane na rynkach europejskich. Po zamknięciu emisji ponad 1 mln akcji serii C w marcu 2012 roku, projekt LZMO nie powinien już wymagać dodatkowego finansowania ze strony LST CAPITAL w dalszych etapach jego rozwoju.

Akcje LZMO notowane są na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 19 września 2011 roku.

## **INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.**

INDUSTRY TECHNOLOGIES przygotowuje projekt inwestycyjny polegający na produkcji elementów dla przemysłu energetycznego, w tym izolatorów, stosowanych przy transporcie energii elektrycznej liniami średnich i wysokich napięć. Produkty te znacznie przewyższają jakością produkty dotychczas stosowane i umożliwiają osiągnięcie znacznych oszczędności z tytułu strat związanych z przesyłem prądu elektrycznego.

W INDUSTRY TECHNOLOGIES stosowana będzie technologia umożliwiająca uzyskanie parametrów technologicznych przewyższających uzyskiwane dotychczas, co bardzo pozytywnie wpłynie na rozpowszechnienie produktów INDUSTRY TECHNOLOGIES na rynkach zagranicznych.

Wzrost rynku izolatorów oraz innych elementów o podobnych właściwościach jest silnie związany z koniecznymi do poniesienia nakładami inwestycyjnymi w branży transportu energii elektrycznej w Polsce. Dodatkowo, popyt na nowe rozwiązania będzie stymulowany przez konieczność uzyskiwania coraz wyższej wydajności i ponoszenia mniejszych strat przesyłowych sieci energetycznych.

W momencie rozpoczęcia produkcji i sprzedaży INDUSTRY TECHNOLOGIES stanie się jednym z kluczowych projektów LST CAPITAL, mających istotne znaczenie dla wyceny akcji LST CAPITAL. Szacujemy bowiem, że potencjał wartości tego projektu mierzony jego przyszłą kapitalizacją jest porównywalny lub większy niż potencjał LZMO.

Według obecnych planów LST CAPITAL, na przełomie drugiego i trzeciego kwartału 2012 roku rozpoczęta zostanie budowa pierwszego zakładu produkcyjnego INDUSTRY TECHNOLOGIES w Lubsku. Obecnie trwają końcowe przygotowania dotyczące projektowania, pozwolenia na budowę, przyłączy elektrycznych i gazowych,

INDUSTRY TECHNOLOGIES przygotowuje przy wsparciu LST CAPITAL finansowanie nakładów inwestycyjnych z wykorzystaniem środków z funduszy Unii Europejskiej, w ramach programu Kredyt Technologiczny, oraz długoterminowych kredytów inwestycyjnych. Ponadto w 2012 roku spółka rozpoczyna prace związane z debiutu wejściem na rynek NewConnect.

### **BALTIC CERAMICS S.A.**

BALTIC CERAMICS, przy współudziale ekspertów z Polski, z Europy oraz z USA opracowuje wysoko przetworzony produkt ceramiczny z przeznaczeniem do wydobywania gazu łupkowego w Polsce i w Niemczech, tzw. Ceramic Proppants, oraz innowacyjną i energooszczędną technologię przemysłowej jego produkcji.

Produkt opracowywany jest pod kątem jego zastosowania do wydobycia złóż gazu łupkowego zlokalizowanych w geologicznych obszarach wokół basenu Morza Bałtyckiego, w tym w Polsce. Na terenie Europy nie istnieje obecnie taka instalacja produkcyjna. Natomiast sama technologia ma na celu m.in. znaczne ograniczenie kosztów produkcji, w tym energii, oraz podniesienie wskaźników efektywności produkcji w porównaniu do obecnie stosowanych przez innych producentów Ceramic Proppants.

W momencie rozpoczęcia produkcji i sprzedaży Ceramic Proppants BALTIC CERAMICS będzie projektem mającym największe znaczenie dla wzrostu wyceny akcji LST CAPITAL. Jego potencjał, mierzony możliwością do osiągnięcia kapitalizacją, jest kilkakrotnie większy od potencjału LZMO.

Projekt BALTIC CERAMICS jest realizowany wspólnie przez LST CAPITAL oraz LZMO.

BALTIC CERAMICS, to największy projekt LST CAPITAL, zarówno pod względem zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, jak i jego wpływu na wzrost wartości LST CAPITAL. Obecnie trwają prace nad przygotowaniem jego finansowania, w tym obejmującego środki pomocowe z Unii Europejskiej, pozyskanie długoterminowego finansowania dłużnego na poziomie spółki oraz inwestycji w equity.

W 2012 roku rozpoczęte również zostaną prace związane z przygotowaniem spółki do debiutu na rynku NewConnect

### **ARKADIA sp. z o.o.**

ARKADIA realizuje projekt unikalnej na skalę światową metody produkcji wysokiej jakości wosków i emulsji poliolefinowych (polietylenowych oraz polipropylenowych) przeznaczonych m.in. dla przemysłu farb i lakierów, samochodowego, budowlanego, pielęgnacji drewna, kosmetycznego i wielu innych. Rosnące zapotrzebowania na świecie na półprodukty o najwyższych właściwościach użytkowych, takich jak osiągniętych przez ARKADIA, jest gwarantem osiągnięcia w przyszłości zakładanych poziomów produkcji i planowanej sprzedaży produktów tej spółki.

Zasadnicza różnica technologii produkcji spółki ARKADIA, w porównaniu do istniejących i stosowanych rozwiązań technologicznych, polega na kilkakrotnie niższej kapitałochłonności w budowie zakładu, oraz wyższej rentowności produkcji.

Rozpoczęcie działalności produkcyjnej w ramach pierwszej fazy nastąpiło na początku 2011 roku. Rozpoczęcie drugiej fazy inwestycji będzie miało miejsce jeszcze w 2012 roku i wiązać się będzie z kilkakrotnym wzrostem mocy produkcyjnych. Bardzo dobrze oceniane przez odbiorców produkty spółki będą oferowane w Polsce i na rynkach międzynarodowych.

Wraz z pozytywnym rozwojem tego projektu Spółka w 2012 roku rozpocznie proces przekształcenia w spółkę akcyjną, a następnie prace związane z przygotowaniem spółki do debiutu na rynku NEW CONNECT S.A. w Warszawie.

LST CAPITAL planuje, iż inwestycja ta będzie współfinansowana ze środków z Unii Europejskiej z programu Kredyt Technologiczny.

### **IN POINT S.A.**

IN POINT koncentruje się na realizacji projektów w ramach dynamicznie rozwijającego się segmentu innowacyjnych usług świadczonych za pośrednictwem Internetu oraz telefonii mobilnej, głównie z wykorzystaniem smartfonów i tabletów. Na początku maja 2011 roku spółka uruchomiła portal globlotto.com, który jest najbardziej innowacyjną platformą internetową służącą do kupowania losów największych światowych loterii. Spółka planuje ekspansję dynamicznie rozwijającego się portalu na nowe rynki oraz rozszerzenie o nowe loterie zagraniczne. Zakłada się, że liczba użytkowników portalu globlotto.com przekroczy 75 000 osób na koniec 2012 roku, z czego użytkownicy z Polski powinni stanowić nie więcej niż 1/3 wszystkich osób zarejestrowanych na tym portalu.

Ponadto spółka planuje akwizycję innych podmiotów działających w branży e-commerce, zarówno tych, które już oferują swoje produkty na rynku jak i tworzenie i rozwój własnych projektów. Nowe projekty IN POINT zapoczątkują budowę portfela inwestycyjnego spółki w branży e-commerce w 2012 roku.

Akcje IN POINT notowane są na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 18 maja 2011 roku.

### **SUNSHINE GARDEN S.A.**

SUNSHINE GARDEN przygotowuje projekt inwestycyjny w zakresie produkcji nawozów chemicznych o specjalistycznych zastosowaniach. Agrospieki charakteryzuje powolny i równomierny rozkład w środowisku gleby oraz stopniowe, długookresowe dotowanie gleby uwalnianymi bioelementami oraz mikroelementami, niezbędnymi do prawidłowego rozwoju roślin. Produkt posiada właściwości długotrwanie poprawiające strukturę gleby: (1) zwiększa jej nawilżenia, (2) natlenia oraz (3) zmniejsza kwasowość. Doskonały produkt do rekultywacji terenów poddanych biodegradacji.

Agrospieki zostały uznane za innowacyjny produkt na kilku targach branżowych, otrzymały m.in.:

- Złoty Medal na 9. edycji Międzynarodowej Wystawy Badań, Innowacji i Wynalazków Pro Invent 2011 w Cluj-Napoca w Rumunii,
- Złoty Medal na 110. Międzynarodowe Targi Wynalazczości CONCOURS LEPINE we Francji,
- Srebrny Medal na 59. Światowych Targach Wynalazczości, Badań Naukowych i Nowych Techniki BRUSSELS INNOVA 2010.

SUNSHINE GARDEN czeka na decyzję BGK w sprawie finansowania poprzez kredyt technologiczny. Pozytywne rozpatrzenie wniosku uruchomi realizację tego projektu.

## HOME CERAMICS S.A.

HOME CERAMICS przygotowuje projekt inwestycyjny mający na celu ekonomiczne wykorzystanie znacznych zasobów ilów (glin) położonych w Lubsku oraz w Chwaliszowicach i należących obecnie do BALTIC CERAMICS, w kierunku ich stosowania do produkcji ceramiki stosowanej w domach jednorodzinnych oraz do specyficznych zastosowań przemysłowych.

Łączna ilość ilów (glin), jakie można poddać wydobywaniu i przerobowi to minimum 5 mln ton. Podstawowym celem projektu jest dostarczanie wysokoprzetworzonych półproduktów dla różnych gałęzi przemysłu, w szczególności dla branży ceramicznej, budowlanej, elektroenergetycznej, wydobywania gazu łupkowego oraz innych. Półprodukty z HOME CERAMICS mają charakteryzować się najwyższymi parametrami technologicznymi i wytrzymałościowymi. Wspólną cechą tych półproduktów jest bardzo wysoka marża, trudna dostępność na rynkach oraz szybko rosnący popyt.

Projekt jest już niemal w pełni przygotowany od strony technologicznej, jego realizacja jest związana z projektem BALTIC CERAMICS, ze względu na pewne podobieństwa w technologii wytwarzania.

SUNSHINE GARDEN S.A. i HOME CERAMICS S.A., zgodnie z bieżącym planem rozwoju będą miały pierwszy dodatni wpływ na wyniki finansowe i wzrost wartości LST CAPITAL w 2013 roku.

## 10. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ NA JAKIE NARAŻONY JEST EMITENT

### Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

#### *Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce*

Ogólnoświatowa koniunktura gospodarcza oraz sytuacja gospodarczą w Polsce mają istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte 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 zmian w przepisach prawnych*

Specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także niska jakość prac legislacyjnych. Istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego czy też zakresu prawa papierów wartościowych lub przepisów normujących działanie spółek zmierzające w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian może dojść do ograniczenia dynamiki działań oraz pogorszenia się kondycji finansowej Spółki, a tym samym może nastąpić spadek wartości aktywów 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 związane z branżą Venture Capital*

Coraz więcej podmiotów w Polsce zmienia przedmiot działalności deklarując zamiar dalszego rozwoju jako fundusz Venture Capital/Private Equity. W związku z powyższym istotnie rośnie ryzyko niepowodzeń prowadzenia przez nie działalności jako funduszu VC, co może negatywnie wpłynąć na postrzeganie całej branży, w tym spółki LST CAPITAL oraz przełożyć się przejściowo na trudności w pozyskiwaniu kapitału na rozwój prowadzonych inwestycji, czy zmniejszyć zainteresowanie przedsiębiorców współpracą z funduszami typu VC/PE.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

#### *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 wyrzucić ujemne skutki na sytuację finansową Spółki.

#### *Ryzyko związane z zarządzaniem Spółkami Portfelowymi*

W związku z faktem, że angażując się kapitałowo w projekty Spółka odgrywa znaczącą rolę w zarządzaniu spółkami portfelowymi, a w niektórych przypadkach może przeprowadzać w nich programy restrukturyzacji, występuje ryzyko niepowodzenia tych procesów. Może to być spowodowane poprzez zaistnienie negatywnych zdarzeń o charakterze operacyjnym lub podjęcie błędnych decyzji, w tym strategicznych.

#### *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 kadry*

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności sprawia, że wysokiej jakości kadra jest jednym z najważniejszych czynników wpływających na efektywność działania. Odejście kluczowych członków zespołu – także osób niebędących pracownikami Spółki, ale współpracujących z LST CAPITAL w zakresie doradztwa finansowego, prawnego, podatkowego, a także merytorycznego związanego z realizacją poszczególnych projektów inwestycyjnych i długoterminowo współpracujących ze Spółką – może spowodować przejściowe trudności w pozyskiwaniu nowych projektów i w pracach nad już realizowanymi projektami.

## Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi

### *Ryzyko płynności*

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce nie występuje ryzyko utraty płynności. Spółka nie wyklucza finansowania inwestycji w przyszłości instrumentami o charakterze dłużnym.

Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

### *Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z dwoma głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które Spółka inwestuje, udziela pożyczek.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucji finansowych. Spółka udziela pożyczek spółkom portfelowym na ich bieżącą działalność, zgodnie z podpisanymi umowami inwestycyjnymi. Ze względu na fakt, że na bieżąco monitorowana jest sytuacja majątkowa i wynik finansowy spółek, ocenia się, że poziom ryzyka kredytowego dla udzielonych pożyczek nie jest znaczący.

## 11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności gospodarczej Spółka nie prowadzi działalności badawczo – rozwojowej. Działalność R&D prowadzą jednak spółki zależne z klastra technologicznego. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jest to działalność bardzo istotna z punktu widzenia LST CAPITAL, gdyż stanowi podstawę do przewidywanego wzrostu wartości inwestycji realizowanych przez LST CAPITAL w spółki z klastra technologicznego. Jako wartości niematerialne o kluczowym znaczeniu dla projektów, często w trakcie badań i rozwoju, bądź negocjacji dotyczących udzielenia licencji, są one objęte poufnością i nie są znane publicznie.

## 12. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CEL ICH NABYCIA, LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENA NABYCIA ORAZ CENA SPRZEDAŻY TYCH AKCJI W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

W roku obrotowym 2011 Spółka nie nabywała akcji własnych.

### **13. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY)**

W roku obrotowym 2011 Spółka nie posiadała żadnych oddziałów.

### **14. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE:**

- a) RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONY JEST SPÓŁKA
- b) PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka nie stosowała na dzień bilansowy zabezpieczeń instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Spółki.

Spółka nie stosuje również innych instrumentów finansowych zabezpieczających przed zakłóceniami przepływów pieniężnych, analiza wymagalnych należności i zobowiązań prowadzona jest na bieżąco.

### **15. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO**

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 wiarygodności 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.

### **16. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH, W TYM ZNANYCH UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI**

W roku obrotowym, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie Spółka zawarła następujące umowy znaczące, w myśl § 2 ust.1 pkt. 44 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:

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.

W dniu 14 grudnia 2011 roku Spółka podpisała umowę inwestycyjną („Umowa”), której stronami są Spółka oraz BALTIC CERAMICS S.A. i LZMO S.A. Przedmiotem Umowy jest podjęcie przez strony w ramach Spółki współpracy w celu realizacji inwestycji polegającej: (a) na budowie zakładu produkcyjnego wytwarzającego Ceramic Proppants - innowacyjny materiał ceramiczny o specjalnych właściwościach, umożliwiający efektywne ekonomicznie pozyskiwanie gazu łupkowego w technologii szczelinowania znanej także jako „fracking” na terenie Polski oraz

(b) na bezpośredniej i pośredniej sprzedaży Ceramic Proppants podmiotom prowadzącym działalność w zakresie poszukiwania i wydobywania gazu łupkowego w Polsce, jak również

(c) na zabezpieczeniu organizacyjnym, prawnym, technologicznym i finansowym przedmiotowej inwestycji.

Na mocy Umowy Strony postanowiły wspólnie i zgodnie, iż będą współdziałać w celu realizacji projektu Ceramic Proppants, polegającego na zbudowaniu jego pierwszego etapu, czyli stworzeniu mocy produkcyjnych do wytwarzania Ceramic Proppants w ilości nie mniejszej niż 40 000 ton rocznie. Po zrealizowaniu pierwszego etapu będą wspólnie dążyć do zwiększenia mocy produkcyjnych Projektu do poziomu wynoszącego około 200 000 ton rocznie. Projekt zostanie zrealizowany w powiecie żarskim w województwie lubuskim, a podmiotem wiodącym w realizacji projektu będzie BALTIC CERAMICS,

która stanie się właścicielem zarówno technologii, linii technologicznych, patentów, jak i złóż surowców mineralnych, wniesionych aportem przez LZMO.

Strony zakładają, iż uruchomienie produkcji nastąpi w 2014 roku z mocami 40 000 ton rocznie, a osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych wynoszących 200 000 ton rocznie nastąpi w 2020 roku.

#### 17. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka była powiązana kapitałowo z poniższymi jednostkami gospodarczymi:

Tabela 3 Powiązania kapitałowe LST CAPITAL S.A.

| Nazwa spółki                   | Udział w kapitale zakładowym | Udział w głosach na WZ | Rodzaj powiązania    |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------|----------------------|
| BALTIC CERAMICS S.A.           | 100,00%                      | 100,00%                | spółka zależna       |
| CALLYPSO MANAGEMENT sp. z o.o. | 100,00%                      | 100,00%                | spółka zależna       |
| HOME CERAMICS S.A.             | 74,59%                       | 74,59%                 | spółka zależna       |
| IN POINT S.A.                  | 38,74%                       | 38,74%                 | spółka stowarzyszona |
| INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.     | 68,65%                       | 67,50%                 | spółka zależna       |
| INFORMATION MARKET S.A.        | 20,00%                       | 20,00%                 | spółka stowarzyszona |
| LOCITECH sp. z o.o.            | 37,13%                       | 37,13%                 | spółka stowarzyszona |
| LZMO S.A.                      | 41,14%                       | 41,14%                 | spółka stowarzyszona |
| PIW ARKADIA sp. z o.o.         | 45,05%                       | 45,05%                 | spółka stowarzyszona |
| SUNSHINE GARDEN S.A.           | 67,64%                       | 65,50%                 | spółka zależna       |

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

Ponadto Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała udziały i akcje w następujących spółkach, które zgodnie z art. 4 §1 pkt. 4 i 5 Ksh nie są jednostkami powiązanymi z LST CAPITAL:

- SFD S.A.
- SCO-PAK S.A.
- M4B S.A.
- Inwestycje Alternatywne Profit S.A.
- Aures sp. z o.o.

Część z wymienionych powyżej inwestycji pomimo przedłużającego się czasu posiadania ich w portfelu Spółki (powyżej dwunastu miesięcy), zostały na moment bilansowy dalej zakwalifikowane jako krótkoterminowe aktywa dostępne do sprzedaży. Powodem takiego ujęcia ww. inwestycji jest fakt, iż zamiarem Spółki było i jest nadal wyjście z inwestycji w krótkim terminie.

#### **18. ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

W 2011 roku Spółka nie zawarła z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

#### **19. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

W dniu 24 lutego 2011 roku Spółka otrzymała pożyczkę hipoteczną w wysokości 2 000 tys. zł, zabezpieczoną hipoteką na nieruchomości będącej w posiadaniu spółki w 100% zależnej – BALTIC CERAMICS S.A. Pożyczka została zawarta na warunkach rynkowych, a jej spłata nastąpi w ciągu maksymalnie 84 miesięcy od daty udzielenia.

W dniu 25 października 2011 roku Spółka podpisała aneks do ww. pożyczki odnawiający wartość kwoty pożyczki do kwoty 2 000 tys. zł (t.j. o kwotę dotychczas spłaconą).

W dniu 25 października 2011 roku Spółka otrzymała kredyt obrotowy w wysokości 233,33 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt zawarty został na warunkach rynkowych a jego spłata nastąpi w ciągu 12 miesięcy od daty udzielenia.

#### **20. INFORMACJA O UDZIELONYCH W ROKU OBROTOWYM 2011 POŻYCZKACH**

Wykaz udzielonych przez Spółkę w 2011 roku pożyczek znajduje się w poniższej tabeli:

*Tabela 4 Pożyczki udzielone przez LST CAPITAL S.A w 2011 roku*

| Data zawarcia | Pożyczkobiorca  | Kwota      | Oprocentowanie | Termin spłaty |
|---------------|-----------------|------------|----------------|---------------|
| 14.03.2011    | SUNSHINE GARDEN | 20 000,00  | 10%            | 30.09.2011    |
| 25.03.2011    | SUNSHINE GARDEN | 20 000,00  | 10%            | 30.09.2011    |
| 01.04.2011    | SOL VENTURES    | 160 000,00 | 10%            | 01.10.2011    |
| 21.04.2011    | IN POINT        | 150 000,00 | 10%            | 31.10.2011    |
| 02.06.2011    | IN POINT        | 95 000,00  | 12%            | 31.12.2011    |
| 28.06.2011    | IN POINT        | 95 000,00  | 12%            | 31.12.2011    |
| 01.07.2011    | IN POINT        | 40 000,00  | 12%            | 31.12.2011    |
| 08.07.2011    | IN POINT        | 45 000,00  | 12%            | 31.10.2011    |
| 20.07.2011    | IN POINT        | 40 000,00  | 12%            | 31.10.2011    |

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2011  
OBEJMUJĄCE OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

|            |                       |           |     |            |
|------------|-----------------------|-----------|-----|------------|
| 27.07.2011 | CELLICA               | 2 000,00  | 10% | 31.10.2012 |
| 01.08.2011 | IN POINT              | 40 000,00 | 12% | 31.10.2011 |
| 22.08.2011 | CELLICA               | 2 000,00  | 12% | 31.10.2012 |
| 22.08.2011 | CALYPSO MANAGEMENT    | 2 000,00  | 12% | 31.10.2011 |
| 30.08.2011 | IN POINT              | 5 000,00  | 12% | 31.12.2011 |
| 05.09.2011 | IN POINT              | 25 000,00 | 12% | 31.12.2011 |
| 07.09.2011 | IN POINT              | 12 000,00 | 12% | 31.12.2011 |
| 08.09.2011 | IN POINT              | 2 000,00  | 12% | 31.12.2011 |
| 12.09.2011 | IN POINT              | 20 000,00 | 12% | 31.12.2011 |
| 10.10.2011 | IN POINT              | 20 000,00 | 12% | 31.03.2012 |
| 14.10.2011 | INDUSTRY TECHNOLOGIES | 3 000,00  | 12% | 31.03.2012 |
| 19.10.2011 | HOME CERAMICS         | 6 000,00  | 10% | 30.04.2012 |
| 02.11.2011 | INDUSTRY TECHNOLOGIES | 4 500,00  | 12% | 31.03.2012 |
| 10.11.2011 | IN POINT              | 5 000,00  | 12% | 31.03.2012 |
| 18.11.2011 | IN POINT              | 5 000,00  | 12% | 31.03.2012 |
| 22.11.2011 | IN POINT              | 9 000,00  | 12% | 31.03.2012 |
| 05.12.2011 | SUNSHINE GARDEN       | 25 500,00 | 12% | 31.03.2012 |
| 05.12.2011 | INDUSTRY TECHNOLOGIES | 25 500,00 | 12% | 31.03.2012 |
| 05.12.2011 | ARKADIA               | 25 500,00 | 12% | 31.03.2012 |
| 20.12.2011 | IN POINT              | 30 000,00 | 12% | 31.03.2012 |

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

## 21. UDZIELONE I OTRZYMANE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZENIA I GWARANCJE

W 2011 roku Spółka ani podmioty od niej zależne nie udzieliły żadnych poręczeń lub gwarancji.

## 22. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

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 02 lutego 2011 roku uchwałę o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym ww. akcji podjął Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 07 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.

Środki pozyskane w wyniku emisji akcji w całości zostały przeznaczone na powiększenie kapitału obrotowego Spółki, a także na sfinansowanie nowych inwestycji portfelowych oraz zwiększenie zaangażowania w już posiadanych inwestycjach.

### **23. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK**

Spółka nie publikowała w 2011 roku prognoz finansowych na dany rok obrotowy.

### **24. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI KAPITAŁOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.**

Od początku prowadzenia działalności inwestycyjnej Spółka nie miała trudności z regulowaniem swoich zobowiązań.

Spółka finansuje swoją działalność opierając się właściwie wyłącznie na posiadanych własnych środkach finansowych. Zadłużenie o charakterze długoterminowym ma dla

działalności Spółki znaczenie marginalne: na koniec roku 2011 wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł jedynie 0,10.

*Tabela 5 Wskaźniki zadłużenia LST CAPITAL S.A w 2010 i 2011 roku*

| Nazwa wskaźnika               | Sposób wyliczenia                            | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------|--|------------|------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia  | zobowiązania ogółem / aktywa ogółem          | 0,10       | 0,05       |
| Wskaźnik płynności szybkiej   | zobowiązania ogółem / kapitał własny         | 0,12       | 0,06       |
| Wskaźnik płynności gotówkowej | zobowiązania długoterminowe / kapitał własny | 0,04       | 0,004      |

Zródło: Dane finansowe LST CAPITAL

## **25. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI**

LST CAPITAL prowadzi działalność inwestycyjną, tak więc największy udział w inwestycjach Spółki mają inwestycje w aktywa finansowe. Dotychczas Spółka nie miała trudności z pozyskiwaniem środków na sfinansowanie inwestycji, które pozytywnie przeszły etap oceny projektu i uzyskały akceptację Zarządu Spółki.

Inwestycje kapitałowe w 2011 roku finansowane były w głównym stopniu ze środków własnych Spółki, a także z zaciągniętego kredytu komercyjnego w Banku BGŻ S.A. oraz w wyniku realizacji umowy inwestycyjnej z YA Global Master SPV Ltd.

## **26. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPLYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK**

W 2011 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **27. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, Zarząd Spółki ocenia, że w trakcie najbliższego roku obrotowego na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe wpływ będą miały następujące czynniki:

- **Czynniki zewnętrzne**

*Koniunktura na rynkach kapitałowych*

Ma niezwykle istotne znaczenie w przypadku realizowania strategii wyjścia z inwestycji portfelowej poprzez publiczny rynek papierów wartościowych. W okresach mniejszego zainteresowania inwestorów akcjami, należy się również liczyć z przejściowym zmniejszeniem przychodów w ramach realizowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych, bądź koniecznością przełożenia wyjścia z inwestycji do czasu poprawy sytuacji na rynku giełdowym.

*Dostępność obcych źródeł finansowania*

Spółka planuje w następnym roku obrotowym w bardzo ograniczonym stopniu zwiększyć udział kapitału obcego w finansowaniu działalności inwestycyjnej. Tak więc dostępność oraz koszt jego pozyskania, będą miały bezpośredni wpływ na wielkość realizowanych przez Spółkę inwestycji portfelowych.

*Proces prywatyzacji realizowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa*

Przyspieszenie programu prywatyzacji przedsiębiorstw zarządzanych przez Skarb Państwa powinno stworzyć dodatkowe możliwości do powiększenia portfela inwestycyjnego, w tym o podmioty powiązane branżowo i technologicznie do już realizowanej przez Spółkę koncepcji klastra technologicznego.

- **Czynniki wewnętrzne**

*Doświadczona kadra zarządzająca*

Osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółkę, a także kluczowi pracownicy Spółki cechują się wieloletnim doświadczeniem zdobytym w różnorodnych instytucjach rynku kapitałowego oraz bankowego. Zdobyta przez nich wiedza, pozwoli Spółce efektywnie realizować przyjętą strategię inwestycyjną.

*Funkcjonowanie na rynku publicznym*

Doświadczenie wskazuje, że spółki, których akcje są przedmiotem notowań na rynku publicznym, są pozytywniej postrzegane przez potencjalnych kontrahentów i inwestorów. W efekcie często skutkuje to częstokroć możliwością uzyskania bardziej preferencyjnych warunków w zawieranych umowach niż w przypadku podmiotów nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

## **28. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA**

Na posiedzeniu w dniu 23 marca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 1 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 z Zarządu Spółki z dniem 03 czerwca 2011 r. Pan Władysław Sędzielski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Powodem rezygnacji Pana Władysława Sędzielskiego było pełnienie funkcji w Zarządzie spółki IN POINT S.A (spółka zależna od LST CAPITAL S.A.)

i tym samym brak możliwości pełnego zaangażowania w sprawy Spółki koniecznego dla rzetelnego wykonywania zadań związanych z zajmowanym stanowiskiem.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z wygaśnięciem mandatów czterech spośród pięciu członków Rady Nadzorczej powołało na nową indywidualną kadencję dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, to jest Panią Magdalenę Deptuszewską, Pana Wojciecha Kieliszczyka-Gorczyńskiego, Pana Marka Dybalskiego i Pana Krzysztofa Misiaka. Kadencja ww. członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 30 czerwca 2011 roku.

W dniu 29 lipca 2011 roku Pan Andrzej Krakówka złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z przyczyn osobistych.

W dniu 02 września 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu członka Rady Nadzorczej, Pana Marcina Kłopocińskiego.

W dniu 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu podjęła uchwały w sprawie powołania Zarządu na nową trzyletnią kadencję w osobach:

Pan Dariusz Janus – Prezes Zarządu,

Pan Piotr Woźniak – Wiceprezes Zarządu.

Nowa kadencja Członków Zarządu, trwająca 3 lata, rozpoczęła się z dniem 30 października 2011 roku.

**29. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE**

Umowy zawarte w 2011 roku między Spółką a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

**30. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, ODREBNIENIE DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU**

W okresie od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń lub należnych z tytułu pełnienia funkcji dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej LST CAPITAL wyniosła 426 tys. zł. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta w 2011 roku nie pobierali wynagrodzenia w spółkach zależnych od Emitenta.

Tabela 6 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej LST CAPITAL S.A. w 2011 roku

| 01 stycznia 2011 – 31 grudnia 2011   | Umowa o pracę | Z tytułu pełnienia funkcji |
|--------------------------------------|---------------|----------------------------|
| <b>Zarząd Spółki</b>                 |               |                            |
| Dariusz Janus                        | 60            | 125                        |
| Piotr Woźniak (od 01.05.2011)        | 68            | 98                         |
| Władysław Sędzielski (do 03.06.2011) | 15            | 31                         |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                |               |                            |
| Magdalena Deptuszewska               |               | 6                          |
| Marek Dybalski                       |               | 6                          |
| Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński      |               | 6                          |
| Marcin Kłopotociński (od 02.09.2011) |               | 2                          |
| Andrzej Krakówka (do 29.07.2011)     |               | 4                          |
| Krzysztof Misiak                     |               | 6                          |

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

**31. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu rocznego**

Według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia Sprawozdania finansowego, przedstawia się następująco:

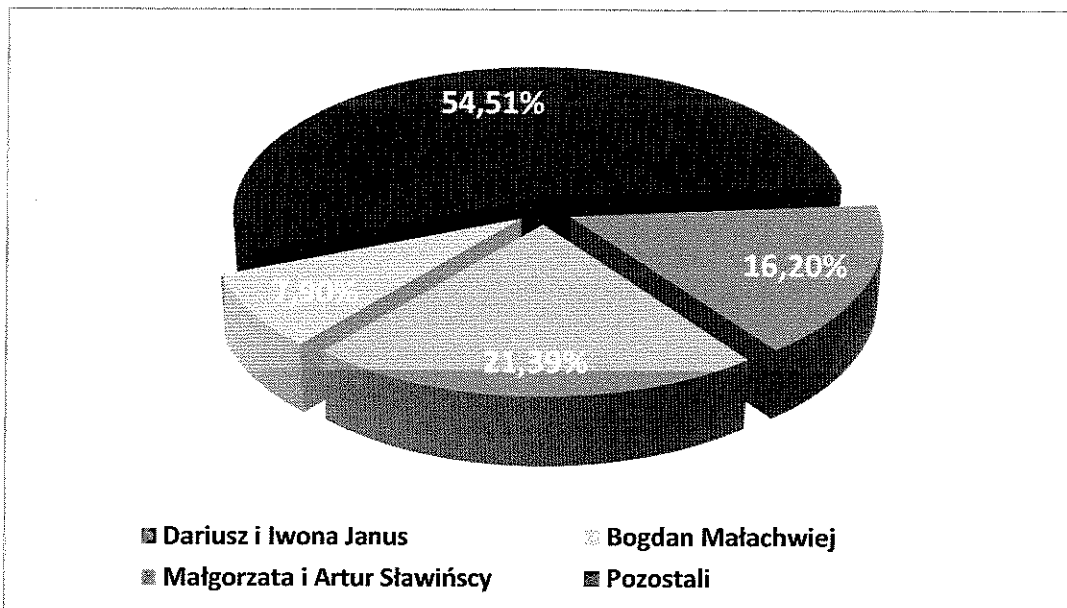
Tabela 7 Akcjonariat LST CAPITAL S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku

| Akcjonariusz                 | Liczba akcji/głosów | Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów |
|------------------------------|---------------------|---|
| Bogdan Małachwiej            | 9 477 399           | 21,39%  |
| Dariusz i Iwona Janus        | 7 176 454           | 16,20%  |
| Małgorzata i Artur Sławińscy | 3 500 010           | 7,90%   |
| Pozostali                    | 24 156 940          | 54,51%  |
| <b>Razem</b>                 | <b>44 310 803</b>   | <b>100,00%</b>  |

\*) wraz z podmiotami zależnymi

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

Wykres 6 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

### 32. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

#### ➤ Zarząd Spółki

Pan **Dariusz Janus** posiada 6 156 454 akcji LST CAPITAL., co stanowi 13,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 13,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Dariusz Janus wraz z małżonką Iwoną Janus posiadają łącznie 7 176 454 akcji Spółki stanowiących 16,20% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan **Piotr Woźniak** posiada 130 000 akcji LST CAPITAL, co stanowi 0,29% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do wykonywania 0,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Piotr Woźniak wraz z osobami blisko związanymi posiadają łącznie 151 000 akcji Spółki stanowiących 0,34% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,34% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

➤ **Rada Nadzorcza**

Pan **Marek Dybalski** posiada 560 000 akcji Spółki, co stanowi 1,26% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 1,26% 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.

Pan **Marcin Kłopociński** posiada 477 520 akcji LST CAPITAL, co stanowi 1,08% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do wykonywania 1,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan **Marcin Kłopociński** wraz z podmiotami od niego zależnymi posiadają łącznie 1 027 520 akcji Spółki stanowiących 2,32% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto na podstawie umowy z dnia 17 maja 2011 roku zawartej pomiędzy Panem Piotrem Woźniakiem, Wiceprezesem Zarządu LST CAPITAL S.A., a spółką BALTIC CERAMICS S.A. (d. 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 łącznie 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.

**33. INFORMACJA O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy poza umową zawartą pomiędzy Panem Piotrem Woźniakiem, Wiceprezesem Zarządu LST CAPITAL S.A., a spółką BALTIC CERAMICS S.A., która została opisana w punkcie poprzednim niniejszego sprawozdania.

**34. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

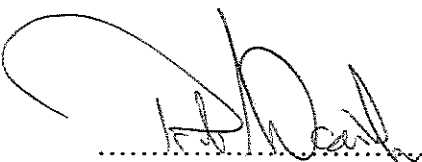
**35. INFORMACJA O ZAWARCIU UMÓW WRAZ Z PODANIEM WYNAGRODZENIA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO I BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWYCH UMÓW DORADCZYCH**

W dniu 13 czerwca 2011 roku Spółka podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ze spółką Misters Audytor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wyniosło 12.700,00 zł (w 2010 roku wyniosło 12.700 zł), natomiast wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wyniesie 16.700,00 zł (w 2010 roku wyniosło 17.700,00 zł).

Warszawa, 19 marca 2012 roku

  
.....  
DARIUSZ JANUS  
Prezes Zarządu

  
.....  
PIOTR WOŹNIAK  
Wiceprezes Zarządu