



LST CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2012
OBEJMUJĄCE OKRES
OD 01 STYCZNIA 2012 ROKU
DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

Warszawa, 28 sierpnia 2012 roku

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki LST CAPITAL S.A. („LST CAPITAL”, „Spółka”, „Emitent”) za I półrocze 2012 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 roku i porównawczo za I półrocze 2011 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 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 30.06.2012 r.	Dariusz Janus – Prezes Zarządu Piotr Woźniak – Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2012 r.	Marcin Kłopociński Marek Dybalski Magdalena Deptuszevska Wojciech Kieliszczyk – Gorczyński Krzysztof Misiak

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 29.06.2012 roku – tabela nr 125/A/NBP/2012 – kurs 4,2613 PLN/EUR.
 - Z dnia 30.06.2011 roku – tabela nr 125/A/NBP/2011 – kurs 3,9866 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 01.01.2012 - 30.06.2012 roku - kurs 4,2246 PLN/EUR
 - Za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 roku - kurs 3,9673 PLN/EUR

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2012 – 30.06.2012	01.01.2011 – 30.06.2011	01.01.2012 – 30.06.2012	01.01.2011 – 30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 109	12 064	973	3 041
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 039	-1 109	-1 903	-280
Zysk (strata) brutto	-933	3 593	-221	906
Zysk (strata) netto	-1 874	2 919	-444	736
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 762	949	1 601	239
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 349	-2 860	-1 503	-721
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-333	1 852	-79	467
Przepływy pieniężne netto, razem	80	-59	19	-15
Aktywa, razem	54 417	43 053	12 770	10 799
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 125	4 478	2 376	1 123
Zobowiązania długoterminowe	1 508	1 734	354	435
Zobowiązania krótkoterminowe	2 972	1 091	697	274
Kapitał własny	44 292	38 575	10 394	9 676
Kapitał zakładowy	2 216	2 203	520	553
Liczba akcji (w szt.)	44 310 803	44 055 496	44 310 803	44 055 496
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,02	0,07	-0,004	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,01	0,06	-0,003	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,00	0,88	0,23	0,22
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,84	0,73	0,20	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 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

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”: LZMO S.A., BALTIC CERAMICS S.A., SUNSHINE GARDEN S.A., INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A., PIW 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 2012 roku, w skład portfela inwestycyjnego LST CAPITAL wchodzi następujące podmioty, w których Emitent posiada powyżej 20% udziału:

1. LZMO S.A. z siedzibą w Lubsku (41,28% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ)
2. BALTIC CERAMICS S.A. z siedzibą w Żarach (56,95% udziału w kapitale zakładowym i 66,31% w głosach na WZ)
3. IN POINT S.A. z siedzibą w Warszawie (39,61% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ)
4. PIW ARKADIA Sp. z o.o. z siedzibą w Stanowicach (45,05% udziału w kapitale zakładowym i głosach na ZW)
5. INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. z siedzibą w Lubsku (68,65% udziału w kapitale zakładowym i 67,50% w głosach na WZ)
6. CALLYPSO MANAGEMENT sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100% udziału w kapitale zakładowym i głosach na ZW)
7. LOCITECH sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (37,13% udziału w kapitale zakładowym i głosach na ZW)

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.

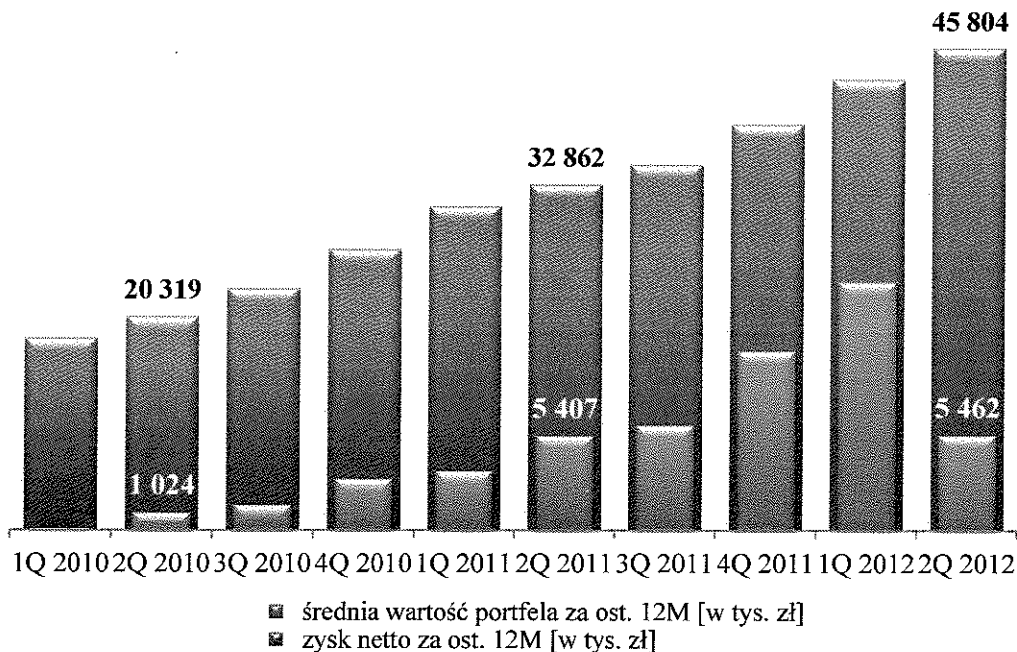
6. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNE

W I półroczu 2012 roku LST CAPITAL S.A. osiągnął stratę netto w wysokości 1 874 tys. zł. Na osiągnięta w I półroczu stratę główny wpływ trwająca dekonunktura gospodarcza, która bezpośrednio przekłada się poziom notowań spółek, których akcje znajdują się w obrocie publicznym. W największym stopniu wynik obciążony został niską wyceną pakietu akcji LZMO S.A.

Wartość aktywów ogółem LST CAPITAL na 30 czerwca 2012 roku wyniosła 54 417 tys. zł. Wartość portfela inwestycyjnego LST CAPITAL na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiła 45 804 tys. zł.

Zwrot z portfela LST CAPITAL, liczony jako relacja zysku netto za ostatnie 12 miesięcy do średniej wartości portfela inwestycyjnego za ostatnie cztery kwartały, na koniec I półrocza 2012 roku wyniósł 11,9%.

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



Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Kapitały własne LST CAPITAL na koniec I półrocza 2012 roku wyniosły 44 292 tys. PLN. Zobowiązania LST wyniosły 4 480 tys. PLN i stanowiły jedynie 8,23% wartości sumy bilansowej, w tym zobowiązania długoterminowe jedynie 2,77% wartości sumy bilansowej.

7. **AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU JAK RÓWNIŻ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.**

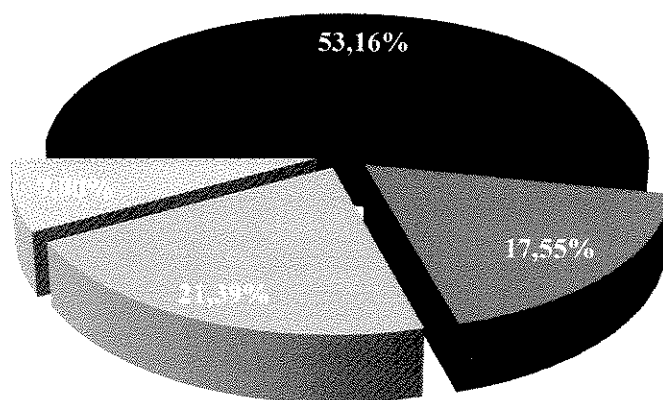
Według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 30 czerwca 2012 roku, przedstawiała się następująco:

Tabela 1 Akcjonariat Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Bogdan Małachwiej	9 477 399	21,39%
Dariusz i Iwona Janus	7 777 777	17,55%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,90%
Pozostali	23 555 617	53,16%
Razem	44 310 803	100,00%

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Wykres 2 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku



■ Dariusz i Iwona Janus ▨ Bogdan Małachwiej
 ▨ Małgorzata i Artur Sławińscy ■ Pozostali

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

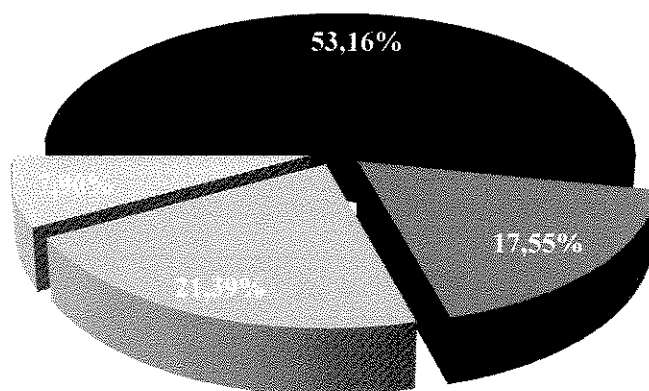
Według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień przekazania raportu, przedstawia się następująco:

Tabela 2 Akcjonariat Spółki na dzień przekazania raportu, 31 sierpnia 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Bogdan Małachwiej	9 477 399	21,39%
Dariusz i Iwona Janus	7 777 777	17,55%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,90%
Pozostali	23 555 617	53,16%
Razem	44 310 803	100,00%

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Wykres 3 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu, 31 sierpnia 2012 roku



■ Dariusz i Iwona Janus ■ Bogdan Małachwiej
 ■ Małgorzata i Artur Sławińscy ■ Pozostali

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Stan akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku, przedstawiał się następująco:

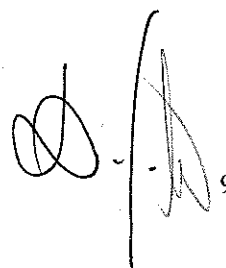
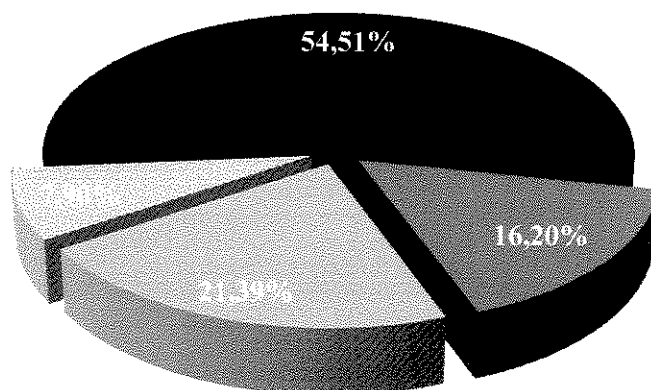


Tabela 3 Akcjonariat Spółki na dzień 31 marca 2012 roku

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

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Wykres 4 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 marca 2012 roku



■ Iwona i Dariusz Janus ■ Bogdan Małachwiej
 ■ Małgorzata i Artur Sławińscy ■ Pozostali

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIENÍ 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 6 757 777 akcji LST CAPITAL, co stanowi 15,25% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 15,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Dariusz Janus wraz z małżonką Iwoną Janus posiadają łącznie 7 777 777 akcji Spółki stanowiących 17,55% w kapitale zakładowym Spółki oraz 17,55% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan **Piotr Woźniak** posiada 170 000 akcji LST CAPITAL, co stanowi 0,38% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do wykonywania 0,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Piotr Woźniak wraz z osobami blisko związanymi posiadają łącznie 197 000 akcji Spółki stanowiących 0,44% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,44% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

• osoby nadzorujące

Pan **Marek Dybalski** posiada 560 000 akcji LST CAPITAL, 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 Klopociński** 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.

Zgodnie z wiedzą Zarządu w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2012 roku miały miejsce następujące zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające lub nadzorujące:

- Prezes Zarządu dokonał nabycia 601 323 akcji Spółki. Transakcje miały miejsce na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej.
- Wiceprezes Zarządu wraz z osobami powiązаныmi dokonał nabycia 46 000 akcji Spółki, w tym bezpośrednio 40 000 akcji LST CAPITAL. Transakcje miały miejsce na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej.

Ponadto w dniu 10 kwietnia 2012 roku rozwiązana została umowa zawarta pomiędzy Panem Piotrem Woźniakiem, Wiceprezesem Zarządu LST CAPITAL S.A., a spółką BALTIC CERAMICS S.A. (d. SOL VENTURES S.A.) w dniu 17 maja 2011 roku, na podstawie której Pan Piotr Woźniak posiadał prawo (opcję) do kupna rocznie 40 000 akcji LST CAPITAL S.A. przez okres 5 lat obrotowych. Umowa ta została rozwiązana ze względu na fakt powołania Pana Piotra Woźniaka na stanowisko Prezesa Zarządu BALTIC CERAMICS S.A.

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 I połowie bieżącego roku obrotowego Spółka przeniosła część pakietów akcji spółek portfelowych do spółek zależnych. Decyzja ta podjęta została w celu uporządkowania pionowej struktury portfela inwestycyjnego oraz ze względu na podobieństwa technologiczne i produkcyjne pomiędzy spółkami.

W wyniku transakcji Emitent dokonał następujących transakcji:

- Pakiet 918 869 akcji spółki HOME CERAMICS S.A. przeniesiony został do spółki INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.
- Pakiet 230 000 akcji spółki INFORMATION MARKET S.A. przeniesiony został do spółki BALTIC CERAMICS S.A.
- Pakiet 1 739 633 akcji spółki SUNSHINE GARDEN S.A. przeniesiony został do spółki BALTIC CERAMICS S.A.

Dokonane transakcje nie mają wpływu wcześniej podjęte decyzje dotyczące realizacji projektów inwestycyjnych, dla których powołane zostały ww. spółki.

10. INFORMACJA ZARZĄDU DOTYCZĄCA ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2012 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 wierzycelności 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 powiązany na warunkach innych niż rynkowe.

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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

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

W perspektywie II półrocza 2012 roku wyniki finansowe Spółki będą wciąż uzależnione od następujących czynników:

- koniunktura na międzynarodowych rynkach finansowych, szczególnie walutowych, obligacji rządowych i giełdowych, w związku z utrzymującą się awersją inwestorów do ryzyka i rosnącym zainteresowaniem najbardziej bezpiecznymi lokatami,

co jest bezpośrednio związane z utrzymującą się bardzo niestabilną sytuacją ekonomiczną w strefie Euro,

- koniunktura panująca na rynku papierów wartościowych, mająca istotny wpływ na wycenę notowanych spółek portfelowych Emitenta, w szczególności dotyczy to akcji spółek notowanych na rynku NewConnect jak: LZMO S.A., SCO-PAK S.A., IN POINT S.A.,
- dostępność oraz koszt pozyskiwania obcych źródeł finansowania, który wpłynie na wielkość inwestycji realizowanych przez Emitenta oraz przez spółki portfelowe Emitenta.

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

W I półroczu 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ dla działalności Spółki i osiągnane przez nią wyniki finansowe.

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 pierwszym półroczu 2012 roku Emitent przeprowadził emisję obligacji serii A. W jej ramach objętych zostało 690 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda.

Obligacje serii A są obligacjami na okaziciela z kuponem odsetkowym o stałym oprocentowaniu wynoszącym 11,50% w skali roku i dwuletnim terminie zapadalności. Obligacje serii A są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o obligacjach.

Subskrypcja Obligacji serii A trwała od 23 kwietnia 2012 roku do 06 czerwca 2012 roku

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji tj. w dniu przypadającym na 06 czerwca 2014 roku (24 miesiące od Daty Emisji), poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji oraz Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Wykupu.

Zabezpieczeniem roszczeń obligatariuszy (bez ich imiennego wskazania) jest hipoteka łączna do kwoty 847 830,41 zł ustanowiona w trybie art. 7 ust. 1 Ustawy o obligacjach.

Zarząd LST CAPITAL podjął decyzję o wprowadzeniu obligacji serii A do obrotu na rynek Catalystr. Obecnie trwa procedura związana z ich wprowadzeniem.

18. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTALYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie 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 może negatywnie wpływać na uzyskiwane wyniki finansowe. Opisane ryzyko ograniczane jest poprzez dywersyfikację branżową portfela inwestycyjnego oraz angażowanie się w projekty będące na różnych stopniach rozwoju, niemniej jak pokazują wyniki finansowe za I półrocze roku obrotowego, nie jest możliwe pełne jego ograniczenie.

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 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.

19. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU

W okresie I półrocza 2012 roku działania Emitenta skupione były na rozwoju projektu realizowanego przez spółkę zależną BALTIC CERAMICS S.A., dotyczącą produkcji Ceramic Proppants, ceramicznego materiału niezbędnego przy wydobywaniu gazu łupkowego również w Polsce. Trwają przygotowania do wprowadzenia akcji BALTIC CERAMICS do alternatywnego obrotu na rynku NewConnect oraz równoległe procesy związane z przygotowywaniem pozwoleń niezbędnych do rozpoczęcia budowy zakładu produkcyjnego.

Opóźnienie w sprawie uzyskania od Banku Gospodarstwa Krajowego decyzji dotyczących finansowania projektów realizowanych przez LST CAPITAL wpłynęło na spowolnienie niektórych z nich, w szczególności SUNSHINE GARDEN. W czerwcu 2012 Zarząd Emitenta

uzyskał informację o pozytywnej ocenie formalnej wniosku złożonego przez PIW ARKADIA sp. z o.o., natomiast w lipcu o takiej samej decyzji dotyczącej wniosków SUNSHINE GARDEN S.A. oraz INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.

Ostateczna decyzja dotycząca uzyskania finansowania podjęta zostanie już po publikacji niniejszego raportu. Zarząd LST CAPITAL po uzyskaniu tej informacji niezwłocznie przekaze ją do wiadomości publicznej.

Do istotnych zdarzeń dotyczących spółek portfelowych Emitenta należy nie wątpliwie zaliczyć zakończenie subskrypcji prywatnej akcji serii C spółki LZMO, w ramach której 750 000 akcji (8,40% kapitału i głosów na WZ) objęły fundusze Noble Funds TFI S.A. Spółka LZMO pozyskała środki finansowe w kwocie 4 mln zł.

Ponadto w czerwcu 2012 roku spółka IN POINT S.A. zawarła umowę o współpracy z ENERGIZER GROUP POLSKA sp. z o.o. mającej na celu przeprowadzenie wspólnej akcji promocyjnej, mającej na celu zwiększenie poziomu sprzedaży produktów oferowanych przez Portal Globlotto.com oraz ENERGIZER.

20. 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

Zarząd LST CAPITAL pragnie podkreślić, iż Emitent prowadzi działalność typu Venture Capital. Oznacza to, iż realizowane przez LST CAPITAL projekty są projektami typu seed oraz wczesnego etapu rozwoju (early stage). W takim przypadku, wartość realizowanych projektów nie wynika z generowanych przez nie przepływów gotówkowych, lecz z implementowanych w nich rozwiązań innowacyjnych. Strategia LST CAPITAL polega na rozwoju w realizowanych projektach trwałych przewag konkurencyjnych, w tym również opartych o ochronę własności intelektualnych w formie patentów. Prace mające na celu zabezpieczenie interesów Emitenta w tym zakresie będą kontynuowane w kolejnych okresach.

Ze względu na realizowane projekty, LST CAPITAL jest spółką o bardzo dużym potencjale wzrostu wartości w przyszłości, co jednak wymaga ziszczenia się pewnych warunków. Najważniejszym z nich jest uspokojenie na rynkach finansowych, a co za tym idzie, ustabilizowanie się poziomu premii za ryzyko, zmniejszenie awersji inwestorów do ryzyka, powrót przez inwestorów do podejmowania decyzji inwestycyjnych o charakterze długookresowym, to znaczy takich, których horyzont będzie dłuższy od horyzontu realizacji projektów nad jakimi pracuje LST CAPITAL. Taka strategia inwestycyjna pozwoli na wykazanie wewnętrznej wartości akcji LST CAPITAL.

Najważniejszymi spółkami, z punktu widzenia wyceny akcji LST CAPITAL są: BALTIC CERAMICS, LZMO, IN POINT, INDUSTRY TECHNOLOGIES, PIW ARKADIA oraz Locitech.

BALTIC CERAMICS S.A. („BC”)

Spółka przygotowuje projekt produkcji *ceramic proppants*, czyli ceramicznych kuleczek niezbędnych w procesie szczelinowania hydraulicznego, stosowanego przy wydobywaniu gazu łupkowego. Rynek *ceramic proppants* jest rynkiem globalnym, panuje na nim oligopol. Największa firma na tym rynku, Carbo Ceramics Inc., zajmuje około 50% udziału w światowym rynku *ceramic proppants*. Drugą największą firmą na rynku *ceramic proppants* jest Saint Gobain poprzez swoją spółkę zależną działającą na rynku północno-amerykańskim. Wzrost całego rynku wynosił w ostatnich 10 latach ponad 24% rocznie i oczekuje się, że w kolejnych 10 latach rynek ten będzie rósł w co najmniej w takim samym tempie. Analitycy branżowi określają, że w najbliższych latach wzrost popytu na *ceramic proppants* będzie znacząco przekraczał możliwości produkcyjne dwóch największych producentów na świecie, pomimo faktu, iż sukcesywnie zwiększają oni moce produkcyjne, co czyni z inwestycji BALTIC CERAMICS wyjątkową nie tylko pod względem rentowności, jak i pod względem wzrostu popytu, przekraczającym planowany globalny wzrost mocy produkcyjnych. Bieżące informacje na temat projektu dostępne są na jego stronie internetowej: www.balticceramics.com.

Oczekujemy, że projekt BALTIC CERAMICS będzie miał największy wpływ na wycenę LST CAPITAL w przyszłości i może się stać kluczowym projektem LST, także z powodu, iż powodzenie tego projektu nie jest zależne od przemysłowej eksploatacji gazu łupkowego jedynie w Polsce.

Najważniejsze z punktu widzenia projektu BC, są prowadzone obecnie przez LST CAPITAL rozmowy z branżowymi oraz finansowymi inwestorami zagranicznymi, którzy mogą zaangażować się we współpracę, zarówno operacyjnie jak i finansowo. Równolegle prowadzone są również prace nad pozyskaniem dwóch dotacji, z których jedna ma wynieść 20 mln zł (termin złożenia wniosku upływa w połowie września 2012 roku) i przeznaczona będzie na sfinansowanie zakupu części maszyn urządzeń, a druga, również w wysokości około 20 mln zł, ma zostać pozyskana na dalszy rozwój kolejnych linii produktów *ceramic proppants*. Również w tym zakresie BC tworzy konsorcjum z udziałem podmiotów zagranicznych. Złożony już został także pierwszy wniosek patentowy dotyczący swoich rozwiązań dotyczących sposobu wytwarzania *ceramic proppants*, co jest podstawą bezpieczeństwa prowadzenia biznesu w tej branży, a w najbliższym czasie złożony zostanie kolejny, w celu zagwarantowania ochrony własności intelektualnych BC.

Nadmienić należy również, że planowane moce produkcyjne BALTIC CERAMICS, po trzecim etapie inwestycji wynosić mają 105 tys. ton rocznie, co daje 1/10 mocy Carbo Ceramics Inc., lidera w produkcji *ceramic proppants*, spółki notowanej na New York Stock Exchange.

Prawdopodobieństwo realizacji projektu BC szacujemy obecnie na 60%. Zapewnienie jego finansowania pozwoli na wzrost tego prawdopodobieństwa do 80%.

LZMO S.A. („LZMO”)

Spółka zakończyła inwestycje i jest na etapie zdobywania pozycji rynkowej. Występują w tym zakresie opóźnienia o charakterze przejściowym. Trudności polegają na dłuższym niż przewidywano czasie pozyskiwania wszystkich certyfikatów, jak i na dłuższym czasie wchodzenia na najważniejszy rynek dla produktów LZMO, którym są Niemcy, a także na przedłużających się rozmowach dotyczących współpracy z innymi podmiotami branżowymi. Tym niemniej, LZMO robi w tym zakresie znaczące postępy.

Z punktu widzenia wartości, LZMO jest inwestycją nieporównywalną z innymi w branży ceramicznej, głównie ze względu na zaawansowanie technologiczne, które należy rozpatrywać jako ryzyko dłuższego niż wstępnie zaplanowano okresu realizacji projektu a także dłuższego niż planowano okresu dochodzenia do sprzedaży na oczekiwanym poziomie.

IN POINT S.A. („IPT”)

Spółka skupia się w tej chwili na wprowadzeniu nowej wersji strony internetowej Portalu Globlotto.com, a po uruchomieniu wszystkich jej funkcji na wprowadzeniu na rynek wersji mobilnych. Jest to rewolucyjny projekt, który może dać postęp w branży loterii porównywalny z tym jaki miał miejsce, gdy kupony opatrywane banderolą i wypisywane ręcznie w trzech egzemplarzach zostały zastąpione przez lottomaty.

Kolejnym krokiem w rozwoju będzie uzupełnienie oferty o jeszcze co najmniej 4 loterie oraz o 4 wersje językowe. Równocześnie, IN POINT przygotowuje się do kampanii marketingowej, realizowanej wspólnie z firmą ENERGIZER, która rozpocznie się we wrześniu 2012 roku i będzie trwała do końca marca 2013 roku.

Dodatkowo, IPT zabezpiecza swoje prawa intelektualne, do stosowanych rozwiązań, poprzez zgłaszanie kolejnych wniosków patentowych, poprzez spółkę zależną zarejestrowaną w USA. Równocześnie, prowadzone są rozmowy mające na celu znalezienie inwestora na rynku amerykańskim działającego w branży e-commerce i social media. Wycena tego projektu dla zainteresowanych nim inwestorów znacznie przewyższa jego obecną kapitalizację.

Nadmienić należy, że Portal Globlotto.com cechuje się wysoką monetyzacją użytkownika oraz dużą wiernością użytkowników, w porównaniu do innych biznesów e-commerce oraz m-commerce.

Rynek na którym działa Globlotto.com ma charakter globalny i podlega stałemu wzrostowi, którego tempo jest jednak różne na różnych kontynentach. W szczególności należy nadmienić, że bardzo interesujący z punktu widzenia IN POINT oraz Portalu Globlotto.com jest rozwój rynku amerykańskiego.

Locitech (GOPLACES)

Spółka zakończyła już rozwój swojego produktu, opartego o geolokalizację urządzeń mobilnych. Jest to rodzaj narzędzia w formie aplikacji na smartfony, służącego np. jako program lojalnościowy. Locitech aktualnie prowadzi rozmowy w sprawie komercjalizacji tego narzędzia z potencjalnym dużym inwestorem branżowym. Implementacja tego narzędzia jest możliwa jeszcze w tym roku. Jest to o tyle ważne, że jeśli implementacja ta zostanie zakończona sukcesem a stosowna umowa o współpracy zostanie podpisana, wartość udziałów Locitech będących w posiadaniu LST CAPITAL może wzrosnąć wielokrotnie, zbliżając się do wyceny projektu Globlotto.com realizowanego przez IPT. Równocześnie, niepowodzenie tego projektu może spowodować, iż wartość tych udziałów będzie wynosiła 0 zł. Prawdopodobieństwo sukcesu tego projektu oceniamy na 60%.

INDUSTRY TECHNOLOGIES („IT”)

Projekt ten został doprowadzony do etapu, w którym uzyskano już pozwolenie na budowę oraz wszystkie inne niezbędne pozwolenia, w tym operaty środowiskowe. Złożone zostały również wnioski o ochronę własności intelektualnej w formie patentów. LST CAPITAL czeka obecnie na decyzję w zakresie finansowania projektu kredytem technologicznym przez BGK. Równocześnie, ze względu na przedłużającą się procedurę, przygotowany został kolejny wniosek na dotację na kwotę 20 mln zł w innym programie PARP, który zostanie złożony do połowy września 2012 roku.

Projektem IT interesują się inwestorzy zagraniczni. Prowadzone są również rozmowy z potencjalnymi odbiorcami podstawowych produktów, jakie będą oferowane przez IT. Są to izolatory oraz elementy o własnościach izolacyjnych produkowane metodą izostatyczną, o bardzo wysokich parametrach niestosowanych dotychczas w branży.

Prawdopodobieństwo realizacji tego projektu, w kontekście nie podjętej jeszcze decyzji dotyczącej częściowego finansowania przez dotację oceniamy na 30%. Uzyskanie dotacji podniesie to prawdopodobieństwo do 60%. Możliwe jest także wprowadzenie do tego projektu inwestora branżowego, co zwiększy prawdopodobieństwo realizacji inwestycji do 80%.

Ze względu na technologiczne podobieństwo do projektu LZMO, projekt IT powinien osiągnąć waluacje analogiczne jak LZMO.

SUNSHINE GARDEN („SG”)

Projekt ten jest w trakcie uzyskiwania pozwolenia na budowę, jednak w tym przypadku proces ten trwa już ponad rok. Dodatkowo, znacznie przedłuża się proces podejmowania decyzji przez BGK dotyczącej udzielenia dotacji w formie kredytu technologicznego.

W świetle powyższego LST CAPITAL podjął decyzję o integracji tego projektu z projektem BALTIC CERAMICS, głównie z powodu bardzo daleko idącego podobieństwa technologicznego. Pozwoli to w przyszłości ograniczyć nakłady inwestycyjne, a równocześnie udostępnić moce produkcyjne dostępne BC dla produkcji nawozów sztucznych o przedłużonym działaniu.

Prawdopodobieństwo realizacji projektu samodzielnie szacujemy na 30%, zaś w przypadku integracji z BC i otrzymania dotacji na 60%.

INFORMATION MARKET („IM”)

Podjęta została przez Zarząd IM wstępna decyzja co do wprowadzenia projektu na rynek NewConnect, równocześnie jednak IM przygotowuje platformę informacyjną o gazie łupkowym. W efekcie LST CAPITAL podjął decyzję o zintegrowaniu tego projektu z BALTIC CERAMICS, szczególnie, z powodu konieczności poprawienia przepływu informacji dotyczących gazu łupkowego w Polsce i szans jego przemysłowej eksploatacji.

Na rynku tym można zauważyć tendencję, polegającą na fakcie „podbijania” znaczenia wszystkich negatywnych informacji, często zastępując je plotkami, a także deprecjonowania wszystkich istotnych informacji pozytywnych, także na niektórych blogach, które bardzo często nie są rozpowszechniane lub właściwie interpretowane. Również oficjalne informacje dotyczące potrzebnych do poniesienia nakładów inwestycyjnych przez branżę są wielokrotnie przeszacowane.

W efekcie powstaje wrażenie, że nie istnieje możliwość sfinansowania produkcji gazu łupkowego w Polsce, co jest oczywistą nieprawdą, gdyż eksploatacja gazu łupkowego doprowadziła do spadku jego ceny poniżej 100 USD za 1000 m³ w USA, przy cenie ponad 500 USD w Polsce. Gdyby technologia ta była znacząco droższa, powodowałaby wzrost cen gazu a nie jej spadek. W technologii szczelinowania hydraulicznego droższe jest poszukiwanie gazu, lecz jego eksploatacja jest tańsza, a dodatkowo, ze wzrostem liczby odwiertów poszukiwawczych oraz liczby dostępnych w Polsce wiertni i koniecznych urządzeń również koszty poszukiwań spadną.

W rezultacie, pomimo faktu, że znacznie ponad 70% informacji na rynku to informacje bardzo pozytywne, przestają się na pierwsze strony jedynie informacje mające mniej niż 20% udział, będące jednoznacznie negatywne.

Projekt IM, z punktu widzenia BC, ma być narzędziem do upowszechniania wiedzy o gazie łupkowym i będzie zarządzany przez BALTIC CERAMICS, który jest już akcjonariuszem IM w miejsce LST CAPITAL.

HOME CERAMICS S.A. („HC”)

Projekt ten został wniesiony do spółki INDUSTRY TECHNOLOGIES, ze względu na fakt, iż jego podstawowy produkt będzie wykorzystywany przez LZMO oraz IT. Rozwijany będzie po osiągnięciu odpowiedniego poziomu produkcji przez LZMO oraz IT.

PIW AKRADIA sp. z o.o.

Projekt ten rozwija się zgodnie z oczekiwaniami, w szczególności w zakresie pozyskiwanych produktów, nazywanych woskami polimerowymi PE/PP oraz emulsjami i dyspersjami.

Należy nadmienić, że projekt ten należy oceniać nie przez pryzmat zaawansowania budowy zakładu produkcyjnego, lecz przez pryzmat wytwarzanej własności intelektualnej, której wartość, po zakończeniu realizacji fazy badawczej tego projektu może znacznie przewyższać

wartość niektórych innych projektów realizowanych przez LST CAPITAL. W ocenie zarządu LST CAPITAL, ze względu na perspektywy wzrostu wartości w kwotach bezwzględnych ARKADIA to drugi najbardziej atrakcyjny projekt realizowany przez LST CAPITAL, po BC. Szacujemy prawdopodobieństwo realizacji tego projektu, rozumianego jako wytworzenie wartości intelektualnych, mogących być przedmiotem transakcji sprzedaży lub udzielenia licencji do produkcji na 70%, jednocześnie prawdopodobieństwo wybudowania zakładu produkcyjnego dużych mocy na 30%.

Należy jednak przy tym nadmienić, że wartość wartości intelektualnych wytworzonych w tym projekcie może przewyższyć wartość zbudowanej instalacji przemysłowej o dużej mocy produkcyjnej. Uzyskanie dotacji, zwiększy prawdopodobieństwo budowy instalacji przemysłowej.

LST CAPITAL dokonało analizy posiadanego portfela inwestycyjnego i zweryfikowało strategię inwestycyjną, dostosowując ją do zmieniających się realiów rynkowych.

Najważniejsze zmiany polegają na ograniczeniu potrzeb inwestycyjnych, do czasu znaczącej poprawy koniunktury na rynkach finansowych, na przegrupowaniu posiadanych spółek, tak, aby wytworzyć cztery istotne grupy:

1. Technologii izostatycznych
(LZMO, INDUSTRY TECHNOLOGIES, HOME CERAMICS),
2. Technologii granulacyjnych
(BALTIC CERAMICS wraz INFORMATION MARKET, SUNSHINE GARDEN,),
3. Technologii chemicznych
(ARKADIA)
4. E-commerce i m-commerce
(IN POINT oraz GOPLACES).

Równocześnie, LST CAPITAL szczególne znaczenie nadaje tworzeniu własności intelektualnych dla realizowanych projektów (patenty i zastrzeżone znaki towarowe), otwarciu na działania w Stanach Zjednoczonych, w szczególności polegające na sprzedaży projektów lub realizacji projektów z zakresu e-commerce, m-commerce, energy, cleantech z inwestorami zagranicznymi.

Zarząd LST CAPITAL jest przy tym przekonany, że zbudowany przez ostatnie 3 lata portfel inwestycyjny odróżnia się od innych zbudowanych portfeli bardzo znacząco, jest nastawiony na bardzo duży wzrost wartości, tworząc bardzo dobre perspektywy trwałego wzrostu w przypadku spadku ceny ryzyka inwestycyjnego i większej akceptacji ryzyka przez inwestorów w najbliższych latach.

Zarząd LST skupiony jest obecnie na rozwoju posiadanych projektów inwestycyjnych i jest w trakcie zwiększania udziałów w niektórych z nich, wykorzystując obecną sytuację rynkową. Proces ten zakończy się do końca III kwartału 2012 roku.

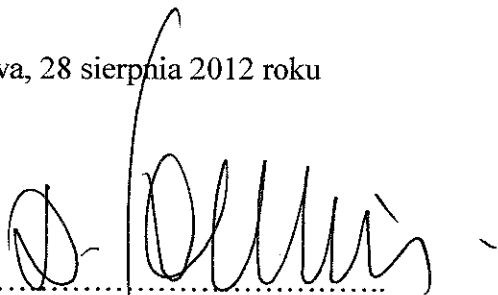
Zarząd LST jest przekonany o bardzo wysokiej wartości potencjału tkwiącego w realizowanych projektach. Właściwie każdy z nich jest przedmiotem monitorowania ze strony różnych grup przemysłowych z Europy, Stanów Zjednoczonych i Azji, co potwierdza słuszność naszej strategii. Potwierdza to nasze podejście, mówiące, że wartość naszych projektów może się uwidocznić przed osiągnięciem przez nie rentowności, a w niektórych przypadkach nawet przed osiągnięciem przychodów.

Z drugiej strony Zarząd pragnie wskazać, iż wymaga to inwestorów mających zrozumienie, że wartość inwestycji realizowanych przez LST w znacznym stopniu zależy od tworzonych wartości intelektualnych, które nie są wykazane w bilansie LST CAPITAL.

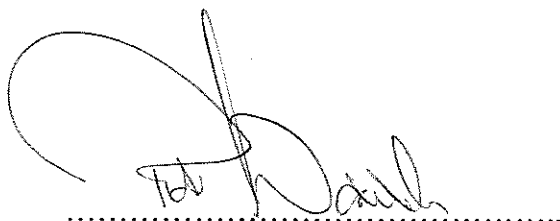
**21. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓLROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE
W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI**

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

Warszawa, 28 sierpnia 2012 roku



DARIUSZ JANUS
Prezes Zarządu



PIOTR WOŹNIAK
Wiceprezes Zarządu