



LST CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA ROK OBROTOWY 2012
OBEJMUJĄCE OKRES OD 01 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU

Warszawa, 20 marca 2013 roku

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki LST CAPITAL S.A. („LST CAPITAL”, „Spółka”, „Emitent”) za rok obrotowy 2012 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 wraz z późn. zm).

2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2012

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 2013 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 2012 i porównawczo za rok obrotowy 2011 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 2012 roku do dnia 31 grudnia 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 „Sprawozdaniu Finansowym LST CAPITAL za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku” w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma Spółki	LST CAPITAL spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa adres: ul. Piękna 11/17 00-549 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 w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000135232
Kapitał zakładowy	2 215 540,15 zł w całości opłacony
Skład Zarządu na 31.12.2012 r.	Dariusz Janus – Prezes Zarządu Andrzej Krakówka – Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2012 r.	Marek Dybalski – Przewodniczący RN Magdalena Deptuszevska Krzysztof Misiak Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński 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 31.12.2012 roku – tabela nr 252/A/NBP/2012 – kurs 4,0882 PLN/EUR.
 - Z dnia 30.12.2011 roku – tabela nr 252/A/NBP/2011 – kurs 4,4168 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 01.01.2012-31.12.2012 roku - kurs 4,1736 PLN/EUR
 - Za okres 01.01.2011-31.12.2011 roku - kurs 4,1381 PLN/EUR,

Tabela 1 Wybrane dane finansowe LST CAPITAL za 2012 i 2011 rok

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2012 – 31.12.2012	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2012 – 31.12.2012	01.01.2011 – 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 460	12 619	1 069	3 049
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 989	-2 949	-2 154	-713
Zysk (strata) brutto	-5 040	12 722	-1 208	3 074
Zysk (strata) netto	-4 947	10 255	-1 185	2 478
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 187	13 403	1 482	3 239
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 671	-16 336	-1 359	-3 948
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 391	3 738	-333	903
Przepływy pieniężne netto, razem	-875	805	-210	195
Aktywa, razem	50 814	55 308	12 429	12 522
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 595	9 142	2 355	2 070
Zobowiązania długoterminowe	2 033	1 707	499	386
Zobowiązania krótkoterminowe	2 442	3 631	599	822
Kapitał własny	41 219	46 166	10 082	10 452
Kapitał zakładowy	2 216	2 216	544	502
Liczba akcji (w szt.)	44 310 803	44 310 803	44 310 803	44 310 803
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,11	0,23	-0,03	0,06
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,09	0,19	-0,02	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,93	1,04	0,23	0,24
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,78	0,87	0,19	0,20
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

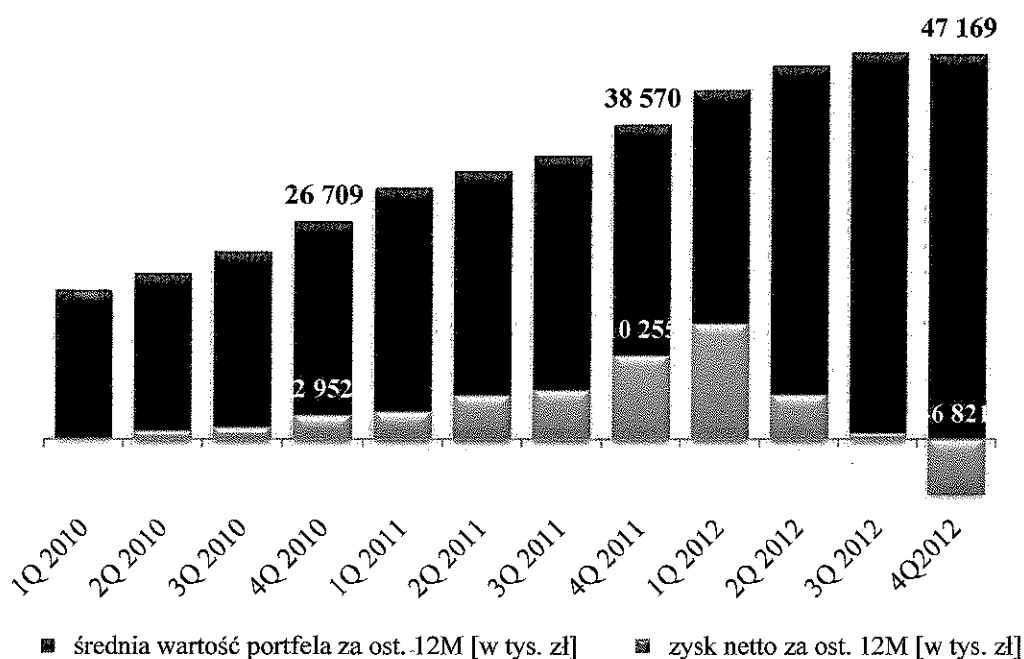
5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

W roku obrotowym 2012 roku LST CAPITAL S.A. osiągnął stratę netto w wysokości 4 947 tys. zł, spowodowaną trwającą dekoninkturą gospodarczą, która bezpośrednio przekłada się wycenę spółek, których akcje znajdują się w obrocie publicznym. W największym stopniu wynik obciążony został niską wyceną pakietu akcji LZMO S.A. oraz IN POINT S.A.

Wartość aktywów ogółem LST CAPITAL na koniec 2012 roku wyniosła 50 814 tys. zł. Wartość portfela inwestycyjnego LST CAPITAL na koniec 2012 roku wynosiła 47 176 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 2012 roku wyniósł -14,5%.

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

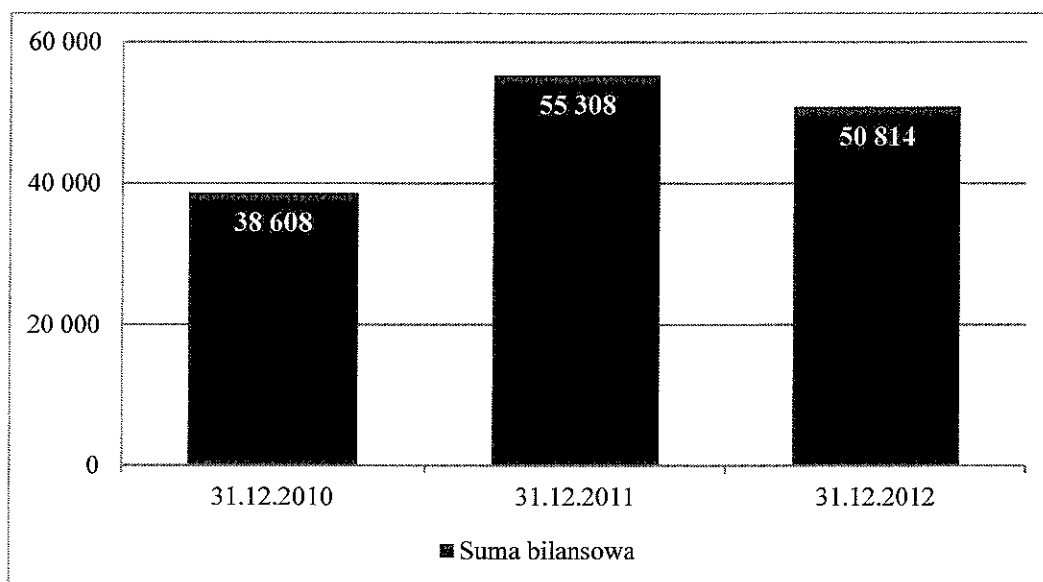


Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

Kapitały własne LST CAPITAL na koniec 2012 roku wyniosły 41 219 tys. zł. Zadłużenie LST CAPITAL na koniec roku nadal utrzymywało się na bardzo niskim poziomie, Emitent w przeważającej części finansuje się środkami własnymi. Zobowiązania LST CAPITAL wyniosły 4 475 tys. PLN i stanowiły 8,80% wartości sumy bilansowej, w tym zobowiązania długoterminowe 4,00%.

Wartość aktywów i pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 50 814 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego spadła o 8,13%. Spadek był wynikiem obniżenia poziomu wyceny rynkowej aktywów notowanych na rynku giełdowym. Spadek wartości pasywów spowodowany był obniżeniem wartości kapitałów własnych Spółki na skutek zanotowanej straty netto

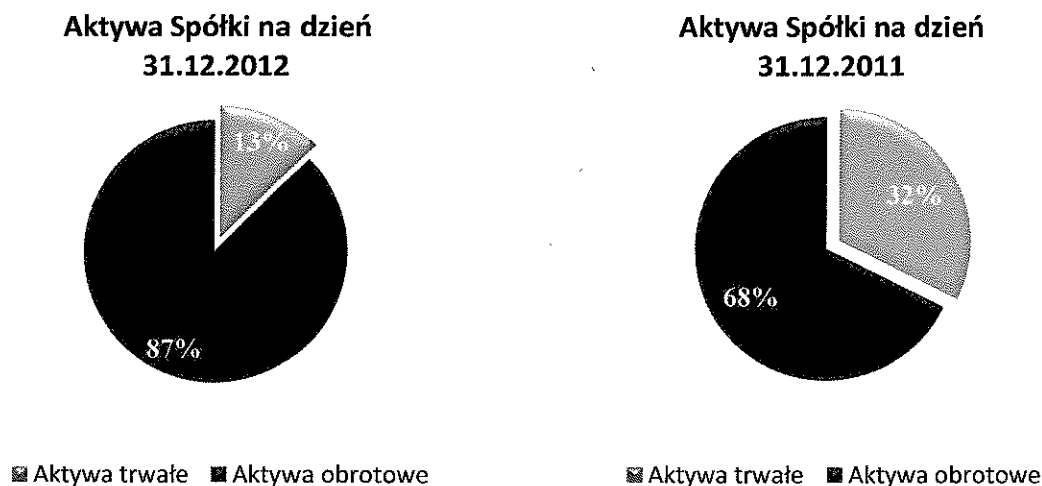
Wykres 2 Suma bilansowa LST CAPITAL na koniec 2010, 2011 i 2012 roku (w tys. zł)



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

W strukturze poszczególnych składników bilansu po stronie aktywów nastąpił wzrost udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej. Wzrost o 19%, z poziomu 37 448 tys. zł na koniec 2011 roku do 44 453 tys. zł na koniec 2012 roku, wynikał przede wszystkim ze zmiany zaklasyfikowania posiadanych papierów wartościowych.

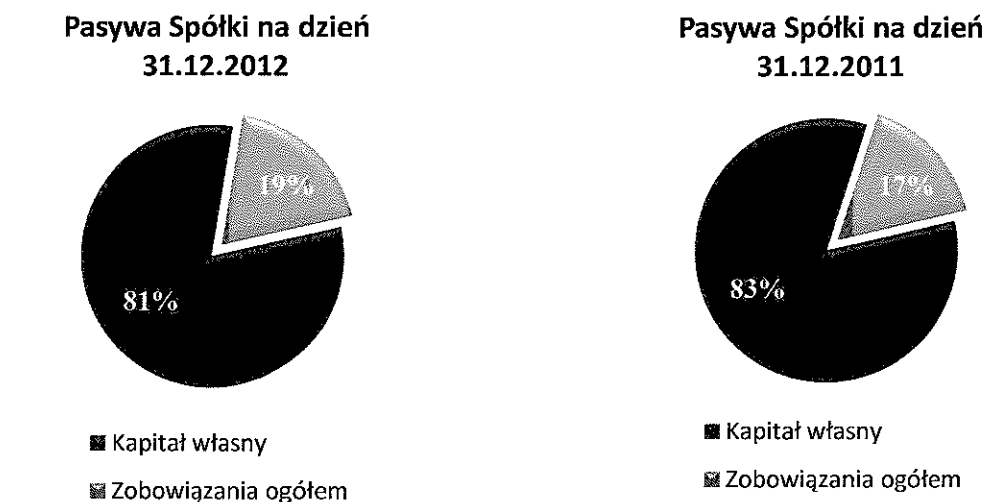
Wykres 3 Struktura aktywów LST CAPITAL (w tys. zł)



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 81% finansując działalność kapitałem własnym, a jedynie w niewielkim stopniu posilując się kapitałami obcymi.

Wykres 4 Struktura pasywów LST CAPITAL (w tys. zł)



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

W kolejnym roku obrotowym nadal 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 2012 i 2011 roku

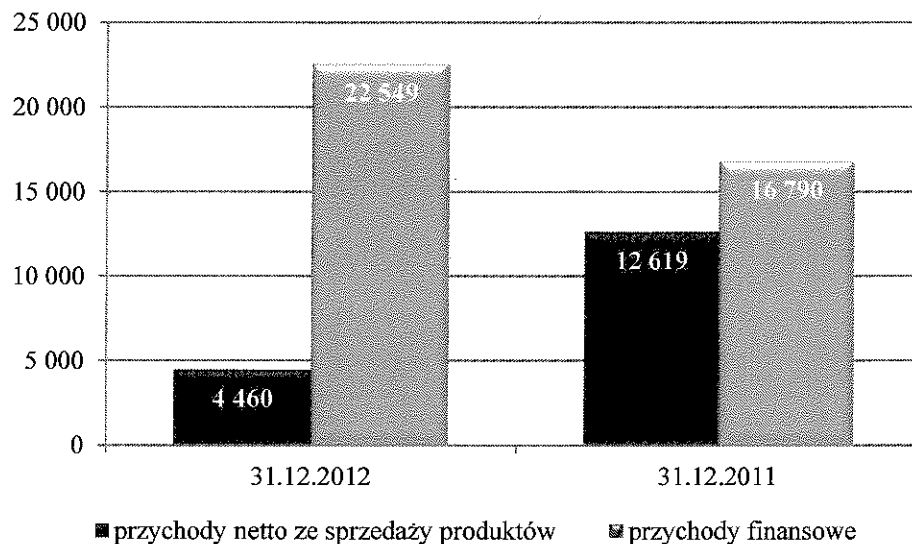
Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	31.12.2012	31.12.2011
Stopa zwrotów z aktywów (ROA)	zysk (strata) netto / aktywa razem	-9,74%	18,54%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	zysk (strata) netto / kapitał własny	-12,00%	22,21%
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	18,20	10,31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa razem	8,81%	9,65%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania ogółem / kapitały własne	0,11	0,12
Wskaźnik zysku na jedną akcję	zysk (strata) netto / liczba akcji	-0,11	0,23

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 6 Zestawienie przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych
LST CAPITAL na koniec 2011 i 2012 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 2012 roku przychody finansowe wyniosły 22 549 tys. zł, co stanowiło wzrost o ponad 34% w porównaniu z rokiem 2011. Spadkowio rok do roku uległa zaś wartość przychodów uzyskiwanych przez Spółkę ze sprzedaży, o ponad 64%, wynikająca z faktu iż w poprzednim roku obrotowym wysoki poziom przychodów ze sprzedaży wynikał z transakcji związanych z porządkowaniem portfela inwestycyjnego.

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. Głównym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe, jest koniunktura panująca na rynku giełdowym. 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 2012, a przed dniem sporządzenia sprawozdania finansowego, Emitent przeprowadził emisję obligacji serii B. Szczegółowe informacje na temat przeprowadzonej emisji znajdują się w punkcie 19 niniejszego Sprawozdania.

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

Podstawowa działalność Emitenta prowadzona jest w obszarze Venture Capital. Spółka specjalizuje się w działalności określanej mianem Advanced Material Ventures. Oznacza to, iż realizowane przez LST CAPITAL projekty są projektami typu seed oraz wczesnego etapu rozwoju (early stage) i dotyczą rozwoju technologii materiałowych dla przemysłowych zastosowań a tym samym mają duże perspektywy rozwoju. 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. Szczególne znaczenie nadaje tworzeniu własności intelektualnych dla realizowanych projektów (patenty i zastrzeżone znaki towarowe) i otwarciu na działania w Europie i Stanach Zjednoczonych. Prace mające na celu zabezpieczenie interesów Emitenta w tym zakresie będą kontynuowane w kolejnych okresach.

Realizowane procesy inwestycyjne w nowe technologie są długotrwałe i wymagają należytego przygotowania i przeprowadzenia zgodnego z najlepszymi standardami. Nawet po zakończeniu fazy rozruchu nowego przedsięwzięcia nadal wymaga ono istotnego wsparcia operacyjnego. 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, wynik finansowy będzie efektem ostatecznej ceny sprzedaży aktywów lub ich części.

W 2012 roku LST CAPITAL dokonało analizy posiadanego portfela inwestycyjnego i zweryfikowało strategię inwestycyjną, dostosowując ją do zmieniających się realiów rynkowych, wynikających w największym stopniu z dużej niestabilności rynków finansowych oraz wzrostu wśród inwestorów awersji do lokowania kapitału w inwestycje o podwyższonym poziomie ryzyka.



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 Locitech).

Na dzień przekazania raportu kluczowymi projektami inwestycyjnymi LST CAPITAL są:

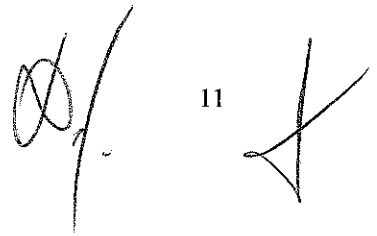
BALTIC CERAMICS S.A.

Spółka przygotowuje projekt produkcji *ceramic proppants*, czyli ceramicznych kuleczek niezbędnych w procesie szczelinowania hydraulicznego, stosowanego przy wydobywaniu gazu łupkowego. 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.

Projekt BALTIC CERAMICS będzie miał największy wpływ na wycenę aktywów Emitenta w przyszłości. BALTIC CERAMICS jest kluczowym projektem LST CAPITAL także ze względu na skalę inwestycji, a powodzenie tego projektu jest niezależne od przemysłowej eksploatacji gazu łupkowego w Polsce. Planowane moce produkcyjne BALTIC CERAMICS, po trzecim etapie inwestycji, mają wynosić 105 tys. ton produktu rocznie, zaś pierwszy etap produkcji proppantów ceramicznych rozpocznie się już w 2014 roku. W dniu 12 marca 2013 roku Spółka zawarła z Northeast Securities Inc. z siedzibą w Nowym Jorku umowę, określającą zasady współpracy w zakresie pozyskiwania finansowania. Na mocy Umowy Northeast Securities Inc. dostarczy Spółce finansowanie w łącznej kwocie do 8 mln USD w ciągu 6 miesięcy od podpisania umowy. Proces dostarczania finansowania będzie odbywać się poprzez bezpośrednią inwestycję w kapitał zakładowy Spółki, w drodze prywatnej emisji akcji lub innych instrumentów zamiennych na akcje.

LZMO S.A.

Spółka jest na etapie zdobywania pozycji rynkowej. LZMO jest inwestycją nieporównywalną z innymi w branży ceramicznej, głównie ze względu na wysoki poziom zaawansowania technologicznego, jednak obecnie najważniejsze jest zdobywanie rynku. Uzupełnienie składu Zarządu LZMO o wiceprezesa Artura Majewskiego, posiadającego wieloletnie doświadczenie w tworzeniu sieci sprzedaży powinno spowodować znaczne przyspieszenie w zdobyciu



bardzo znaczącej pozycji na rynku w Polsce i w regionie oraz planowanej poprawy wyników finansowych i generowanej gotówki operacyjnej. W marcu 2013 Emitent przeprowadził emisję obligacji serii B, której głównym celem emisyjnym było pozyskanie środków pozwalających na istotne zwiększenie możliwości produkcyjnych LZMO S.A. Informacje o emisji znajdują się w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

IN POINT S.A.

Spółka uruchomiła nową wersję strony internetowej Portalu Globlotto.com oraz aplikację mobilną dla urządzeń działających w oparciu o system operacyjny iOS oraz dla systemu Android. W IV kwartale 2012 roku została kampania marketingowa, realizowana wspólnie z firmą ENERGIZER. Efekty tej kampanii są już widoczne. Liczba użytkowników Portalu Globlotto.com przekroczyła już 90 000, a dzienna liczba odwiedzin przekracza 2 500. Dzięki pozyskaniu tak wielu nowych użytkowników, w lutym 2013 spółka przekroczyła próg rentowności w ujęciu miesięcznym.

Równocześnie, prowadzone są rozmowy mające na celu znalezienie inwestora na rynku amerykańskim działającego w branży *e-commerce* i *social media*.

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.

INDUSTRY TECHNOLOGIES

Projekt inwestycyjny zakłada budowę zakładu produkującego izolatory oraz elementy o własnościach izolacyjnych produkowane metodą izostatyczną, o bardzo wysokich parametrach nieosiągalnych dotychczas w branży. Aktualnie uzyskano pozwolenie na budowę oraz wszystkie inne niezbędne pozwolenia, w tym operaty środowiskowe. W marcu 2013 roku spółka otrzymała pozytywną informację o przyznaniu dofinansowania ze środków PO IG dla złożonego wniosku o ochronę własności intelektualnej w formie patentów w Polsce, w Unii Europejskiej i USA.

Dodatkowo, spółka rozpoczęła przygotowania do produkcji prototypu produktu dla potencjalnych przyszłych kontrahentów INDUSTRY TECHNOLOGIES, którzy już dzisiaj są bardzo zainteresowani przyszłą współpracą.

Pozytywne testy prototypu stanowią ostatni etap przed ostateczną decyzją o rozpoczęciu budowy zakładu produkcyjnego.

PIW AKRADIA sp. z o.o.

To podmiot powołany w celu realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na wdrożeniu nowej technologii wytwarzania wosków polimerowych oraz past metalicznych z poużytkowych tworzyw poliolefinowych. Spółka posiada wykwalifikowany zespół specjalistów z wieloletnim doświadczeniem w branży. Aktualnie projekt ten rozwija się

zgodnie z oczekiwaniami. 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.

Zarząd LST CAPITAL jest 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.

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

Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko zmian sytuacji makroekonomicznej

Sytuacja gospodarcza w Polsce oraz państwach będących potencjalnymi rynkami zbytu Spółek portfelowych będzie istotnym czynnikiem determinującym rozwój projektów Spółki. Ważnymi czynnikami mającymi wpływ na rezultaty finansowe przedsięwzięć będą poziom PKB, stopy procentowe, ryzyko kursowe, stopa bezrobocia i poziom inflacji. Negatywne oddziaływanie czynników zewnętrznych powinno być minimalizowane potencjałem innowacyjnym przedsięwzięcia stanowiącym źródło znaczącej przewagi konkurencyjnej, zarówno pod względem jakości, wydajności produkcji jak i kosztów produkcji. 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 związane z koniunkturą giełdową

Sytuacja na rynku kapitałowym jest powiązana z ogólną sytuacją gospodarczą i polityczną otoczenia w którym funkcjonuje Spółka oraz podmioty portfelowe. Pogorszenie nastrojów i koniunktury giełdowej może powodować obniżenie wycen 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.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z działalnością podstawową Spółki

Działalność podstawowa Spółki, określana jako Venture Capital, skoncentrowana jest na inwestycjach w innowacyjne projekty na wczesnym etapie rozwoju. W centrum uwagi Spółki znajdują się podmioty 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. Niekorzystne zmiany w branżach działalności spółek portfelowych lub nierealizowanie strategii rozwoju mają przełożenie na obniżenie wyceny posiadanych przez Spółkę udziałów lub akcji danych Spółek portfelowych. Jest to najbardziej istotne ryzyko dotyczące wszystkich podmiotów prowadzących działalność Venture Capital. Spółka stara się je minimalizować na etapie wyboru inwestycji poprzez przeprowadzanie przy każdym projekcie pełnego due diligence oraz etapowego wejścia w inwestycje.

Ryzyko opóźnień realizacji projektów

Istnieje ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności negatywnie wpływających na realizację projektów, a zwłaszcza wpływających na opóźnienia w ich realizacji, co może przełożyć się na niemożność osiągnięcia 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 niepowodzenia inwestycji

LST CAPITAL koncentruje się na inwestowaniu w projekty o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w stosunkowo wczesnym stadium rozwoju. Proces taki może zakończyć się niepowodzeniem z wielu przyczyn. 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 uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska

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

Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi

Ryzyko braku pozyskania kapitału

Istnieje ryzyko związane z tym, że szacunki Zarządu Spółki dotyczące wysokości kapitału, który będzie niezbędny do prowadzenia działalności inwestycyjnej, okażą się niedokładne, a zabezpieczone środki finansowe będą niewystarczające. Spółka nie ma pewności, że pozyska wystarczającą liczbę kapitału w odpowiednim terminie. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez zabezpieczanie dostępu do innych niż poprzez sprzedaż udziałów w inwestycjach portfelowych, środków pozyskiwania kapitału.

Ryzyko związane z utrzymaniem płynności finansowej

Spółka ma na celu utrzymanie ciągłości finansowania mając na uwadze także potrzebę utrzymania równowagi pomiędzy płynnością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką.

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 CZEŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENA NABYCIA ORAZ CENA SPRZEDAŻY TYCH AKCJI W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

W roku obrotowym 2012 Spółka nie nabywała akcji własnych.

13. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W roku obrotowym 2012 Spółka nie posiadała żadnych oddziałów.

14. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE:

- a) RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW 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.

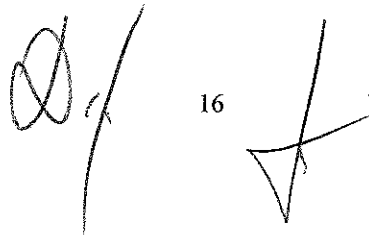
Spółka nie stosuje również innych instrumentów finansowych zabezpieczających przed zakłóceniami przepływów pieniężnych, analiza wymagalnych należności i zobowiązań prowadzona jest na bieżąco.

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 wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których suma stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, lub których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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.

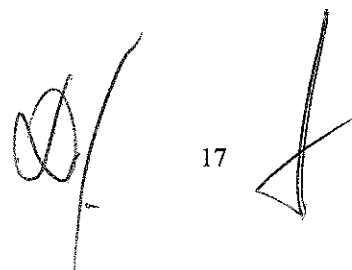
Dokonane transakcje nie mają wpływu wcześniej podjęte decyzje dotyczące realizacji projektów inwestycyjnych, dla których powołane zostały ww. spółki.

W dniu 31 sierpnia 2012 roku Emitent opublikował raport bieżący nr 27/2012 dotyczący pozytywnej oceny projektów inwestycyjnych złożonych przez spółki portfelowe w ramach Działania 4.3 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka „Kredyt Technologiczny”. Program ten przeznaczony jest na realizację inwestycji technologicznych, mających na celu zakup i wdrożenie nowej technologii lub wdrożenie własnej nowej technologii stosowanej na świecie nie dłużej niż 5 lat oraz uruchomienie na jej podstawie wytwarzania nowych lub znacząco ulepszonych towarów, procesów lub usług.

- Projekt INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. *„Wdrożenie nowej technologii wytwarzania elementów elektroizacyjnych metodą prasowania izostatycznego z ceramiki elektrotechnicznej”* uzyskał maksymalną możliwą ocenę, zaś przyznana promesa premii technologicznej dla tego projektu wyniosła 4 mln zł.
- Projekt SUNSHINE GARDEN S.A. *„Wdrożenie technologii wytwarzania ceramizowanych kompozytów nawozowych nazywanych Agrospiekami”* również uzyskał maksymalną możliwą ocenę, zaś przyznana promesa premii technologicznej dla tego projektu wyniosła 4 mln zł.

W dniu 13 września 2012 roku, również w ramach Działania 4.3 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka „Kredyt Technologiczny”, Bank Gospodarstwa Krajowego przyznał spółce portfelowej, Przedsiębiorstwo Innowacyjno-Wdrożeniowe ARKADIA sp. z o.o. promesę bezzwrotnej premii technologicznej w wysokości 4 mln zł dla projektu *„Wdrożenie nowej technologii wytwarzania wosków polimerowych z poużytkowych tworzyw poliolefinowych”*. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym nr 28/2012.

W dniu 01 października 2012 roku Emitent poinformował o spełnieniu kolejnych warunków uzależniających wypłatę premii technologicznej w ramach uzyskanych przez spółki portfelowe promes. W dniu 28 września 2012 roku spółki INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. ORAZ SUNSHINE GARDEN S.A. podpisały z Alior Bank S.A. umowy kredytową o Kredyt technologiczny. W przypadku INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. wartość podpisanej umowy kredytowej wyniosła 5,70 mln zł, zaś w przypadku SUNSHINE GARDEN S.A. wartość umowy kredytowej to 5,78 mln zł. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym nr 33/2012.



W dniu 06 grudnia 2012 roku INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. z siedzibą w Lubsku, podpisała umowę o dofinansowanie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 (Działanie 4.3 Kredyt technologiczny). W dniu 28 grudnia 2012 roku umowę tego samego typu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego podpisała spółka SUNSHINE GARDEN S.A.,

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.	54,75%	68,69%	spółka zależna
CALLYPSO MANAGEMENT sp. z o.o.	100,00%	100,00%	spółka zależna
INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.	67,09%	66,39%	spółka zależna
IN POINT S.A.	38,48%	38,48%	spółka stowarzyszona
LOCITECH sp. z o.o.	37,13%	37,13%	spółka stowarzyszona
LZMO S.A.	41,36%	41,36%	spółka stowarzyszona
PIW ARKADIA sp. z o.o.	44,50%	44,50%	spółka stowarzyszona

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

Ponadto Spółka na dzień 31 grudnia 2012 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:

- SCO-PAK 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 okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Spółka, jak również jednostki od niej zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotem powiązanym na warunkach innych niż rynkowe.

19. 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.

Obligacje serii A znajdują się w obrocie publicznym na rynku Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Po zakończeniu roku obrotowego, którego dotyczy niniejsze Sprawozdanie Emitent przeprowadził emisję obligacji serii B.

W jej ramach objętych zostało 3 000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda. Obligacje serii B są obligacjami na okaziciela z kuponem odsetkowym o stałym oprocentowaniu wynoszącym 11,00% w skali roku i dwuletnim terminie zapadalności. Obligacje serii B są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o obligacjach.

Obligacje serii B zostały zaoferowane w trybie oferty niepublicznej, przeprowadzonej w dniach od 28 lutego 2013 roku do 01 marca 2013 roku.

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji tj. w dniu przypadającym na 01 marca 2015 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) są podpisane umowy poręczenia do łącznej wysokości 3.660.900,00 zł, udzielone do czasu spłaty zobowiązań wynikających z Obligacji, jednak na okres nie dłuższy niż do dnia 30 września 2015 roku.

Cel emisji obligacji został określony w ten sposób, że:

- a) kwota 2 000 tys. zł wykorzystana zostanie na wydatki związane z rozwojem spółki LZMO S.A. pozwalające na zwiększenie jej możliwości produkcyjnych i będzie przekazywana w formie pożyczek,
- b) kwota 1 000 tys. zł wykorzystana zostanie na zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta.

Obligacje serii B mogą zostać wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst w przypadku zgłoszenia takiego żądania przez obligatariuszy posiadających łącznie co najmniej 50% wyemitowanych obligacji serii B.

20. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

W 2012 roku Emitent nie zaciągnął żadnych pożyczek ani kredytów bankowych. Zobowiązania z tego tytułu, zaciągnięte w latach poprzednich są regulowane terminowo i żadna z podpisanych umów nie została wypowiedziana do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

21. INFORMACJA O UDZIELONYCH W ROKU OBROTOWYM 2012 POŻYCZKACH

Wykaz udzielonych przez Spółkę w 2012 roku pożyczek znajduje się w poniższej tabeli:

Tabela 4 Pożyczki udzielone przez LST CAPITAL S.A w 2012 roku

Lp.	Data zawarcia	Pożyczkobiorca	Kwota	Oprocentowanie	Termin spłaty
1	02.01.2012	PIW ARKADIA sp. z o.o.	50.000,00	12%	30.09.2012
2	02.01.2012	LZMO S.A.	150.000,00	12%	30.09.2012
3	18.01.2012	LZMO S.A.	50.000,00	12%	30.09.2012
4	19.01.2012	PIW ARKADIA sp. z o.o.	10.000,00	12%	30.09.2012
5	31.01.2012	LZMO S.A.	30.000,00	12%	30.09.2012
6	01.03.2012	IN POINT S.A.	45.000,00	12%	30.09.2012
7	16.03.2012	LOCITECH sp. z o.o.	10.000,00	12%	31.12.2012
8	18.04.2012	IN POINT S.A.	32.500,00	12%	31.12.2012
9	01.06.2012	IN POINT S.A.	35.000,00	12%	30.09.2012
10	06.06.2012	IN POINT S.A.	40.000,00	12%	30.09.2012
11	11.06.2012	IN POINT S.A.	25.000,00	12%	30.09.2012
12	12.06.2012	IN POINT S.A.	10.000,00	12%	19.10.2012
13	15.06.2012	LZMO S.A.	80.000,00	12%	31.12.2012
14	15.06.2012	CELLICA sp. z o.o.	1.000,00	12%	30.06.2013
15	18.06.2012	CALLYPSO MANAGEMENT sp.z o.o.	500	12%	30.06.2013
16	18.06.2012	SUNSHINE GARDEN S.A.	3.000,00	12%	31.12.2013
17	18.06.2012	INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.	2.000,00	12%	23.10.2012
18	18.06.2012	CELLICA sp. z o.o.	2.000,00	12%	30.06.2013
19	21.06.2012	IN POINT S.A.	3.000,00	12%	19.10.2012
20	23.06.2012	IN POINT S.A.	20.000,00	12%	19.10.2012
21	03.07.2012	IN POINT S.A.	50.000,00	12%	19.10.2012
22	05.07.2012	CALLYPSO MANAGEMENT sp.z o.o.	1.000,00	12%	30.06.2013
23	06.07.2012	IN POINT S.A.	40.000,00	12%	19.10.2012
24	07.07.2012	IN POINT S.A.	40.000,00	12%	19.10.2012
25	13.07.2012	BALTIC CERAMICS	75.000,00	12%	31.12.2013

		S.A.			
26	18.07.2012	INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.	3.000,00	12%	23.10.2012
27	19.07.2012	BALTIC CERAMICS S.A.	5.000,00	12%	31.12.2013
28	20.07.2012	BALTIC CERAMICS S.A.	5.000,00	12%	31.12.2013
29	30.08.2012	IN POINT S.A.	89.500,00	12%	19.10.2012
30	12.09.2012	LZMO S.A.	24.600,00	12%	30.09.2013
31	14.09.2012	LZMO S.A.	54.000,00	12%	30.09.2013
32	17.09.2012	LZMO S.A.	90.000,00	12%	30.09.2013
33	27.09.2012	INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.	22.800,00	12%	30.09.2013
34	19.10.2012	IN POINT S.A.	18.000,00	12%	30.09.2013
35	23.10.2012	PIW ARKADIA sp. z o.o.	10.000,00	12%	30.09.2013
36	07.11.2012	PIW ARKADIA sp. z o.o.	10.000,00	12%	30.06.2013
37	09.11.2012	BALTIC CERAMICS S.A.	101.167,22	12%	31.12.2013
38	19.11.2012	BALTIC CERAMICS S.A.	160.000,00	12%	31.03.2013
39	30.11.2012	PIW ARKADIA sp. z o.o.	10.000,00	12%	30.06.2013
40	30.11.2012	IN POINT S.A.	21.000,00	12%	30.06.2013
41	20.12.2012	PIW ARKADIA sp. z o.o.	10.000,00	12%	31.12.2013
42	21.12.2012	PIW ARKADIA sp. z o.o.	2.000,00	12%	31.12.2013
43	20.12.2012	IN POINT S.A.	11.500,00	12%	31.12.2013
44	21.12.2012	IN POINT S.A.	5.000,00	12%	30.06.2013

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

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

W 2012 roku Spółka ani podmioty od niej zależne nie udzieliły żadnych poręczeń lub gwarancji.

Po zakończeniu roku obrotowego, a przed publikacją niniejszego Sprawozdania z działalności Spółki, w dniu 01 marca 2013 roku spółka stowarzyszona LZMO S.A. udzieliła poręczenia za

zobowiązania akcjonariusza, spółki LST CAPITAL S.A. z tytułu przeprowadzonej emisji obligacji na okaziciela serii B („Obligacje”), wszystkim posiadaczom tych Obligacji.

Poręczenie zostało udzielone do łącznej wysokości 3.660.900,00 zł (trzy miliony sześćset sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset złotych).

Przydział obligacji nastąpił w dniu 01 marca 2013 roku, zaś wykup Obligacji przypada na dzień 01 marca 2015 roku. Poręczenie zostało udzielone do czasu spłaty zobowiązań wynikających z Obligacji, jednak na okres nie dłuższy niż do dnia 30 września 2015 roku. Umowa poręczenia zawiera postanowienie o solidarnym wykonywaniu zobowiązań wynikających z poręczenia przez Spółkę wraz z pozostałymi poręczycielami i Emitentem.

Zgodnie z warunkami emisji Obligacji, środki pozyskane z emisji zostaną w części przeznaczone na wydatki związane z rozwojem spółki LZMO S.A. i zostaną przekazane LZMO S.A. przez LST CAPITAL w formie pożyczek. Informacja o przeprowadzonej emisji obligacji serii B została opisana w punkcie 19 niniejszego sprawozdania

23. OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

W okresie którego dotyczy Sprawozdanie, nie nastąpiły żadne zmiany związane z kapitałem akcyjnym Emitenta. Na dzień przekazania raportu kapitał zakładowy LST CAPITAL S.A. wynosi 2 215 540,15 PLN i dzieli się na 44 310 803 akcji, o wartości nominalnej 0,05 PLN każda akcja.

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

Spółka nie publikowała w 2012 roku prognoz finansowych na dany rok obrotowy.

25. 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 2012 wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł jedynie 8,80% i był niższy niż w poprzednim roku obrotowym.

Tabela 5 Wskaźniki zadłużenia LST CAPITAL S.A w 2012 i 2011 roku

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem x 100%	8,81%	9,65%
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe – zapasy - RMK czynne) / zobowiązania krótkoterminowe	18,16	10,28
Wskaźnik płynności gotówkowej	(gotówka + wartość akcji przeznaczonych do obrotu) / zobowiązania krótkoterminowe	5,75	7,38

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

26. 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 2012 roku finansowane były w głównym stopniu ze środków własnych Spółki, pochodzących w części z zysków na zakończonych inwestycjach krótkoterminowych, a także z przeprowadzonej emisji obligacji serii A.

27. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W 2012 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

28. 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 osiągnięte 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.

Znaczący wpływ na wyniki finansowe Emitenta ma wycena portfela inwestycyjnego. Wobec dużej zmienności charakteryzującej w ostatnim czasie rynek giełdowy, można spodziewać się dużej zmienności wyniku finansowego Emitenta będącej wynikiem aktualizacji wartości inwestycji.

Dostępność obcych źródeł finansowania

Spółka planuje w następnym roku obrotowym pozyskać finansowanie obce z przeznaczeniem na dalszy rozwój prowadzonych inwestycji, bądź możliwość rozpoczęcia nowych. Dostępność oraz koszt jego pozyskania, będą miały zatem bezpośredni wpływ na wielkość realizowanych przez Spółkę inwestycji portfelowych.

- **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.

29. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA

W dniu 28 listopada 2012 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu z dniem 28 listopada 2012 roku złożył Pan Piotr Woźniak. Powodem rezygnacji Pana Piotr Woźniak było pełnienie funkcji w Prezesa Zarządu spółki BALTIC CERAMICS 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. Treść oświadczenia Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 40/2012 z dnia 29 listopada 2012 roku

Na posiedzeniu w dniu 28 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła Uchwałę nr 1 w sprawie powołania Pana Andrzeja Krakówki w skład Zarządu Spółki i powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W roku obrotowym 2012 nie nastąpiły żadne zmiany personalne w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

30. 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 2012 roku między Spółką a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

31. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, ODREBNI 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń lub należnych z tytułu pełnienia funkcji dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej LST CAPITAL wyniosła 476 tys. zł. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta w 2012 roku nie pobierali wynagrodzenia w spółkach zależnych od Emitenta.

32. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEZ PODMIOTY ZALÉŻNE, 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 2012 roku, jak

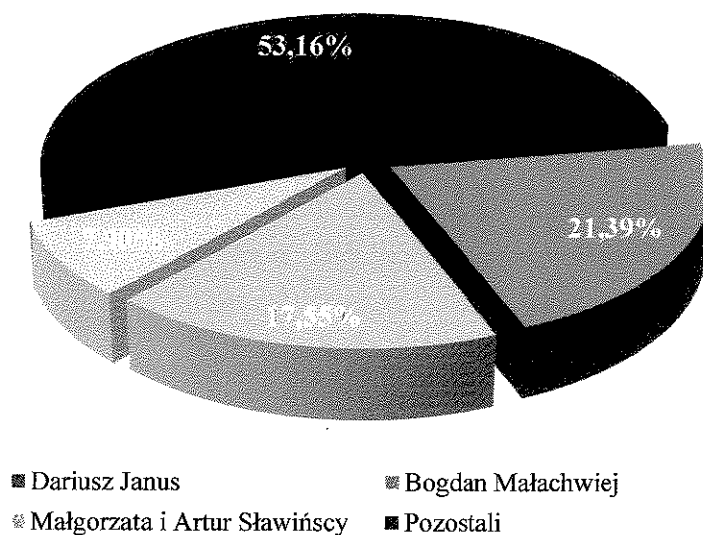
również na dzień sporządzenia Sprawozdania z działalności spółki za rok obrotowy 2012, przedstawia się następująco:

Tabela 7 Akcjonariat LST CAPITAL S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku jak również na dzień sporządzenia Sprawozdania z działalności spółki za rok obrotowy 2012

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
Bogdan Małachwiej	9 477 399	21,39%
Dariusz i Iwona Janus	7 777 789	17,55%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,90%
Pozostali	23 555 605	53,16%
Razem	44 310 803	100,00%

Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

Wykres 7 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku jak również na dzień sporządzenia Sprawozdania z działalności spółki za rok obrotowy 2012



Źródło: Dane finansowe LST CAPITAL

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

Według wiedzy Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następującą liczbą akcji Spółki:

- **osoby zarządzające**

Pan Dariusz Janus posiada 7 777 789 akcji LST CAPITAL, co stanowi 17,55% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 17,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Andrzej Krakówka posiada 110 367 akcji LST CAPITAL, co stanowi 0,25% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 0,25% 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 Kłopociński wraz z podmiotami od niego zależnymi posiadają łącznie 1 201 995 akcji Spółki stanowiących 2,71% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

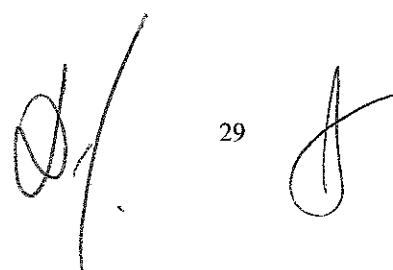
- Zgodnie z raportem bieżącym nr 38/2012 Członek Rady Nadzorczej sprzedał w dniu 15 listopada 2012 roku 37 000 akcji Emitenta oraz 21 listopada 2012 roku. 30 000 akcji Emitenta. Transakcje miały miejsce na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej.
- Zgodnie z raportem bieżącym nr 39/2012 Członek Rady Nadzorczej nabył w dniu 15 listopada 2012 roku 37 000 akcji Emitenta oraz 21 listopada 2012 roku. 30 000 akcji Emitenta. Transakcje miały miejsce na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej.

34. 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.

35. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

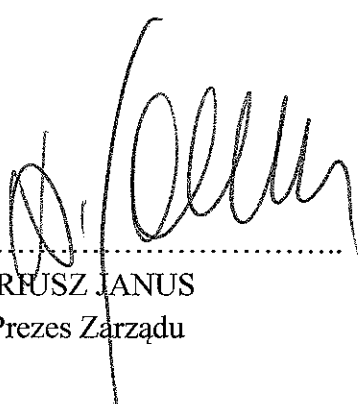


**36. INFORMACJA O ZAWARCIU UMÓW WRAZ Z PODANIEM
WYNAGRODZENIA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE PRZEGLĄDU
PÓŁROCZNEGO I BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ
DODATKOWYCH UMÓW DORADCZYCH**

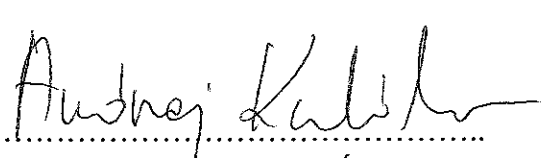
W dniu 27 czerwca 2012 roku Spółka podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ze spółką Mistery Audytor Adviser sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wyniosło 12 600,00 zł (w 2011 roku wyniosło 12 700 zł), natomiast wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wyniesie 16 600,00 zł (w 2011 roku wyniosło 16 700,00 zł).

Warszawa, 20 marca 2013 roku



.....
DARIUSZ JANUS
Prezes Zarządu



.....
ANDRZEJ KRAKÓWKA
Wiceprezes Zarządu