



LST CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2013
OBEJMUJĄCE OKRES
OD 01 STYCZNIA 2013 ROKU
DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

Warszawa, 30 sierpnia 2013 roku

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki LST CAPITAL S.A. („LST CAPITAL”, „Spółka”, „Emitent”) za I półrocze 2013 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) wraz z jego późniejszymi zmianami.

2. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU

Kontynuacja działalności

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe LST CAPITAL za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 2013 roku i porównawczo za I półrocze 2012 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 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 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 „Skróconym sprawozdaniu finansowym za I półrocze roku obrotowego 2013 obejmujące okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 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 30.06.2013 r.	Dariusz Janus – Prezes Zarządu Andrzej Krakówka – Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2013 r.	Magdalena Deptuszevska Marcin Kłopociński 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 28.06.2013 roku – tabela nr 124/A/NBP/2013 – kurs 4,3292 PLN/EUR,
 - Z dnia 29.06.2012 roku – tabela nr 125/A/NBP/2012 – kurs 4,2613 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 01.01.2013 - 30.06.2013 roku - kurs 4,2140 PLN/EUR,
 - Za okres 01.01.2012 - 30.06.2012 roku - kurs 4,2246 PLN/EUR.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2013 – 30.06.2013	01.01.2012 – 30.06.2012	01.01.2013 – 30.06.2013	01.01.2012 – 30.06.2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130	4 109	31	973
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-479	-8 039	-114	-1 903
Zysk (strata) brutto	-4 598	-933	-1 091	-221
Zysk (strata) netto	-5 854	-1 874	-1 389	-444
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 045	6 762	723	1 601
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 235	-6 349	-293	-1 503
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 815	-333	-431	-79
Przepływy pieniężne netto, razem	-5	80	-1	19
Aktywa, razem	46 770	54 417	10 803	12 770
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 405	10 125	2 634	2 376
Zobowiązania długoterminowe	4 930	1 508	1 139	354
Zobowiązania krótkoterminowe	2 110	2 972	487	697
Kapitał własny	35 365	44 292	8 169	10 394
Kapitał zakładowy	2 216	2 216	512	520
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)	-0,13	-0,02	-0,03	-0,004
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,11	-0,01	-0,03	-0,003
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,80	1,00	0,18	0,23
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,67	0,84	0,15	0,20
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, dające przewagę konkurencyjną opartą na niższych kosztach stałych, oszczędnościach w kosztach energii, wynagrodzeń i wysokiej elastyczności produkcji.

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.

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 2013 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 (41,42% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ),
2. BALTIC CERAMICS S.A. z siedzibą w Lubsku (54,75% udziału w kapitale zakładowym i 68,69% w głosach na WZ),
3. IN POINT S.A. z siedzibą w Warszawie (38,48% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ),
4. PIW ARKADIA sp. z o.o. z siedzibą w Stanowicach (44,50% udziału w kapitale zakładowym i głosach na ZW),
5. INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. z siedzibą w Lubsku (67,09% udziału w kapitale zakładowym i 66,39% w głosach na WZ),
6. LOCITECH sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (37,13% udziału w kapitale zakładowym i głosach na ZW).

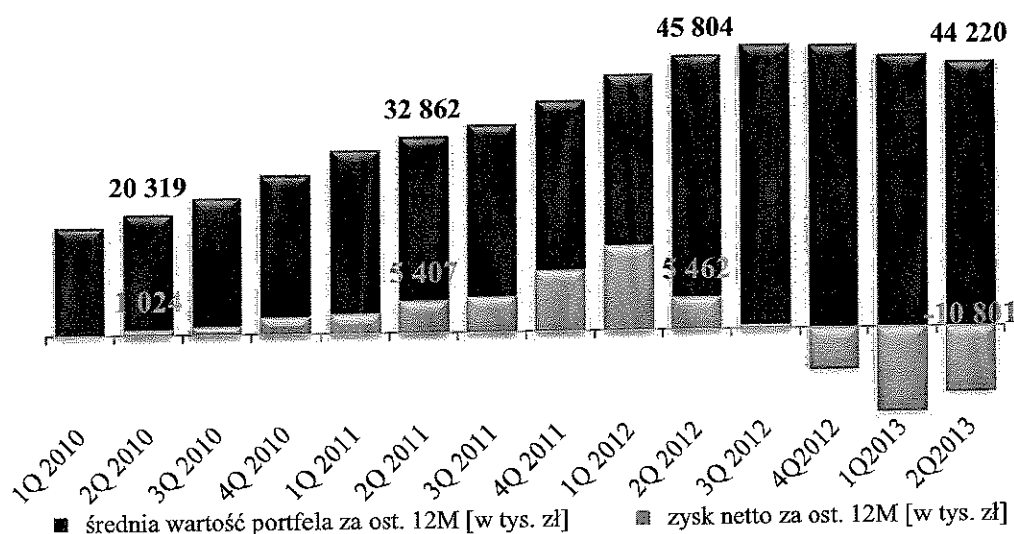
6. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNE

W I półroczu 2013 roku LST CAPITAL S.A. osiągnął stratę netto w wysokości -5 854 tys. zł. Na osiągniętą w I półroczu stratę główny wpływ miała trwająca dekonstrukcja gospodarcza, która bezpośrednio przełożyła się poziom notowań spółek, których akcje znajdują się w obrocie publicznym i znajdują się w portfelu LST CAPITAL. W największym stopniu wynik obciążony został niską wyceną pakietu akcji IN POINT S.A.

Widać już wyraźnie, że w odniesieniu do notowanych papierów wartościowych będących w posiadaniu Emitenta (LZMO S.A., SCO PAK S.A. oraz IN POINT S.A.) na dzień sporządzania Półrocznego Sprawozdania Finansowego ceny tych akcji znajdują się powyżej wycen z dnia bilansowego 30 czerwca 2013 roku i tendencja ta powinna się utrzymywać.

Wartość aktywów ogółem LST CAPITAL na 30 czerwca 2013 roku wyniosła 46 770 tys. zł, zaś wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosiła 42 433 tys. zł.

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 2013 roku wyniosły 35 365 tys. zł. W I półroczu 2013 roku LST CAPITAL przeprowadziło emisję obligacji serii B, i był to główny powód wzrostu wartości zobowiązań w księgach spółki. Na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosły one 7 040 tys. PLN i stanowiły 15,05% wartości sumy bilansowej, w tym zobowiązania długoterminowe 10,54%. Porównawczo na koniec I półrocza 2012 roku wartość zobowiązań spółki wynosiła 4 475 tys. PLN i stanowiły 8,81% wartości sumy bilansowej, w tym zobowiązania długoterminowe 4,00%.

7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2013 ROKU JAK RÓWNIEŻ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH 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 2013 roku, przedstawiała się następująco:

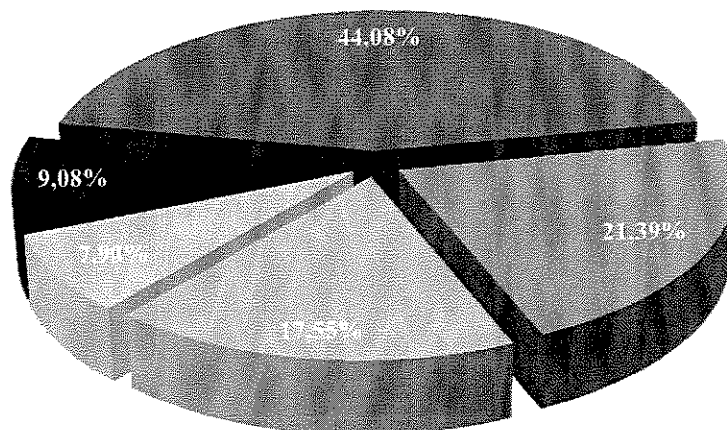
Tabela 1 Akcjonariat Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Bogdan Małachwiej	9 477 399	21,39%
Dariusz Janus	7 777 789	17,55%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,90%
Piotr Chmielewski*	4 023 510	9,08%
Pozostali	19 532 095	44,08%
Razem	44 310 803	100,00%

*) wraz z podmiotami zależnymi

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Wykres 2 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku



■ Bogdan Małachwiej*
 ■ Małgorzata i Artur Sławińscy
 ■ Pozostali

■ Dariusz Janus
 ■ Piotr Chmielewski*

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:

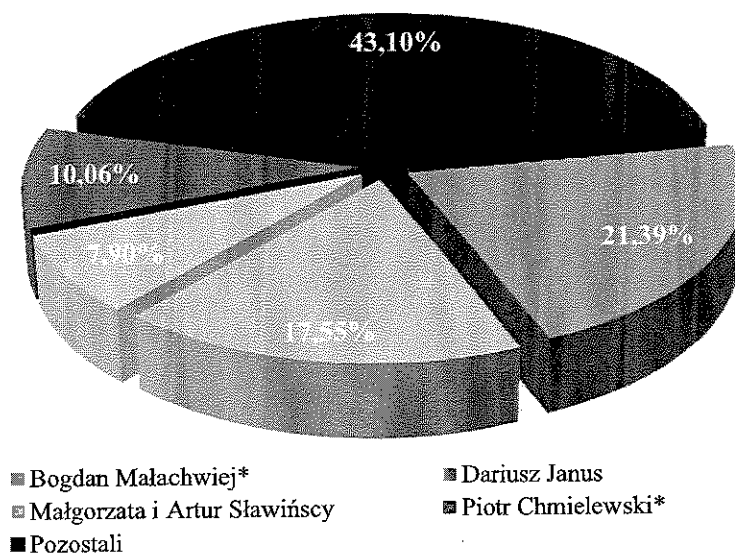
Tabela 2 Akcjonariat Spółki na dzień przekazania raportu, 30 sierpnia 2013 roku

Akcyonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Bogdan Małachwiej*	9 477 399	21,39%
Dariusz Janus	7 777 789	17,55%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,90%
Piotr Chmielewski*	4 459 662	10,06%
Pozostali	19 095 943	43,10%
Razem	44 310 803	100,00%

*) wraz z podmiotami zależnymi

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Wykres 3 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu, 30 sierpnia 2013 roku



Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

Stan akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego za I kwartał 2013 roku, przedstawiał się następująco:

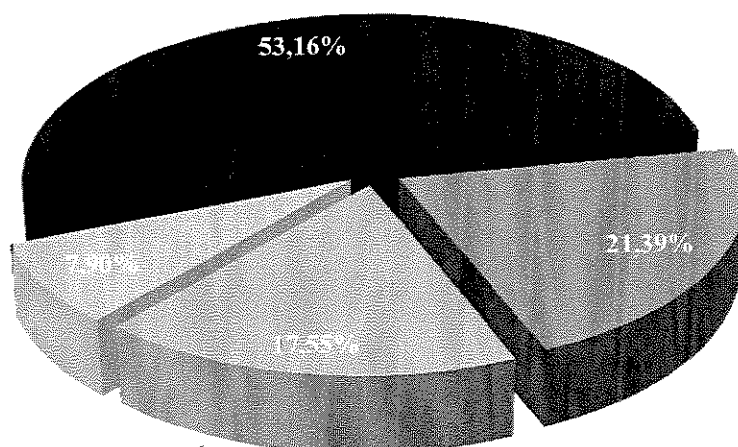
*Tabela 3 Akcjonariat Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego
za I kwartał 2013 roku*

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Bogdan Małachwiej*	9 477 399	21,39%
Dariusz 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%

*) wraz z podmiotami zależnymi

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

*Wykres 4 Struktura akcjonariatu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego
za I kwartał 2013 roku*



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

Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL

**8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEN 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 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 **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 1 310 246 akcji Spółki stanowiących 2,96% 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 2013 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające lub nadzorujące.

**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 nie przenosiła istotnych pakietów akcji spółek portfelowych do spółek zależnych.

Po cenie nabycia podmiotowi niepowiązanemu zostało sprzedane 100% udziałów w spółce CALLYPSO MANAGEMENT sp. z o.o. Była to spółka celowa, która miała być wykorzystana przy pozyskiwaniu dofinansowania ze środków Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. Ze względu na zaniechanie ubiegania się przez Emitenta o te środki, dalsza obecność tej spółki w portfelu Emitenta było bezcelowe i dlatego została podjęta decyzja o sprzedaży.

10. INFORMACJA ZARZĄDU DOTYCZĄCA ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2013 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 wierzycielności 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. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:

- A) INFORMACJI O PODMIOCIE, Z KTÓRYM ZOSTAŁA ZAWARTA TRANSAKCJA
- B) INFORMACJI O POWIĄZANIACH EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALĘŻNEJ
Z PODMIOTEM BĘDĄCYM STRONĄ TRANSAKCJI
- C) INFORMACJI O PRZEDMIOCIE TRANSAKCJI
- D) ISTOTNYCH WARUNKÓW TRANSAKCJI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM
WARUNKÓW FINANSOWYCH ORAZ WSKAZANIEM OKREŚLONYCH PRZEZ STRONY
SPECYFICZNYCH WARUNKÓW, CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA TEJ UMOWY,
W SZCZEGÓLNOŚCI ODBIEGAJĄCYCH OD WARUNKÓW Powszechnie stosowanych dla
danego typu umów

E) INNYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TYCH TRANSAKCJI, JEŻELI SĄ NIEZBĘDNE DO
ZROZUMIENIA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA
F) WSZELKICH ZMIAN TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, OPISANYCH
W OSTATNIM SPRAWOZDANIU ROCZNYM, KTÓRE MOGŁY MIEĆ ISTOTNY WPLYW
NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWEGO EMITENTA

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Spółka, jak również jednostki od niej zależne, nie zawierały istotnych transakcji z podmiotem powiązanym 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 oraz jednostki zależne od niej nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzieliły gwarancji innym podmiotom gospodarczym, stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Jednakże, 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, wszystkim posiadaczom tych obligacji. Poręczenie zostało udzielone do łącznej wysokości 3 660 900,00 zł. Poręczenie zostało udzielone do czasu spłaty zobowiązań wynikających z obligacji serii B, jednak na okres nie dłuższy niż do dnia 30 września 2015 roku. Informacja o emisji obligacji serii B została przedstawiona w punkcie „Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych”.

**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 2013 roku wyniki finansowe Spółki będą wciąż uzależnione od następujących czynników:

- koniunktura na międzynarodowych rynkach finansowych, w tym rynku obligacji rządowych, w związku utrzymującym się u inwestorów zainteresowaniem najbardziej bezpiecznymi sposobami lokowania kapitału i utrzymującą się awersją bardziej ryzykownych form inwestowania,

- koniunktura panująca na krajowym rynku papierów wartościowych, mająca istotny wpływ na wycenę notowanych spółek portfelowych Emitenta, w szczególności akcji spółek notowanych na rynku NewConnect: LZMO S.A. i IN POINT S.A.,
- dostępność oraz koszt pozyskiwania obcych źródeł finansowania, który bezpośrednio wpływa w ostatnim okresie 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 2013 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ dla działalności Spółki i osiągnięte 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 I kwartale 2013 roku Emitent przeprowadził emisję prywatną obligacji serii B. W jej ramach objętych zostało 3 000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda. Obligacje serii B to obligacje 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.

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Krajowa i światowa sytuacja makroekonomiczna mają znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę, gdyż powodzenie rozwoju spółek portfelowych zależy między innymi od kształtowania się warunków prowadzenia działalności gospodarczej.

Spółka dąży do ograniczenia tego ryzyka poprzez zapoznawanie się z publikowanymi prognozami sytuacji gospodarczej oraz ich uwzględnianie przy dokonywaniu wyceny potencjalnych projektów inwestycyjnych oraz momentu, w którym zapadają decyzje o rozpoczęciu procesu inwestycyjnego.

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 często jest 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 określa się 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 niezrealizowania 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.

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. ZWIEŻŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU

Emitent w okresie którego dotyczy raport koncentrował swoje działania na aktywnym wspieraniu rozwoju projektu inwestycyjnego spółki portfelowej BALTIC CERAMICS. Wymiernym efektem tych działań jest uzyskanie przez BALTIC CERAMICS w I półroczu 2013 roku szeregu dofinansowań ze środków rządowych oraz unijnych wspomagających realizację projektu inwestycyjnego.

W styczniu 2013 roku BALTIC CERAMICS otrzymała informację o przyznaniu dofinansowania ze środków Unii Europejskiej na ochronę patentową proppantów ceramicznych. Spółka starała się o dofinansowanie procedury patentowej wynalazku „Lekkie

proppanty ceramiczne i sposób wytwarzania proppantów ceramicznych” w ramach działania 5.4.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Dzięki dofinansowaniu Spółka BALTIC CERAMICS będzie kontynuowała procedurę patentową dotyczącą sposobu wytwarzania proppantów ceramicznych. Ochrona patentowa, na którą Spółka otrzymała dofinansowanie, jest pierwszym krokiem w zaplanowanej strategii uzyskania ochrony patentowej.

BALTIC CERAMICS w ramach utworzonego Konsorcjum z Politechniką Warszawską oraz Akademią Górniczo-Hutniczą zrealizuje projekt badawczy mający na celu dalszy rozwój technologii produkcji lekkich proppantów ceramicznych w kierunku ultralekkich proppantów ceramicznych oraz ich wdrożenie do technologii BALTIC CERAMICS. Projekt otrzymał na ten cel dofinansowanie w wysokości 5,9 mln zł w ramach programu „BLUE GAS – Polski gaz łupkowy”, przygotowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, z przeznaczeniem na badania i rozwój innowacyjnych technologii w obszarze związanym z wydobywaniem gazu łupkowego.

Ponadto po zakończeniu okresu, którego dotyczy niniejszy raport, w dniu 31 lipca 2013 roku przyznana została dotacja w wysokości 20 mln zł na projekt Spółki: „Wdrożenie wynalazku w zakresie wytwarzania lekkich proppantów ceramicznych”, w ramach Pilotażu „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007–2013.

Równocześnie Emitent nadzorował działania podejmowane przez LZMO mające na celu ustalenie i wprowadzenie w życie polityki sprzedażowej a także zoptymalizowanie działań podejmowanych przez LZMO. Efektem tych działań jest znaczący wzrost uzyskiwanych przez LZMO przychodów ze sprzedaży systemów kominowych w porównaniu z rokiem ubiegłym.

LZMO od maja br. publikuje raporty miesięczne, w których zawarta jest informacja o uzyskiwanych przez spółkę przychodach, zarówno w ujęciu miesięcznym jak i narastającym od początku roku.

Po zakończeniu I półrocza 2013 roku LZMO przeprowadziła emisję obligacji serii A, w ramach której wyemitowanych zostały obligacje o łącznej wartości nominalnej 3 550 000,00 zł, których głównym przeznaczeniem jest zwiększenie kapitału obrotowego i zwiększenie możliwości sprzedażowych spółki.

Emitent współdziałał również z INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. i PIW ARKADIA sp. z o.o. przy pozyskiwaniu dofinansowania z funduszy unijnych.

W I kwartale 2013 roku Emitent przeprowadził również obligacji serii B, w wyniku której wyemitowanych zostało 3 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda. Informacja o szczegółach emisji zawarta została w punkcie „Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych”.

**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**

Emitent ocenia swoją sytuację kadrową, majątkową oraz finansową jako stabilną. Po zakończeniu okresu, którego dotyczy niniejszy raport Spółka nie dokonała istotnych inwestycji.

LST CAPITAL prowadzi działalność typu Venture Capital. Oznacza to, iż realizowane projekty są projektami typu seed oraz wczesnego etapu rozwoju (early stage). W takim przypadku, w znacznym stopniu wartość realizowanych projektów nie wynika wprost z generowanych przez nie przepływów gotówkowych, lecz z implementowanych w nich rozwiązań innowacyjnych. Dlatego też LST CAPITAL jest spółką o bardzo dużym potencjale wzrostu wartości w przyszłości, wymaga ziszczenia się pewnych warunków.

Najistotniejszym z nich jest ustabilizowanie rynków finansowych i zmniejszenie awersji inwestorów do ryzyka. Spowoduje to 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.

W 2013 realizowana jest strategia rozwoju ustalona w poprzednich latach. Podejmowane działania, polegające na skupieniu się na posiadanych już inwestycjach przynoszą pozytywne rezultaty.

Wyraźnie zaznacza się trend wydzielenia spółek o największym zaawansowaniu i najwyższym prawdopodobieństwie sukcesu ich dalszego rozwoju. Są to spółki: BALTIC CERAMICS S.A., LZMO S.A., INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A., a w dalszej kolejności IN POINT S.A.. Ze względu na posiadany pakiet akcji duże znaczenie ma również SCO PAK S.A. Zarząd LST CAPITAL podjął decyzję że będzie na bieżąco informował o postępach w realizacji projektów: BALTIC CERAMICS, LZMO oraz INDUSTRY TECHNOLOGIES ze względu na ich kluczowe znaczenie dla wyceny oraz rosnące prawdopodobieństwo osiągnięcia zamierzonych celów inwestycyjnych. Widać wyraźnie, że podmioty te tworzą wspólnie zaawansowane technologicznie przedsięwzięcia wykorzystujące wysokie przemysłowe technologie ceramiczne niestosowane dotychczas w Polsce, oparte o własności intelektualne i cechujące się prognozowanym długoterminowym znacznym wzrostem popytu. Przeznaczenie tych technologii dla przemysłów: budowlanego, energii elektrycznej oraz wydobywczego w zakresie gazu i ropy naftowej czynią te projekty bardzo atrakcyjne ze względu na rozpowszechnienie stosowania tych produktów w przyszłości.

BALTIC CERAMICS S.A.

Spółka kontynuuje przygotowania projektu produkcji proppantów ceramicznych, niezbędnych w procesie szczelinowania hydraulicznego, stosowanego przy wydobywaniu gazu łupkowego. W ocenie Zarządu Emitenta projekt ten będzie miał największy wpływ na wycenę aktywów LST CAPITAL w przyszłości. Tym bardziej, że projekt ten nie jest bezpośrednio związany z polskim rynkiem wydobywania gazu łupkowego.

BALTIC CERAMICS będzie oferował produkt, którym handluje się między kontynentami. Około 50% produkcji proppantów ceramicznych przemierza drogę z miejsca produkcji do miejsca ich użycia poprzez ocean, głównie ze względu na niedobór ich podaży w miejscach największego zużycia. Z tego powodu posiadanie pierwszej instalacji produkcji ceramicznych w Europie daje ogromną przewagę geograficzną, której wartość oceniamy na 100-150 USD na tonę produktu. Przy założonej produkcji na poziomie 30 000 ton daje to premię wynoszącą około 3-4,5 mln USD rocznie, przy założeniu 100% wykorzystania mocy produkcyjnych. Moce produkcyjne na poziomie 30 000 ton można uznać jedynie za pierwszy etap, gdyż odpowiadają one zaopatrzeniu mniej więcej trzech kopalni gazu łupkowego rocznie.

Obecnie projekt BALTIC CERAMICS znajduje się na etapie kompletowania dokumentów niezbędnych do wydania pozwolenia na budowę zakładu produkcyjnego. Gotowy jest już m.in. operat środowiskowy oraz uchwalony został miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego. Spółka otrzymała już warunki dla mediów takich jak: woda, kanalizacja, energia elektryczna i oczekuje na warunki dla przyłącza gazowego. Zgodnie z przewidywaniami Zarządu BALTIC CERAMICS, otrzymanie pozwolenia na budowę zakładu powinno nastąpić na przełomie października i listopada 2013 roku.

Równocześnie, przeprowadzane są także testy maszyn i urządzeń z wykorzystaniem surowców Spółki, a pozytywne wyniki testów wskazują na wysoką jakość surowców oraz proppantów, możliwą do osiągnięcia na linii technologicznej BALTIC CERAMICS.

Spółka prowadzi również rozmowy biznesowe z partnerami branżowymi w zakresie możliwej współpracy przy realizacji projektu produkcji proppantów ceramicznych w Polsce oraz wsparcia inwestycyjnego projektu BALTIC CERAMICS:

W I półroczu 2013 roku BALTIC CERAMICS uzyskała szereg dofinansowań ze środków rządowych oraz unijnych wspomagających realizację projektu inwestycyjnego.

Łączna wartość otrzymanego dofinansowania przekroczyła już 26 mln zł i dotyczy takich obszarów jak ochrona patentowa technologii wytwarzania produktów, dalsze prace badawczo-naukowe nad jej ulepszaniem prowadzone w ramach konsorcjum utworzonego z Politechniką Warszawską i Akademią Górniczo-Hutniczą oraz budowa zakładu produkcyjnego i zakup niezbędnych do produkcji maszyn i urządzeń.

LZMO S.A.

Spółka jest na etapie zdobywania i umacniania swojej pozycji rynkowej. W I półroczu 2013 spółka prowadziła prace nad rozwojem sieci sprzedaży, uruchomiony został zespół Doradców Techniczno-Handlowych, którzy swym obszarem działania objęli większość terytorium kraju. Obecnie LZMO S.A. zatrudnia 9 Doradców Techniczno-Handlowych i planuje zwiększenie ich liczby do 12. LZMO S.A. obsługuje już około 150 hurtowni i dąży do zwiększenia ich liczby do ponad 200 na koniec 2013 roku.

Ze względu na sezonowość sprzedaży produktów charakterystyczną dla tej branży, efekty działań prosprzedażowych można było zaobserwować w II kwartale 2013 roku. W każdym miesiącu kwartału spółka notowała wzrost o co najmniej 100% pod względem wartości i liczby sprzedanych produktów w porównaniu z rokiem poprzednim. W ocenie Zarządu LZMO S.A. w III kwartale b.r. utrzymany zostanie podobny poziom wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. LZMO S.A. przekazuje informacje o poziomie sprzedaży w raportach miesięcznych. Zdaniem Zarządu LST CAPITAL, fakt iż pomimo bardzo niesprzyjających warunków zewnętrznych LZMO systematycznie zwiększa sprzedaż o 100% w porównaniu do ubiegłego roku pozwala planować utrzymanie tej tendencji także w kolejnych kwartałach oraz w kolejnym roku, na podobnym poziomie. W opinii Zarządu LST CAPITAL fakt ten potwierdza prawidłowość przyjętej przez LST CAPITAL strategii inwestycyjnej polegającej na skupieniu się na inwestycjach w wysokie technologie przemysłowe, oparte o ochronę patentową, a także nierozpowszechnione i niestosowane jeszcze w Europie.

Można z całą odpowiedzialnością stwierdzić, że produkty oferowane przez LZMO S.A. przyjęły się na rynku, są bardzo dobrze postrzegane, zarówno pod względem cenowym, jakościowym jak i rozwiązań logistycznych związanych z dostawami.

Spółka przeszła już z fazy problemów technologicznych związanych z rozruchem innowacyjnej produkcji oraz fazy upowszechniania się produktu na rynku do fazy intensywnego wzrostu sprzedaży. Emitent w dalszym ciągu ma zamiar intensywnie wspierać działania LZMO związane z umocnieniem pozycji rynkowej.

INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.

W lipcu 2013 roku zakończone zostały prace nad opracowaniem prototypów izolatora średnich i wysokich napięć. Zgodnie z wewnątrzprzeprowadzonymi badaniami, prototypy te spełniają najwyższe światowe wymogi. Otrzymane prototypy zostały przekazane do badań niezależnego laboratorium na terenie Niemiec, aby potwierdzić ich jakość. Badania te będą trwały do pół roku czasu. Produkcja izolatorów średnich i wysokich napięć będzie oparta na własnym patencie, będącym w posiadaniu INDUSTRY TECHNOLOGIES. Spółka rozszerza obecnie ochronę patentową o wybrane kraje, takie jak Niemcy, Wielka Brytania, USA i inne. Projekt INDUSTRY TECHNOLOGIES otrzymał już pozwolenia na budowę i czeka na rozstrzygnięcia dotyczące finansowania. Potencjał tego projektu jest porównywalny z projektem LZMO, zaś rynek na którym Spółka będzie operować posiada wyższą atrakcyjność, z powodu mniejszej sezonowości oraz niższego uzależnienia koniunkturalnego

a także ogromnych planowanych nakładów inwestycyjnych w perspektywie wieloletniej zarówno w Polsce jak i w Europie.

W raporcie za I kwartał 2013 roku podana została informacja o negatywnej ocenie wniosku o dotację w wysokości 20 mln zł wynikającej z błędu formalnego w złożonej wniosku, pomimo otrzymania maksymalnej możliwej oceny merytorycznej.

Spółka zdecydowała o złożeniu nowego wniosku w ramach działania 4.4. PO IG. Wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 20 mln zł a informacja o wynikach naboru powinna być ogłoszona przed końcem IV kwartału br.

IN POINT S.A.

Liczba użytkowników Portalu Globlotto.com na koniec I półrocza br. przekroczyła 110 000, a dzienna liczba odwiedzin trwale przekracza 2 000. Współpraca z ENERGIZER Polska otworzyła przed IN POINT szerokie możliwości dotyczące nawiązywania współpracy z podmiotami wykorzystujące działania marketingowe dla pozyskania nowych użytkowników. Co ważniejsze, spółce udało się trwale obniżyć koszty ich pozyskiwania.

II kwartał 2013 był dla IN POINT okresem intensywnych przygotowań do kolejnych kampanii marketingowych mające na celu utrzymanie dynamicznego rozwoju Portalu oraz pozyskanie nowych użytkowników.

IN POINT osiąga już równowagę finansową i nie wymaga już zewnętrznego finansowania. Zarówno na koniec I jak i II kwartału br. spółka uzyskała dodatnie wyniki finansowe.

Głównym planem Zarządu IN POINT S.A. w tym roku jest osiągnięcie liczby użytkowników na poziomie ponad 150 000.

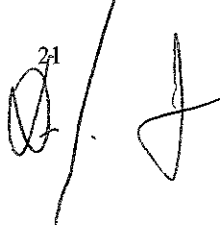
PIW AKRADIA sp. z o.o.

Projekt ten rozwija się w zaplanowanym tempie, w szczególności w zakresie opracowywania produktów, nazywanych woskami polimerowymi PE/PP oraz emulsjami i dyspersjami. Prowadzone są badania nad poszczególnymi technologiami produkcji i właściwościami otrzymywanych produktów.

Niestety, z powodu przedłużających się procedur pozyskania operatu środowiskowego Arkadia nie mogła skorzystać z przyznanej jej dotacji w ramach kredytu technologicznego.

Zarząd LST CAPITAL S.A. jest przekonany o bardzo wysokiej wartości potencjału tkwiącego w realizowanych projektach. Rezultaty najszybciej pojawiają się w LZMO S.A., BALTIC CERAMICS S.A. oraz INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A., projektach skupionych wokół wysokich technologii ceramicznych.

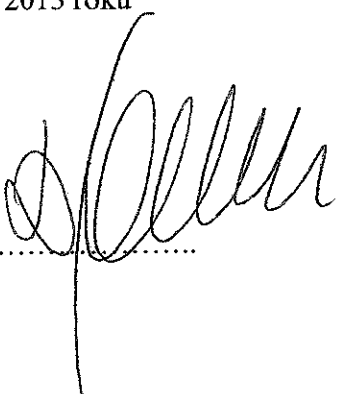
Z drugiej strony Zarząd pragnie wskazać, iż tego typu projekty wymagają od inwestorów zrozumienia, że wartość inwestycji realizowanych przez LST CAPITAL S.A. w znacznym stopniu zależy od tworzonego wkładu intelektualnego, który nie jest wykazany w bilansie akcjonariusza.

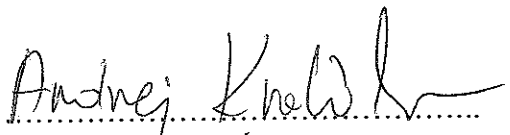
21


**21. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE
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, 30 sierpnia 2013 roku


.....
DARIUSZ JANUS
Prezes Zarządu


.....
ANDRZEJ KRAKÓWKA
Wiceprezes Zarządu