



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA
ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009**

Spółka LST CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Grzybowski 10 lok. 31 jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000135232 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zakładowy Spółki, na dzień 31 grudnia 2009 roku, wynosi 1 746 807,20 PLN i składa się z 34 936 144 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN.

Rok obrotowy Spółki obejmował okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku i pokrywał się odpowiednio z rokiem podatkowym.

- 1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność LST CAPITAL S.A. i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy

Przychody ze sprzedaży w roku 2009 wyniosły 1 747 tys. PLN. W porównaniu do roku 2008 kiedy przychody ze sprzedaży wyniosły 14 236 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 87,76 %.

Wynik netto odnotowany przez Spółkę w roku 2009 wyniósł: 450 tys. PLN. Spółka poprawiła wynik netto w stosunku do roku 2008 o 385 tys. PLN. Największy wpływ na poziom przychodów oraz osiągnięte wyniki finansowe miały następujące czynniki:

- Ograniczenie dotychczasowej działalności związanej ze sprzedażą odzieży bugatti i stopniowe jej przenoszenie do spółki Lusatia Fashion sp. z o.o..
- Całkowite zakończenie działalności związanej z produkcją odzieży
- Rozpoczęcie działalności na rynku private equity

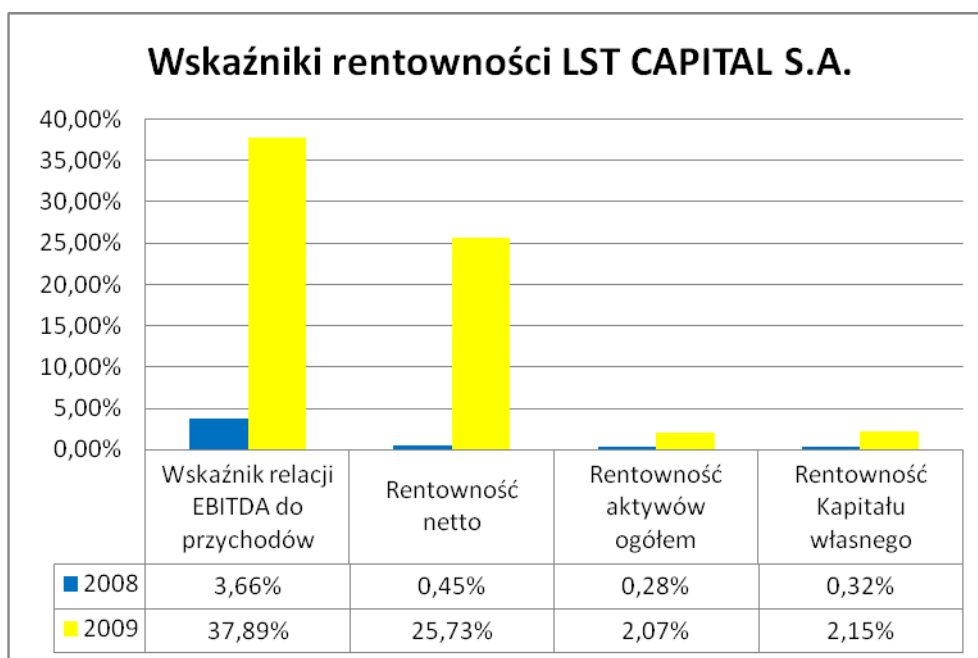
Kapitał Obrotowy

Poprzez optymalizację zarządzania kapitałem obrotowym oraz w wyniku zmian restrukturyzacyjnych dokonujących się w Spółce w roku 2009 poziom kapitału obrotowego uległ znacznemu zwiększeniu w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

W porównaniu do roku 2008 nastąpił co prawda wzrost wartości zapasów z 397 tys. zł do 605 tys. zł (wzrost o 52 %), jednak jednocześnie nastąpił znacznie większy spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych – na koniec roku 2008 wynosiły one 2 995 tys. zł a na koniec roku następnego już tylko 815 tys. zł (spadek o 73 %).

Ocena rentowności

W porównaniu do roku 2008 znaczącej poprawie uległy wskaźniki rentowności Spółki. Gwałtowny wzrost wskaźników: relacji EBITDA do przychodów oraz rentowności netto był związany z kończącym się etapem restrukturyzacji oraz zmiany podstawowego przedmiotu działalności Spółki, w tym realizowanymi transakcjami nabycia i sprzedaży udziałów.

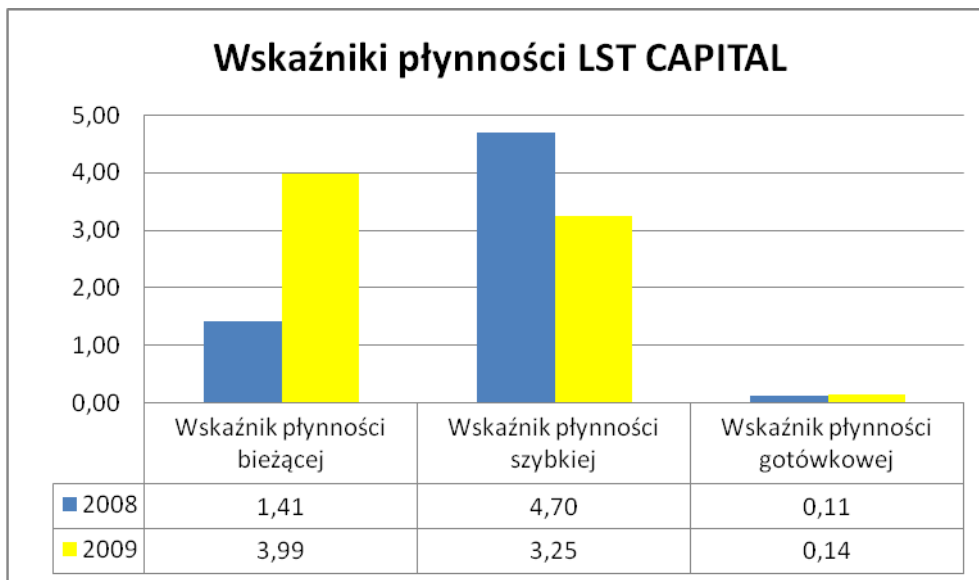


Metodyka wyliczania wskaźników:

- Wskaźnik relacji EBITDA do przychodów = (zysk netto + odsetki od kredytów + amortyzacja + podatek dochodowy) / przychody
- Rentowność netto = zysk (strata) netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu
- Rentowność aktywów ogółem = zysk (strata) netto okresu / aktywa ogółem na koniec okresu
- Rentowność kapitału własnego = zysk (strata) netto okresu / kapitały własne na koniec okresu

Ocena płynności

W porównaniu do roku 2008 znaczącej poprawie uległ wskaźnik płynności bieżącej, głównie na skutek obniżenia wartości zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost wartości zapasów spowodował natomiast obniżenie wskaźnika płynności szybkiej. Niemniej jego wartość nadal pozostaje na bardzo bezpiecznym poziomie.

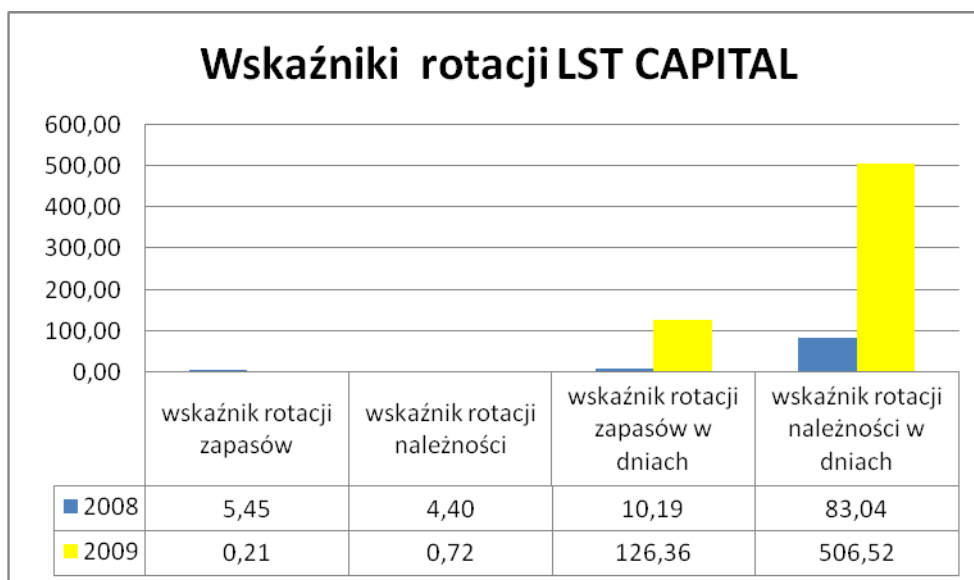


Metoda wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe-zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki rotacji

W 2009 pogorszeniu uległy wskaźniki rotacji zapasów i należności Spółki. Jest to efekt zmiany charakteru działalności prowadzonej przez LST CAPITAL i ma on charakter krótkookresowy, który powinien ulec poprawie po zakończeniu procesu restrukturyzacji.



Metoda wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik rotacji zapasów = koszt własny sprzedaży / zapasy na koniec okresu
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach = zapasy na koniec okresu x 365 / koszt własny sprzedaży
- wskaźnik rotacji należności = sprzedaż / należności na koniec okresu
- wskaźnik rotacji należności w dniach = należności na koniec okresu x 365 / sprzedaż

Perspektywy rozwoju w najbliższym roku obrotowym

Zarząd ocenia perspektywę rozwoju Spółki na najbliższy rok obrotowy jako bardzo stabilne. LST CAPITAL SA realizuje szereg inwestycji oraz pracuje nad wprowadzeniem dotychczasowych inwestycji na rynek NewConnect oraz planuje przekształcenia wybranych spółek z o.o. w spółki akcyjne a także zamierza dokonać połączenia z Totmes Connect SA oraz Global Connect sp. z o.o.

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma duży wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju np. zmniejszenie tempa wzrostu PKB, zmniejszenie nakładów inwestycyjnych i nakładów konsumpcyjnych, wyniki finansowe osiągane przez LST CAPITAL S.A. mogą ulec znacznemu pogorszeniu. Ze względu na nieregularność cykli koniunkturalnych, nie jest możliwe określenie początku lub końca ożywienia gospodarczego. Szybkie odwrócenie pozytywnych trendów może negatywnie wpłynąć na działalność Spółki oraz na realizację przyjętej strategii rozwoju. Czynnikiem mogącym wpłynąć na ograniczenie powyższego ryzyka przez Spółkę będą inwestycje w spółki będące na różnym etapie rozwoju oraz działające w różnych sektorach gospodarki, w celu zmniejszenia wrażliwości wyceny Spółki na zjawiska cykliczne o charakterze sektorowym.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku kapitałowym

Istnieje ryzyko pogorszenia się nastrojów panujących na rynku finansowym i kapitałowym. Z uwagi na posiadanie przez Spółkę akcje spółek publicznych spadki notowań akcji na rynku regulowanym i rynku NewConnect, mogą mieć istotny wpływ na wielkość kapitałów własnych i zysk LST CAPITAL S.A. Koniunktura panująca na rynku kapitałowym ma także niezwykle istotne znaczenie dla Spółki w przypadku wyjścia z inwestycji portfelowej poprzez wprowadzenie akcji na rynek NewConnect lub na rynek regulowany GPW w Warszawie. Spółka zauważa, jednak że znaczna część spółek będących w jego posiadaniu są to spółki na wczesnym etapie rozwoju, które wymagają długotrwałych przygotowań zanim nastąpi etap wprowadzania danej spółki do obrotu giełdowego, m.in. opracowania strategii działania oraz przekształceń prawnych w spółce. W opinii Spółki na działania te nie będzie wpływać koniunktura na rynku kapitałowym.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Wpływ na realizację założonych przez LST CAPITAL celów strategicznych mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopy bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez spółki będące w portfelu LST CAPITAL, a tym samym na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych. Istotnym, więc ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich niekorzystna interpretacja w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian może dojść do ograniczenia dynamiki działań oraz pogorszenia się kondycji finansowej Spółki a tym samym może nastąpić spadek wartości aktywów Spółki.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i niejasność polskiego systemu podatkowego, spowodowana częstymi zmianami przepisów oraz różnymi interpretacjami prawa podatkowego a także stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania oraz wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych działalności gospodarczej Spółki. Dodatkowo, istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów Spółki.

Ryzyko związane ze zmianą profilu działalności Emitenta

Do września 2008 roku głównym przedmiotem działalności LST CAPITAL była działalność usługowo-handlowa. Obecnie Spółka prowadzi działalność inwestycyjną, głównie na rynku inwestycji niepublicznych, określaną jako venture capital, dotyczącą inwestycji w projekty inwestycyjne o wysokim potencjale wzrostu będące równocześnie w dość wczesnym stadium rozwoju, jak również określaną jako private equity, a dotyczącą przedsięwzięć już istniejących, rozwijających się w dużym tempie i wymagających dokapitalizowania w celu osiągnięcia dalszego wzrostu ich wartości. Zmiana profilu działalności niesie ryzyko niepowodzenia poczynionych przez Spółkę działań w nowym obszarze działalności jakim jest rynek inwestycji kapitałowych typu PE/VC. Osoby zarządzające Spółką posiadają odpowiednią wiedzę i doświadczenie w działalności na rynku finansowym oraz kapitałowym.

Ryzyko związane z inwestycjami na rynku niepublicznym

Inwestycje w akcje i udziały spółek na rynku niepublicznym dokonywane są w celu osiągnięcia większych zysków w porównaniu z innymi formami inwestycji kapitałowych. Jednak inwestycje takie charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka od inwestycji na rynku regulowanym. Bardzo często inwestycje na rynku niepublicznym wiążą się z finansowaniem działalności firm będących w początkowej fazie rozwoju. Brak wyceny spółki na rynku regulowanym, historycznych wyników finansowych, rynkowej weryfikacji produktów i usług firmy oraz długotrwałość procesu związanego z osiągnięciem wyceny rynkowej spółki powoduje zwiększenie ryzyka inwestycyjnego.

Ryzyko uzależnienia wyników finansowych od kadry zarządzającej i kluczowych pracowników

Spółka jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, w szczególności w zakresie struktury zatrudnienia. Większość zadań, zwłaszcza z zakresu działalności inwestycyjnej wykonują pojedyncze osoby. Ewentualna utrata kluczowych pracowników tj. kadry zarządzającej która ma największą wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania i działalności operacyjnej, mogłaby spowodować pogorszenie wyników finansowych uzyskiwanych przez Spółkę a w przypadku utrzymania się takiego stanu w dłuższym okresie mogłoby to skutkować znaczącym obniżeniem planowanych zysków.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

Napływ do Europy Środkowo Wschodniej kapitału na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych typu PE/VC oraz zaostrzająca się konkurencja krajowych funduszy może przyczynić się do wystąpienia trudności w pozyskaniu nowych spółek do portfela inwestycyjnego Spółki. Dodatkowym czynnikiem utrudniającym rozbudowę portfela inwestycyjnego może okazać się pogorszenie koniunktury gospodarczej w kraju, co może przełożyć się na stan polskich przedsiębiorstw. Spółka uważa, że obecny kryzys gospodarczy spowodowany kryzysem finansowym, który przekłada się m.in. na zaostrzenie przez banki

polityki kredytowej wobec przedsiębiorstw oraz niestabilność rynku giełdowego może spowodować sytuację w której przedsiębiorstwa chcące pozyskać potrzebny kapitał będą zmuszone skorzystać ze środków jakimi dysponują fundusze PE/VC. Kryzys gospodarczy może również przyczynić się do spadku wyceny polskich przedsiębiorstw i spowodować większą niż dotychczas możliwość pozyskania przez LST CAPITAL dobrych i nieprzewartościowanych spółek, co może wpłynąć na zwiększenie portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych

Rozwój spółek będących w portfelu Spółki oraz osiągnięcie spodziewanych wyników finansowych z tych inwestycji zależy od czynników niezależnych od Spółki takich jak koniunktura gospodarcza, postęp technologiczny, rozwój rynków zbytu, konkurencja a także realizacja strategii rozwoju nabywanych spółek przez ich zarządy. Istnieje ryzyko obniżenia wartości dokonanej inwestycji w spółki, co może spowodować poniesienie straty z inwestycji. Czynnikiem mogącym wpłynąć na ograniczenie powyższego ryzyka przez Spółkę będzie staranna analiza nabywanych spółek m.in. pod kątem sposobu i jakości zarządzania oraz kompetencji osób zarządzających, a także dywersyfikacja spółek portfelowych pod względem branż w których działają.

Ryzyko utraty kontroli nad spółkami portfelowymi

Z uwagi na różną wielkość zaangażowania LST CAPITAL w poszczególne spółki z portfela inwestycyjnego może się zdarzyć, że Spółka w przyszłości nie będzie miała wpływu na podejmowane przez osoby zarządzające spółkami decyzje gospodarcze, co może mieć wpływ na osiągane przez spółki wyniki finansowe. Spółka powyższe ryzyko zamierza ograniczać poprzez odpowiednie zapisy w umowach inwestycyjnych zabezpieczające interesy Spółki, m.in. delegowanie do zarządów i rad nadzorczych spółek portfelowych własnych przedstawicieli, którzy będą mieli kontrolę oraz wpływ na podejmowane decyzje strategiczne determinujące ich przyszłe wyniki finansowe.

Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

W związku z tym, że Spółka nabywa udziały lub akcje spółek niepublicznych istnieje ryzyko, że do dnia wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu ich płynność będzie ograniczona. Założeniem jest zakończenie każdej inwestycji poprzez sprzedaż akcji spółek portfelowych po wprowadzeniu ich walorów do obrotu na rynku regulowanym bądź w obrocie alternatywnym. Spółka nie wyklucza również wyjścia z inwestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji strategicznym inwestorom branżowym, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycji kapitałowych.

Ryzyko wyjścia z inwestycji

Źródłem przychodów Spółki jest głównie sprzedaż nabywanych akcji oraz udziałów 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. Emitent traktuje swoje inwestycje jako inwestycje długoterminowe, dlatego harmonogramy działania dla poszczególnych spółek są bardziej odporne na wahania koniunktury gospodarczej i zmienność innych czynników o podobnym charakterze.

Ryzyko związane z opóźnieniem w realizacji planów, w tym planów inwestycyjnych

W związku z faktem iż wciąż mamy do czynienia ze skutkami ogólnoswiatowego kryzysu, opóźnieniu mogą ulec plany dotyczące realizacji inwestycji oraz rozwoju poszczególnych

spółek portfelowych. W przypadku spółek portfelowych może to zaowocować trudnościami w zakresie płynności, spowolnieniem ich rozwoju, gorszymi od oczekiwanych wynikami finansowymi, niższą wyceną oraz opóźnieniem lub utrudnieniem ewentualnego wyjścia z inwestycji.

Ryzyko konkurencji

Rynek inwestycji kapitałowych typu PE/VC charakteryzuje się stosunkowo dużą konkurencją. Biorąc pod uwagę profil prowadzonej działalności bezpośrednią konkurencją dla LST CAPITAL będą spółki o charakterze inwestycyjnym notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie lub runku NewConnect. Zdaniem Spółki wielkość polskiego rynku inwestycji kapitałowych typu PE/VC jest stosunkowo duża, a rynek charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu, co pozwala sądzić, że miejsce na nim znajdą wszyscy zainteresowani inwestowaniem w polskie przedsiębiorstwa. Spółka będzie starała się ograniczać ryzyko konkurencji poprzez ograniczanie kosztów działalności oraz indywidualne, a jednocześnie kompleksowe podejście do klienta, co będzie stanowić przewagę konkurencyjną w stosunku do większych konkurentów.

Ryzyko związane ze statusem prawnym Spółki

LST CAPITAL działa w formie spółki akcyjnej i nie jest funduszem inwestycyjnym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych. W związku z powyższym działalność Spółki nie jest regulowana przepisami dotyczącymi funduszy inwestycyjnych. Nie ma formalnych ograniczeń co do rodzaju inwestycji, których może dokonywać Spółka, ani ograniczeń dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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.

4. Informacje o podstawowych, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W 2009 roku LST CAPITAL dokonał głębokiej restrukturyzacji dotychczasowej działalności, kończąc produkcję odzieży oraz przenosząc działalność handlową odzieżą „bugatti” do Lusatia Fashion sp. z o.o. działalność ta nie będzie kontynuowana w ramach LST CAPITAL SA i nie ma już wpływu na wyniki LST CAPITAL S.A.

- 5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego bądź więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką**

Spółka zajmuje się działalnością inwestycyjną na rynku niepublicznym na rynku krajowym, nie jest uzależniony od żadnego odbiorcy lub dostawcy.

- 6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku Spółka (lub jednostki od niej zależny) podpisała następujące znaczące umowy:

Umowy najmu i pośrednictwa najmu

- W dniu 15 czerwca 2009 roku (Spółka otrzymała podpisaną przez wszystkie strony umowę w dn. 07 i 08 lipca 2009 roku) pomiędzy „Projekt Echo – 62” sp. z o.o. („Wynajmujący”) oraz Spółką („Cedent”) oraz Lusatia Fashion sp. z o.o. („Cesjonariusz”, „Najemca”) zawarto Umowę cesji wierzytelności i przeniesienia praw i obowiązków. Umowa została zawarta w związku z faktem, że Wynajmujący i Cedent byli związani umową najmu lokalu użytkowego o powierzchni 58,21 m² położonego w Centrum Handlowo – Rozrywkowym „Pasaż Grunwaldzki” we Wrocławiu z dnia 9 października 2006 r. Na mocy przedmiotowej Umowy cesji Cedent przeniósł na Cesjonariusza wszelkie wierzytelności jak też prawa i obowiązki wynikające z zawartej w dniu 09 października 2006 roku umowy najmu. Szacowana wartość umowy Cesji w okresie do 09 października 2016 roku wynosi 1.404.581,00 zł
- W dniu 01 lipca 2009 roku w Warszawie pomiędzy LST CAPITAL S.A. („Najemca”) a Lusatia Fashion sp. z o.o. („Przejmujący”) została zawarta Umowa cesji. Przedmiotem Umowy było przeniesienie przez Najemcę na Przejmującego wszelkich praw i obowiązków przysługujących mu z tytułu Umowy najmu lokalu oznaczonego jako E 30 o powierzchni najmu brutto około 52m², zawartej w dniu 30 marca 2007 roku z Legnicka Development S.A. („Wynajmujący”). Szacowana wartość Umowy cesji w okresie do 17 października 2012 roku wynosi 658.125,00 zł.
- W dniu 26 czerwca 2009 roku Manufaktura sp. z o.o. wyraziła warunkową zgodę na przeniesienie praw i obowiązków najemcy z Umowy najmu z LST CAPITAL S.A. (poprzednio LUSATIA S.A.) na Lusatia Fashion sp. z o.o. W dniu 07 i 08 lipca 2009 roku Emitent otrzymał podpisaną przez Lusatia Fashion sp. z o.o. umowę przeniesienia ogółu praw i obowiązków wynikających z Umowy najmu powierzchni handlowych. Równocześnie Lusatia Fashion sp. z o.o. poddała się egzekucji wprost z aktu notarialnego (repetitorium 9139/2009) stosownie do art. 777 § 1 pkt 5 KPC – do wysokości 283.816,00 zł. Wierzyciel (Manufaktura sp. z o.o.) może wystąpić z wnioskiem o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do 31 grudnia

2015 roku. Szacowana wartość umowy Cesji w okresie do 14 listopada 2017 roku wynosi 1.588.572,00 zł.

- W dniu 29 września 2009 roku pomiędzy Paige Investments sp. z o.o. („Wynajmujący”), a LST CAPITAL S.A. („Dotychczasowy Najemca”) oraz Lusatia Fashion sp. z o.o. („Przejmujący”) zostało zawarte porozumienie o przejęciu praw i obowiązków z Umowy najmu (do powyższej Umowy najmu z dnia 03 kwietnia 2008 roku) Zgodnie z zawartym porozumieniem w miejsce dotychczasowego Najemcy tj. LST CAPITAL S.A. została wpisana spółka Lusatia Fashion sp. z o.o. przejmując tym samym z dniem 01 października 2009 roku prawa i obowiązki jak również dotychczasowe zobowiązania dotychczasowego Najemcy powstałe do dnia 30 września 2009 roku wynikające z powyższej Umowy najmu. W związku z zawartym porozumieniem Lusatia Fashion sp. z o.o. złożyła oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji (repetitorium A 19386/2009) w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC do kwoty 33.768,00 euro. Wierzyciel (Paige Investments sp. z o.o.) może wystąpić z wnioskiem o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do 31 sierpnia 2014 roku. Szacowana wartość umowy cesji w okresie do 31 sierpnia 2013 roku wynosi 1.034.235,00 zł.

Umowy handlowe

- W dniu 28 grudnia 2009 roku Spółka podpisała umowę Inwestycyjną z Panami Andrzejem Dąbrową, Krzysztofem Kornackim oraz Tomaszem Brzozowskim (Wspólnicy). Wspólnicy Ci mają istotny wpływ na działalność spółki Trafix sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Eoon sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku powyższej Umowy Inwestycyjnej Wspólnicy oraz Spółka zamierzają skonsolidować wyżej wymienione spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w ramach jednej grupy kapitałowej oraz wspólnie prowadzić i rozwijać projekt pod nazwą „Telekomunikacja Bliżej” w ramach nowo powołanej spółki Telekomunikacja Bliżej S.A. (TB), której akt założycielski został podpisany w dniu 18 grudnia 2009 roku.

W nowo powołanej spółce Telekomunikacja Bliżej S.A. Spółka objęła 2 akcje imienne serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniające do powoływania i odwoływania 2 członków Zarządu, w tym Wiceprezesa ds. finansowych oraz 2 członków Rady Nadzorczej.

Ponadto w wyniku realizacji Umowy Inwestycyjnej Spółka, wraz z podmiotami przez siebie wskazanymi, zamierza dofinansować TB łączną kwotą w wysokości 9.000.000,00 złotych obejmując akcje zwykłe na okaziciela kolejnych emisji. Inwestycja LST CAPITAL w akcje kolejnych emisji TB będzie uzależniona od realizacji budżetu spółki TB oraz spółek od niej zależnych.

Po zakończeniu transakcji LST CAPITAL, wraz z podmiotami przez siebie wskazanymi, będą posiadali łącznie 4.400.000 akcji spółki TB, stanowiących łącznie 52,381% całości kapitału zakładowego spółki TB oraz dających 38,596% głosów na WZ TB.

7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka posiadała udziały/akcje w następujących spółkach zależnych:

L.P.	Nazwa oraz forma prawna spółki zależnej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych akcji/udziałów	Procent posiadanych głosów
1	Totmes Connect S.A.	6 168 036,00 zł	100 %	100 %
2	Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o.o.	132 500,00 zł	19,84 %	19,84 %
3	Pasaż Łużycki sp. z o.o.	5 430 000,00 zł	93,85 %	93,85 %

8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

W roku obrotowym 2009 Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W 2009 roku LST CAPITAL S.A. nie posiadała zaciągniętych żadnych kredytów bankowych lub pożyczek.

10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W 2009 roku LST CAPITAL S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek.

11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym ze Spółką

W 2009 roku LST CAPITAL nie udzieliła i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji

12. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętych raportem – opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych.

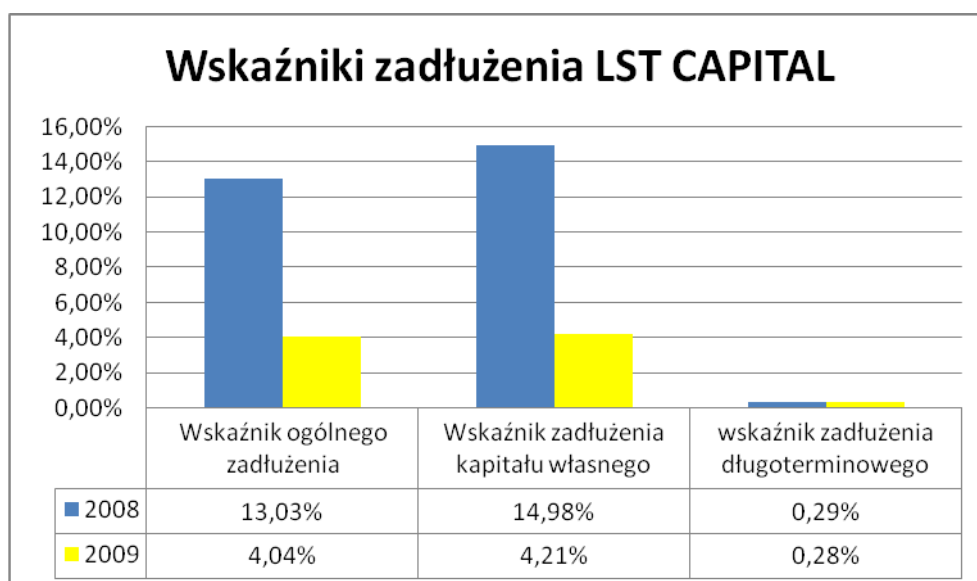
13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie podała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2009.

14. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W wyniku przeprowadzonych w Spółce zmian restrukturyzacyjnych udało się znacząco obniżyć poziom zadłużenia przedsiębiorstwa. Na koniec roku 2009 wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł 4,04 %; Spółka finansuje swoją działalność opierając się właściwie wyłącznie na posiadanych własnych środkach finansowych.

Zadłużenie o charakterze długoterminowym ma dla działalności Spółki znaczenie marginalne.



Metoda wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
- wskaźnik płynności szybkiej = zobowiązania ogółem / kapitał własny
- wskaźnik płynności gotówkowej = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Od 2009 roku LST CAPITAL prowadzi działalność inwestycyjną. Tak więc największy udział w inwestycjach Spółki mają inwestycje w aktywa finansowe. Inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki.

Do istotnych inwestycji kapitałowych w 2009 roku Emitent zalicza objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o.o. z siedzibą w Żarach. Spółka wraz z podmiotem w 100 % zależnym Totmes Connect S.A. objęli łącznie 101 nowoutworzonych udziałów. W wyniku objęcia ww. udziałów LST CAPITAL wraz z podmiotem w 100% zależnym Totmes Connect S.A. posiadają łącznie 401 udziałów, które stanowią łącznie 30,01% w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 28 grudnia 2009 roku Spółka podpisała Umowę Inwestycyjną z Panami Andrzejem Dąbrową, Krzysztofem Kornackim oraz Tomaszem Brzozowskim (Wspólnicy). Panowie Andrzej Dąbrowa oraz Krzysztof Kornacki posiadają 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki TeleKontakt 24 sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie. Wspólnicy mają także istotny wpływ na działalność spółki Trafix sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Eoon sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku podpisanej Umowy Inwestycyjnej Wspólnicy oraz Spółka zamierzają skonsolidować wyżej wymienione spółki w ramach jednej grupy kapitałowej oraz wspólnie prowadzić i rozwijać projekt pod nazwą Telekomunikacja Bliżej w ramach nowo powołanej spółki Telekomunikacja Bliżej S.A. Opisana powyżej inwestycja będzie finansowana ze środków pozyskanych w drodze nowej emisji nie więcej niż 10 mln akcji serii G.

W trakcie roku obrotowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, Spółka przygotowywała się do emisji akcji własnych serii G w ramach oferty publicznej. Zakończyła się ona jednak już po jego zakończeniu, w drugim kwartale 2010 r. Pozyskane w ten sposób środki spółka zamierza przeznaczyć na realizację ww. inwestycji, zwiększenie zaangażowania w podmiotach, których akcje/udziały już posiada oraz w pewnej części również na rozpoczęcie nowych inwestycji w aktywa finansowe innych podmiotów.

16. 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 roku obrotowym 2009 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

W ocenie Zarządu Spółki istotnymi czynnikami dla rozwoju przedsiębiorstwa w roku 2010 będą:

Czynniki zewnętrzne

- Dynamika wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, stopy inwestycji oraz stopy bezrobocia, zarówno w Polsce jak i Europie, będą miały przełożenie poziom notowań akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych, gdzie notowane są akcje Spółki,
- Dostępność i koszt pozyskiwania obcych źródeł finansowania wpłynie na wielkość inwestycji realizowanych przez Spółkę.

Obserwowane już w 2009 roku przyśpieszenie procesów prywatyzacyjnych będzie szansą dla Spółki na powiększenie swojego portfela inwestycyjnego o spółki będące dotychczas wyłączną własnością Skarbu Państwa.

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W 2009 roku nie wystąpiły istotne zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Spółki. W skład Zarządu wchodzi: Dariusz Janus jako Prezes Zarządu oraz Władysław Sędzielski jako Wiceprezes Zarządu.

19. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Z osobami zarządzającymi nie zawarto odrębnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w przedsiębiorstwie, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Spółką jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych z tytułu pełnienia funkcji w organach zarządzających i nadzorującym Spółki oraz organach spółek powiązanych- wypłaconych lub należnych osobom na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w przedsiębiorstwie Spółki w roku obrotowym 2009 wynosiła **306.769,12 zł** w tym:

L.p.	Nazwisko i imię	umowa o pracę/ umowa zlecenie/pełnienie funkcji	Odszkodowanie konkurencyjne	Rada Nadzorcza	Ogółem
1	Dariusz Janus	Umowa o pracę 65.902,46 Pełnienie funkcji 90.866,66 Łącznie 156.769,12	60.000,00	-	216.769,12
2	Iwona Janus	-	-	6.000,00	6.000,00
3	Marek Dybalski	-	-	6.000,00	6.000,00
4	Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński	-	-	6.000,00	6.000,00
5	Krzysztof Misiak	-	-	6.000,00	6.000,00
6	Magdalena Deptuszevska,	-	-	6.000,00	6.000,00
7	Władysław Sędzielski	60.000,00	-	-	60.000,00
Razem		216.769,12	60.000,00	30.000,00	306.769,12

21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (dla każdej osoby oddzielnie)

➤ **Zarząd Spółki**

Pan **Dariusz Janus** posiada 6.156.454 akcji LST CAPITAL, co stanowiło na koniec okresu, którego dotyczy niniejszy raport, 17,62 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 17,62 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

(Pan Dariusz Janus wraz z małżonką Iwoną Janus posiadają łącznie 7.176.454 akcji Spółki stanowiących 20,53 % w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki)

Ponadto Pan Dariusz Janus posiada 250 udziałów w spółce powiązanej Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o.o. co stanowiło na koniec okresu, którego dotyczy niniejszy raport, 18,71 % udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawnia do wykonywania 18,71 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

Pan **Władysław Sędzielski** posiada 420.000 akcji LST CAPITAL, co stanowiło na koniec okresu, którego dotyczy niniejszy raport, 1,20 % udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do wykonywania 1,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

➤ **Rada Nadzorcza**

Pan **Marek Dybalski** posiada 538.744 akcji LST CAPITAL, co stanowiło na koniec okresu, którego dotyczy niniejszy raport, 1,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 1,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

22. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych. Jedynie Członkowie Zarządu Spółki posiadają pakiety akcji Spółki. Ich liczba przedstawiona została w pkt. 21 niniejszego sprawozdania.

24. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Spółka zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych po zakończeniu roku obrotowego 2009. Podpisanie umowy z Firmą Audytorską INTERFIN sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie nastąpiło 15.04.2010 r.

25. Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z § 91 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia MF z dnia 19.02.2009 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 oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jego wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zgodnie z §91 ust.1 pkt 6 Rozporządzenia MF z dnia 19.02.2009 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 stwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 31 marca 2010 roku

Prezes Zarządu **Dariusz Janus**

Wiceprezes Zarządu **Władysław Sędzielski**