

# LST CAPITAL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE ROKU  
OBROTOWEGO 2010 OBEJMUJĄCE OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R.  
DO 30 CZERWCA 2010 R.

Warszawa, 31.08.2010 r.

## **1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA ZARZĄDU**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za I półrocze 2010 r. zostało sporządzone zgodnie z §89 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 33, poz. 259).

## **2. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2010 R.**

### Kontynuacja działalności

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2010 – 30.06.2010 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 sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

### Podstawa sporządzenia sprawozdania

Skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 roku i porównawczo I półrocze 2009 roku sporządzone zostało w oparciu zasady (politykę) rachunkowości wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 r. 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 Zarządzeniem Zarządu.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w „Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym LST CAPITAL S.A. za okres 01.01.2010 – 30.06.2010 r.” w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”.

### Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowane zostały w „Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym LST CAPITAL S.A. za okres 01.01.2010 – 30.06.2010r.” w części „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego”.

## **3. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

Firma Spółki	LST CAPITAL Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa (adres:00-104 Warszawa, Plac Grzybowski 10 lokal 31
Numer Identyfikacji Podatkowej NIP	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	2.202.093,55 zł w całości opłacony
Skład Zarządu na 30.06.2010 r.	Dariusz Janus – Prezes Zarządu Władysław Sędzielski – Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej na 30.06.2010 r.	Marek Dybalski - Przewodniczący Magdalena Deptuszevska Krzysztof Misiak Wojciech Kieliszczyk Gorczyński Andrzej Krakówka

Zgodnie ze statutem Spółki rok obrotowy rozpoczyna się w dniu 1 stycznia, a kończy się w dniu 31 grudnia.

#### **4. PODSTAWOWE ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW ORAZ OMÓWIENIE PODSTAWOWEGO ZAKRESU DZIAŁALNOŚCI**

LST CAPITAL S.A. 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.

W pewnym zakresie działalność może być również określana jako seed capital, a dotyczy ona powoływania i finansowania spółek w obszarach działalności o bardzo wysokiej atrakcyjności inwestycyjnej ze względu na rynek na jakim będą prowadziły działalność gospodarczą.

Źródło przychodów Spółki stanowią transakcje sprzedaży posiadanych aktywów (akcji i udziałów).

Na dzień 30 czerwca 2010 roku, w skład portfela inwestycyjnego LST CAPITAL S.A., wchodzi następujące jednostki zależne:

1. TOTMES Connect S.A. z siedzibą w Warszawie (100,00 % udziału w kapitale zakładowym i głosach)
2. Fashion Collection S.A. z siedzibą w Żarach (100,00 % udziału w kapitale zakładowym i w głosach)
3. Global Connect sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (95,11 % udziału w kapitale zakładowym i głosach)
4. Pasaż Łużycki sp. z o.o. z siedzibą w Żarach (93,85 % udziału w kapitale zakładowym i w głosach)
5. Sunshine Garden S.A. z siedzibą w Żarach (60,00 % udziału w kapitale zakładowym i w głosach)
6. Industry Technologies S.A. z siedzibą w Żarach (60,00 % udziału w kapitale zakładowym i w głosach)

7. Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o.o. z siedzibą w Żarach (33,99 % udziału w kapitale zakładowym i głosach bezpośrednio, a po uwzględnieniu udziałów w jednostkach zależnych 50,26 %).

LST CAPITAL S.A. jako aktywa finansowe, posiada również 23 % udziałów w kapitale zakładowym i głosach spółki E-petrol.pl sp. z o.o.

Wskazanie przyczyn i podstawy prawnej niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

LST CAPITAL S.A. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 56 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Spółka nie spełnia dwóch z trzech warunków warunkujących powstanie obowiązku sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

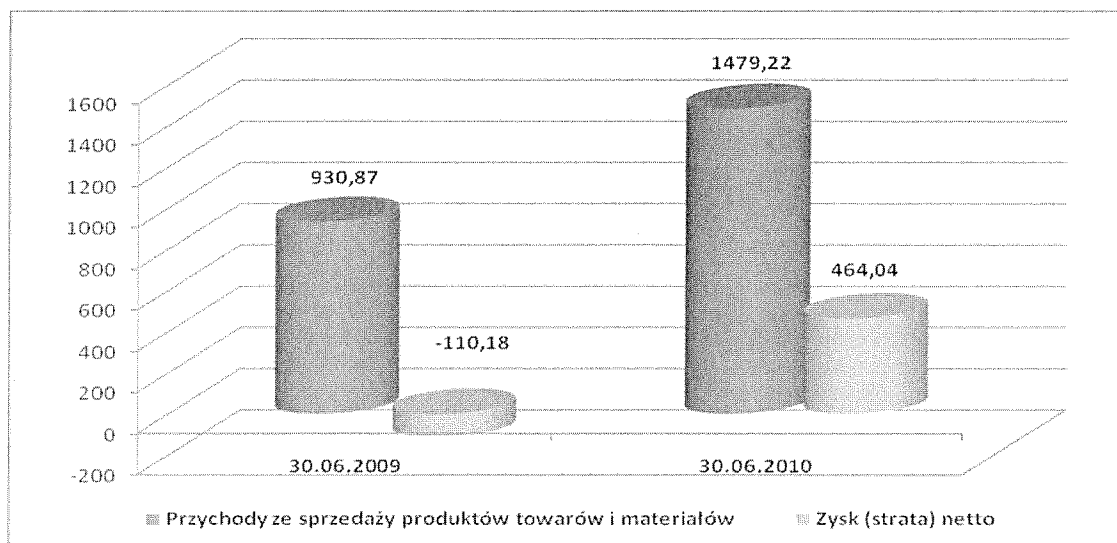
- łączne średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło nie więcej niż 250 osób,
- łączne przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych w walucie polskiej nie przekroczyły równowartości 15 000 000 euro.

**5. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNE**

W pierwszej połowie roku obrotowego 2010 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 479,22 tys. zł. Odnosząc się do danych za analogiczny okres ubiegłego roku obrotowego, Spółka zwiększyła swoją sprzedaż o ponad 59 % (w 2009 r. w tym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 930,87 tys. zł). Przy czym zmianie uległ charakter prowadzonej działalności, z handlowego na inwestycyjny.

Wraz ze wzrostem przychodów następuje poprawa rentowności Spółki, a tym samym dynamiczny wzrost osiągniętego zysku. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2010 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 464,04 tys. zł, co oznacza wzrost o ponad 574 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (w I półroczu 2009 r. Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 110,18 tys. zł).

Wykres 2 *Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w pierwszym półroczu bieżącego i ubiegłego roku obrotowego (w tys. zł)*



Źródło: Zarząd LST CAPITAL S.A.

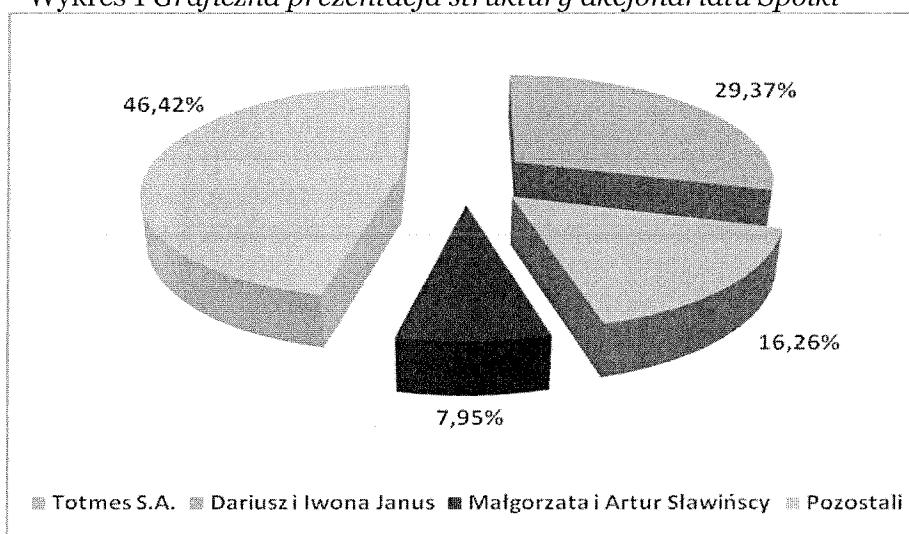
**6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 R. JAK RÓWNIEŻ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI SPÓŁKI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.**

Według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 30 czerwca 2010 r. jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
TOTMES S.A.*	12 931 142	29,37%
Dariusz i Iwona Janus	7 156 454	16,26%
Artur i Małgorzata Sławińscy	3 500 000	7,95%
Pozostali	20 434 275	46,42%
<b>Razem</b>	<b>44 021 871</b>	<b>100,00%</b>

\*) wraz z podmiotami zależnymi

Wykres 1 Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu Spółki



Źródło: Dane Zarządu LST CAPITAL S.A.

Stan akcjonariatu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego za 1 kwartał 2010 r., przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
TOTMES S.A.	11 824 000	33,84%
Dariusz Janus	6 156 454	17,62%
Małgorzata Sławińska	1 750 000	5,01%
Artur Sławiński	1 750 000	5,01%
TOTMES CONNECT S.A.	2 009 332	5,75%
Pozostali	11 446 358	32,76%
<b>Razem</b>	<b>34 936 144</b>	<b>100,00%</b>

## **7. 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 6 156 454 akcji LST CAPITAL, co stanowi 13,98 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 13,98 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

(Pan Dariusz Janus wraz z małżonką Iwoną Janus posiadają łącznie 7 176 454 akcji Spółki stanowiących 16,26 % w kapitale zakładowym Spółki oraz 16,26 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Ponadto Pan Dariusz Janus posiada 250 udziałów w spółce zależnej Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o.o. co stanowi 18,16 % udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawnia do wykonywania 18,16 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

Pan **Władysław Sędzielski** posiada 420 000 akcji LST CAPITAL, co stanowi 1,20 % udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do wykonywania 1,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### **➤ osoby nadzorujące**

Pan **Marek Dybalski** posiada 538 744 akcji LST CAPITAL, co 1,54 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 1,54 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z wiedzą Zarządu w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie miały miejsca żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające lub nadzorujące.

Ponadto osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają opcji na akcje Spółki LST CAPITAL S.A.

## **8. 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 badanym okresie zostały zawarte następujące istotne umowy mające wpływ na portfel inwestycyjny Spółki:

Zawiązanie spółki Fashion Collection S.A. z siedzibą w Żarach i objęcie w niej 1 000 000 akcji, stanowiące 100,00 % kapitału zakładowego oraz 100,00 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Łączna cena nabycia akcji wyniosła 100 000,00 zł.

Zawiązanie spółki Sunshine Garden S.A. z siedzibą w Żarach i objęcie w niej 600 000 akcji, stanowiące 60,00 % kapitału zakładowego oraz 60,00 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Łączna cena nabycia akcji wyniosła 60 000,00 zł.

Zawiązanie spółki Industry Technologies S.A. z siedzibą w Żarach i objęcie w niej 600 000 akcji, stanowiące 60,00 % kapitału zakładowego oraz 60,00 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Łączna cena nabycia akcji wyniosła 60 000,00 zł.

Nabycie 23 udziałów w spółce e-petrol.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu stanowiące 23,00 % kapitału zakładowego oraz 23,00 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników e-petrol.pl. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 899 990,00 zł.

Nabycie 85 490 udziałów w spółce Global Connect sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiące 84,89 % kapitału zakładowego oraz 84,89 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 4 970 970,00zł.

Nabycie 201 udziałów w spółce Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o.o. z siedzibą w Żarach stanowiące 14,66 % kapitału zakładowego oraz 16,66 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 2 010 000,00zł.

#### **9. INFORMACJA ZARZĄDU DOTYCZĄCA ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2010 ROK**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.

#### **10. 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 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.

#### **11. INFORMACJA O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

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

**12. 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 jednostka zależna od Spółki - Global Connect sp. z o.o. udzieliły na takie same kwoty poręczenia za zobowiązania spółki zależnej Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o. o. („LZMO”) wobec Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. z tytułu udzielonych LZMO kredytów na łączną kwotę 5.910.000,00 zł, z następujących tytułów:

- z tytułu kredytu „Plan inwestycyjny” w walucie polskiej w kwocie 700 000,00 zł,
- z tytułu kredytu inwestycyjnego dla posiadaczy rachunków bieżących Biznes Partner w walucie polskiej w kwocie 4 260 000,00 zł,
- z tytułu kredytu w rachunku bieżącym Biznes Partner w walucie polskiej w kwocie 200 000,00 zł,
- z tytułu kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w kwocie 750 000,00 zł.

W zakresie roszczeń PKO BP S.A., wynikających z udzielonych poręczeń przez Spółkę i spółkę zależną – Global Connect sp. z o.o. obie spółki poddały się każda z osobna egzekucji na podstawie bankowego tytułu wykonawczego w następujących wysokościach:

- z tytułu kredytu „Plan inwestycyjny” w walucie polskiej w kwocie 700 000,00 zł do kwoty zadłużenia 1 400 000,00 zł, na którą składa się należność główna oraz należności uboczne wynikające z zabezpieczonej wierzytelności,
- z tytułu kredytu inwestycyjnego dla posiadaczy rachunków bieżących Biznes Partner w walucie polskiej w kwocie 4 260 000,00 zł do kwoty zadłużenia do kwoty zadłużenia 1 400 000,00 zł, na którą składa się należność główna oraz należności uboczne wynikające z zabezpieczonej wierzytelności,
- z tytułu kredytu w rachunku bieżącym Biznes Partner w walucie polskiej w kwocie 200 000,00 zł, do kwoty zadłużenia 400 000,00 zł, na którą składa się należność główna oraz należności uboczne wynikające z zabezpieczonej wierzytelności,
- z tytułu kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w kwocie 750 000,00 zł. do kwoty zadłużenia 1 500 000,00 zł, na którą składa się należność główna oraz należności uboczne wynikające z zabezpieczonej wierzytelności.

PKO BP S.A. może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu w przypadku gdyby LZMO nie wykonało zobowiązań wynikających z tytułu zawartych umów kredytowych, w sposób i w terminach określonych w umowach.



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

W perspektywie II półrocza roku obrotowego 2010 na wyniki Spółki będą miały wpływ następujące czynniki:

- koniunktura panująca na rynku papierów wartościowych, mająca istotny wpływ na zamierzenia emisyjne spółek portfelowych planujących wejście na rynek publiczny, oraz na ich wycenę,
- planowane wprowadzenie do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect akcji spółek portfelowych (M4B S.A., Skipper-Yachts S.A., Poltronic S.A., Emmerson S.A., Sco-Pack sp. z o.o. przekształcana na spółkę akcyjną) oraz poziom ich wyceny rynkowej,
- dostępność oraz koszt pozyskiwania obcych źródeł finansowania, który wpłynie na wielkość inwestycji realizowanych przez Spółkę oraz spółki portfelowe.

W najbliższym półroczu Spółka zamierza kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze private equity i venture capital poprzez rozwój spółek portfelowych, wprowadzanie ich do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, a następnie na rynek regulowany, sprzedaż inwestorom strategicznym, jak również poprzez realizację nowych inwestycji.

Do końca 2010 roku Spółka będzie kontynuowała prace związane z rozwojem spółek portfelowych, w tym m.in.:

- Sunshine Garden S.A., która przygotowuje projekt inwestycyjny polegający na produkcji nawozów chemicznych o specjalistycznych zastosowaniach, w tym o przedłużonym działaniu,
- TOTMES CONNECT S.A., która buduje nową strategię rozwoju, polegającą na przygotowaniu i realizacji projektu inwestycyjnego produkcji paneli słonecznych. Walne Zgromadzenie tej spółki podjęło już uchwałę o zmianie firmy na SOL VENTURES S.A. W związku z realizowaną strategią, spółka prowadzi negocjacje dotyczące transferu technologii produkcji paneli słonecznych najnowszej generacji, nabyła nieruchomość na której realizowana będzie inwestycja oraz przygotowuje wniosek o finansowanie ze środków Unii Europejskiej.
- Industry Technologies S.A., która przygotowuje strategię implementacji na polskim rynku nie stosowanych dotychczas elementów dla przemysłu energetycznego, w tym transporty energii. Projekt ten wykorzystuje najnowocześniejsze na świecie rozwiązania produkcyjne i będzie ubiegał się o wsparcie ze środków Unii Europejskiej na sfinansowanie inwestycji.

Zarząd LST CAPITAL S.A. jest przekonany, że inwestycje te, wraz z LZMO oraz jeszcze dwoma projektami nad którymi LST CAPITAL S.A. pracuje, będą miały decydujący wpływ na wycenę LST CAPITAL S.A. w przyszłości. Inwestycje te tworzą tzw. klaster technologiczny, którego istotą jest implementacja na polskim rynku najnowocześniejszych technologii produkcyjnych charakteryzujących się bardzo wysoką wydajnością, niskimi kosztami zatrudnienia, niskim poziomem zatrudnienia produkcyjnego, niskim poziomem kosztów stałych oraz brakiem konkurencji na polskim rynku a także bardzo wysokim potencjałem wzrostu popytu i wysokimi marżami.

**14. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**

W okresie objętym raportem nie wystąpiły zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki.

**15. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE**

W działalności Spółki jako spółki inwestycyjnej nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

**16. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2010 zakończony został proces emisji akcji serii G Spółki przeprowadzonej w ramach oferty publicznej.

W ramach oferty przydzielono 9 105 727 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym w Transzy Dużych Inwestorów: 6 729 246 akcji oraz w Transzy Małych Inwestorów: 2 376 481 akcji. Cena emisyjną akcji zwykłych na okaziciela serii G została ustalona w procesie book buildingu, na poziomie 1,40 zł za jedną akcję.

Na skutek przeprowadzonej emisji kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu o kwotę 455 286,35 zł i wynosi obecnie 2 202 093,55 zł.

W wyniku emisji akcji serii G Spółka pozyskała 12 748 017,80 zł.

**17. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Spółka nie deklarowała, ani też nie wypłacała dywidendy.

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

**Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę, gdyż powodzenie rozwoju spółek portfelowych zależy między innymi od kształtowania się warunków prowadzenia działalności gospodarczej.

Spółka w celu ograniczenia wpływu tego ryzyka bierze pod uwagę publikowane prognozy sytuacji gospodarczej przy dokonywaniu wyceny potencjalnych projektów inwestycyjnych a ponadto inwestuje w spółki będące na różnym etapie rozwoju oraz działające w różnych sektorach gospodarki.

**Ryzyko 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. Ryzyko to Spółka ogranicza poprzez staranną i ostrożną procedurę wyboru i wyceny potencjalnych inwestycji portfelowych

#### **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.

#### **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych**

Pozytywne wyniki Spółki w dużym stopniu uzależnione są od możliwości pozyskiwania atrakcyjnych projektów, o wysokiej potencjalnej stopie zwrotu przy zachowaniu korzystnych warunków ich nabycia. Napływ do Polski 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.

Trwające wciąż kryzys gospodarczy może jednak 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 utraty kontroli nad spółkami portfelowymi**

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.

#### **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**

Głównymi przychodami Spółki jest 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 zmniejszając ich wrażliwość na wahania koniunktury gospodarczej i zmienność innych czynników o podobnym charakterze.

## **Ryzyko konkurencji**

Rynek inwestycji kapitałowych typu PE/VC charakteryzuje się stosunkowo dużą konkurencją. Zdaniem Spółki polski rynek inwestycji kapitałowych typu PE/VC jest stosunkowo charakteryzuje się wysokim potencjałem wzrostu, co pozwala sądzić, że miejsce na nim znajdują wszyscy zainteresowani tego typu 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 konkurentów branżowych.

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

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2010 zakończony został proces emisji akcji serii G Spółki przeprowadzonej w ramach oferty publicznej.

W ramach oferty przydzielono 9 105 727 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym w Transzy Dużych Inwestorów: 6 729 246 akcji oraz w Transzy Małych Inwestorów: 2 376 481 akcji. Cena emisyjną akcji zwykłych na okaziciela serii G została ustalona w procesie book buildingu, na poziomie 1,40 zł za jedną akcję.

Na skutek przeprowadzonej emisji kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu o kwotę 455 286,35 zł i wynosi obecnie 2 202 093,55 zł.

W wyniku emisji akcji serii G Spółka pozyskała 12 748 017,80 zł.

W dniu 30 czerwca 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym podjęto między innymi uchwały dotyczące zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2009 rok, jak również podziału zysku netto za 2009 rok i udzielenia absolutorium członkom organów Spółki.

## **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**

W pierwszym półroczu 2010 roku, nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W związku z rezygnacją złożoną przez Panią Iwonę Janus w dniu 12 stycznia 2010 r. uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Andrzej Krakówka.

W dniu 12 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Spółki z Totmes Capital S.A. na LST CAPITAL S.A. Zmiana firmy została zarejestrowana przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 17 lutego 2010 r.

W dniu 24 maja 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) podjął uchwałę w sprawie wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E i F Spółki LST CAPITAL S.A. z dniem 26 maja 2010 roku. Powyższa uchwała Zarządu GPW została powzięta w związku z faktem, iż akcje LST CAPITAL S.A. od dnia 26 maja 2010 roku są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW.

W pierwszym półroczu 2010 roku, poza wymienionymi w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

**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.

  
**Dariusz Janus**

**Prezes Zarządu**

.....  
DARIUSZ JANUS

Prezes Zarządu

  
**Władysław Sędzielski**

.....  
**WICEPREZES**

WŁADYSŁAW SĘDZIELSKI

Wiceprezes Zarządu

**LST CAPITAL S.A.**  
REGON: 970455962