



LST CAPITAL

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
LST CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

WARSZAWA, 16 MARCA 2011

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu Sprawozdania Zarządu

Sprawozdanie Zarządu z działalności LST CAPITAL spółka akcyjna [„LST CAPITAL” „Spółka”, „Emitent”] za rok obrotowy 2010 zostało sporządzone zgodnie z § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 33, poz. 259).

2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 roku.

Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do dnia 31 grudnia 2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

1.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

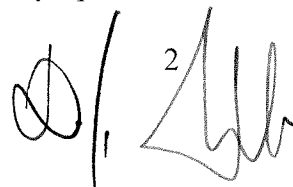
Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z 2009 roku) [„Ustawa”].

1.2. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartości niematerialne i prawne o niskiej jednostkowej wartości początkowej to znaczy pomiędzy 1,0 tys. PLN i 3,5 tys. PLN podlegają jednorazowej amortyzacji w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Dla celów podatkowych Spółka stosuje stawki podatkowe zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654).



1.3. Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej to znaczy pomiędzy 1,0 tys. PLN i 3,5 tys. PLN podlegają jednorazowej amortyzacji w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Dla celów podatkowych Spółka stosuje stawki podatkowe zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654).

1.4. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

1.5. Należności krótko- i długoterminowe

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

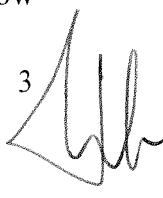
Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

1.6. Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu NBP obowiązującego w dniu poprzedzającego dzień zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są w odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

 3 

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

1.7. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości nominalnej.

1.8. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

1.9. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. W przypadku wykupu akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji akcji własnych.

1.10. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

1.11. Kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu / pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

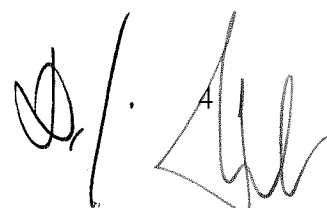
1.12. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

1.13. Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

1.13.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

1.13.2. Świadczenie usług

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi pod warunkiem, iż jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług, przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego tytułu.

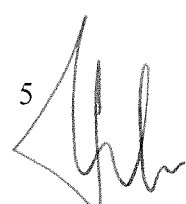
1.13.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

Wskazanie przyczyn i podstawy prawnej niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

LST CAPITAL nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 56 pkt. 1 Ustawy o rachunkowości. Spółka spełnia dwa z trzech warunków umożliwiających nie sporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Są to następujące warunki:

- 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.

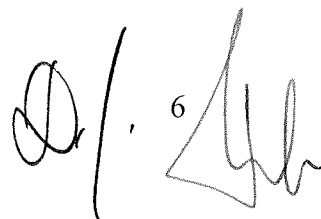
 / 

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

3. Podstawowe informacje o spółce

Firma Spółki	LST CAPITAL spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa (00-104 Warszawa, Plac Grzybowski 10/31)
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, KRS 0000135232
Kapitał zakładowy	2.202.093,55 zł w całości opłacony
Skład Zarządu	Dariusz Janus – Prezes Zarządu
(na 31 grudnia 2010 roku)	Władysław Sędzielski – Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej	Marek Dybalski – Przewodniczący RN
(na 31 grudnia 2010 roku)	Magdalena Deptuszevska – Członek RN
	Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński – Członek RN
	Andrzej Krakówka – Członek RN (od 12.01.2010)
	Krzysztof Misiak – Członek RN

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

 6

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

4. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 829	1 747	714	425
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	172	-355	43	-86
Zysk (strata) brutto	3 453	499	872	121
Zysk (strata) netto	2 952	450	745	110
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 933	-1 056	488	-257
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 618	1 829	-3 439	445
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 648	-911	2 941	-222
Przepływy pieniężne netto, razem	-37	-138	-9	-34
Aktywa, razem	38 608	21 750	9 644	5 011
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 967	878	741	202
Zobowiązania długoterminowe	158	59	39	14
Zobowiązania krótkoterminowe	1 863	815	465	188
Kapitał własny	35 641	20 872	8 903	4 809
Kapitał zakładowy	2 202	1 747	550	402
Liczba akcji (w szt.)	44 041 871	34 936 144	44 041 871	34 936 144
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,07	0,01	0,02	0,002
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,07	0,01	0,02	0,002
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,81	0,60	0,20	0,15
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,81	0,60	0,20	0,15
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Zastosowane kursy walutowe:

1) poszczególne pozycje bilansu przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy:

- na dzień 31 grudnia 2010 roku wg kursu 3,9603 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 255/A/NBP/2010,

- na dzień 31 grudnia 2009 roku wg kursu 4,1082 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 255/A/NBP/2000.

2) poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przelicza się na walutę EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego:

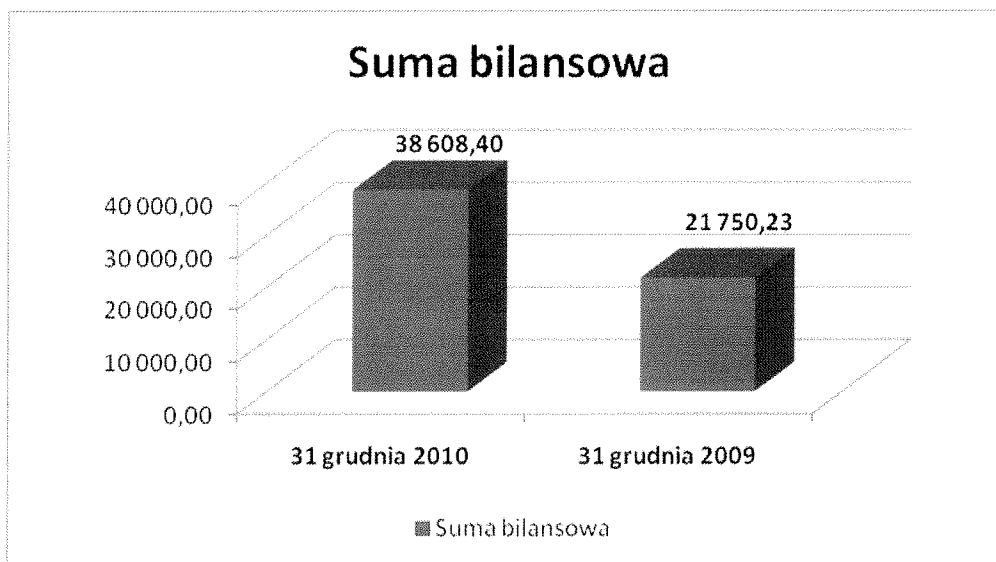
- za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2010 roku wg kursu 4,0034 PLN/EUR,

- za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2009 roku wg kursu 4,3406 PLN/EUR.

5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

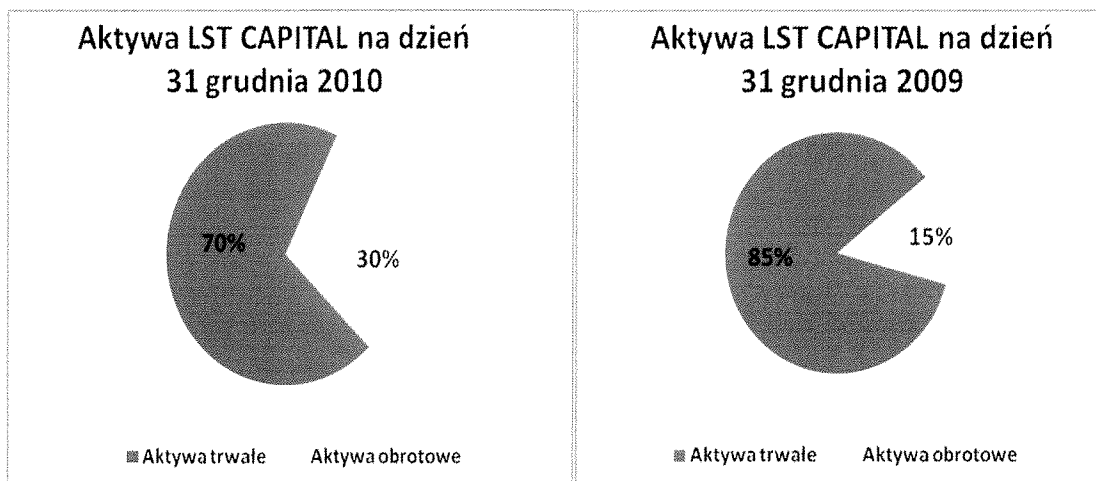
Spółka osiągnęła na koniec roku obrotowego 2010 zysk netto w wysokości 2.952,10 tys. zł, wynikający w głównym stopniu ze wzrostu wartości posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych. Wartość aktywów i pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 38.608,40 tys. zł.

Wykres 1. Suma bilansowa LST CAPITAL na koniec 2009 i 2010 roku (w tys. zł)



Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość sumy bilansowej LST CAPITAL wykazywała kwotę 38.608,40 tys. zł, co stanowiło wzrost wartości analogicznych pozycji o 77,51% w porównaniu do końca 2009 roku. Zwiększenie sumy bilansowej spowodowane jest przede wszystkim wzrostem wartości aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę po stronie aktywów oraz wzrostem wartości kapitałów własnych po stronie pasywów.

Wykres 2. Struktura aktywów LST CAPITAL na koniec 2009 i 2010 roku (w tys. zł)

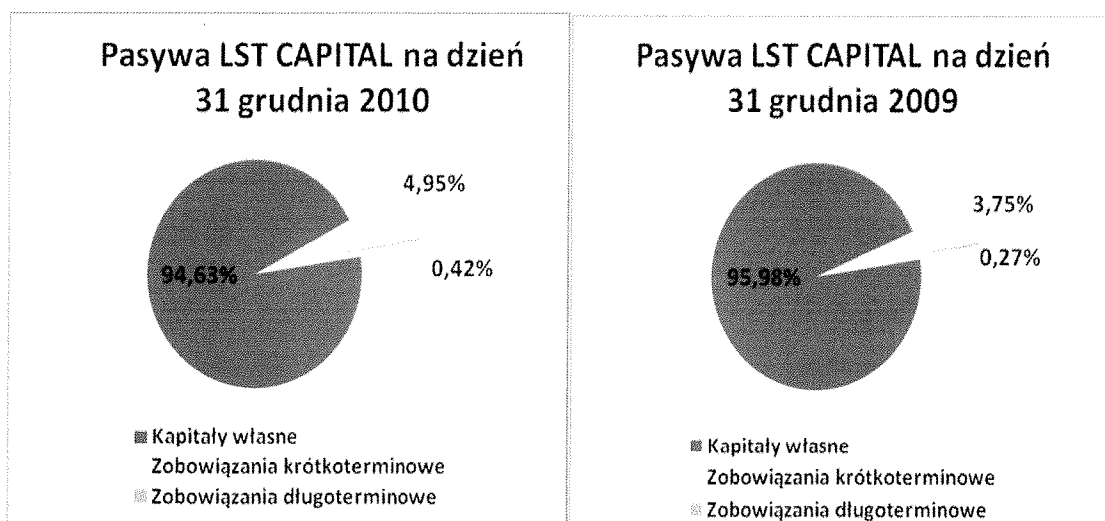


8

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

W strukturze poszczególnych składników bilansu po stronie aktywów nastąpił znaczący wzrost udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej. Wzrost o 15 pkt. proc., z poziomu 3.250,86 tys. zł na koniec 2009 roku do 11.529,08 tys. zł na koniec 2010 roku, wynika przede wszystkim ze wzrostu posiadanych przez spółkę krótkoterminowych aktywów finansowych, a także w pewnym stopniu ze zmiany zaklasyfikowania posiadanych papierów wartościowych. Istotną rolę we wzroście udziału aktywów obrotowych w strukturze aktywów miało przeszacowanie posiadanych przez Spółkę akcji LZMO S.A. Wartość przeszacowania dokonanego na 31 grudnia 2010 roku wyniosła 3.178,98 tys. zł. Przeszacowanie to, jak i inne, jeśli będą miały miejsce, poddane są i będą, spójnej i jednolitej procedurze wyceny a następnie jej weryfikacji, co najmniej dwa razy w roku obrotowym.

Wykres 3. Struktura pasywów LST CAPITAL na koniec 2009 i 2010 roku (w tys. zł)

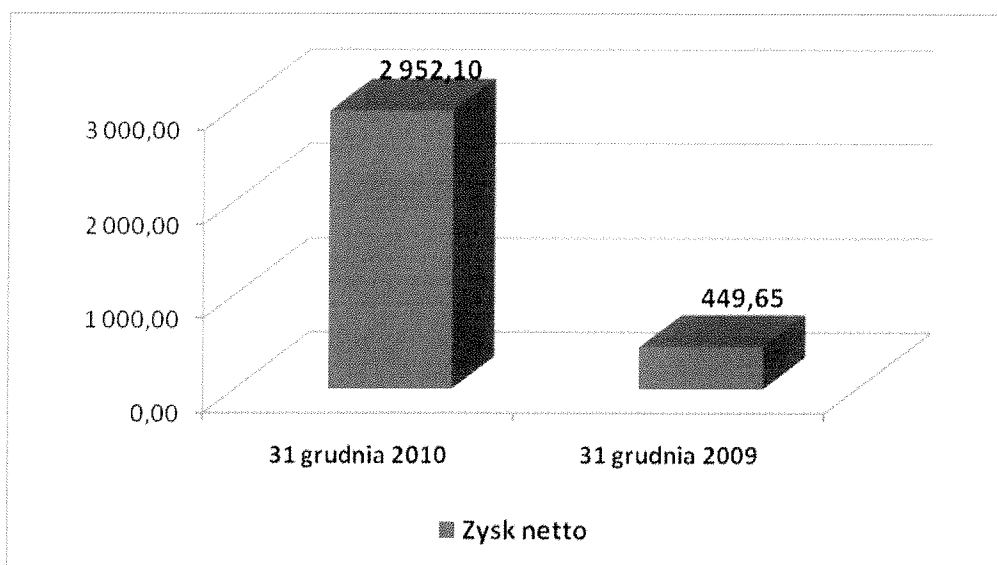


W strukturze pasywów pozycje bilansu pozostają bardzo stabilne. Spółka działalność inwestycyjną prowadzi w zdecydowanym stopniu opierając się na posiadanych środkach własnych, w 94,63% finansując działalność kapitałem własnym, a jedynie w niewielkim stopniu (5,57%) posilając się kapitałami obcymi, przy czym w 2010 roku nie były to zobowiązania oprocentowane.

9

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

Wykres 4. Zysk netto LST CAPITAL na koniec 2009 i 2010 roku (w tys. zł)



Wraz ze wzrostem przychodów nastąpiła poprawa rentowności Spółki, a tym samym dynamiczny wzrost osiągniętego zysku netto. Na koniec roku obrotowego 2010 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 2.952,10 tys. zł, co oznacza wzrost o ponad 2.502 tys. zł w stosunku do końca roku poprzedniego (na koniec 2009 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 449,65 tys. zł).

W kolejnym roku obrotowym największy wpływ na wyniki finansowe będą miały zmiany wartości wycen już posiadanych aktywów finansowych, wynikające ze zmian koniunktury na rynku kapitałowym oraz z realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki, a w szczególności z realizacji planów inwestycyjnych LST CAPITAL dotyczących spółek z klastra technologicznego.

W opinii Zarządu, w najbliższych okresach, wraz z rozwojem kolejnych przedsięwzięć z klastra technologicznego, należy się spodziewać dalszej poprawy wyników finansowych LST CAPITAL. Zamiarem Zarządu jest, aby LST CAPITAL stał się liderem polskiego rynku Venture Capital w zakresie wysokich technologii nieinformatycznych, wśród wszystkich spółek obecnych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Poniżej przedstawione zostały wskaźniki, istotne do oceny sytuacji Spółki, uwzględniające specyfikę prowadzonej działalności:

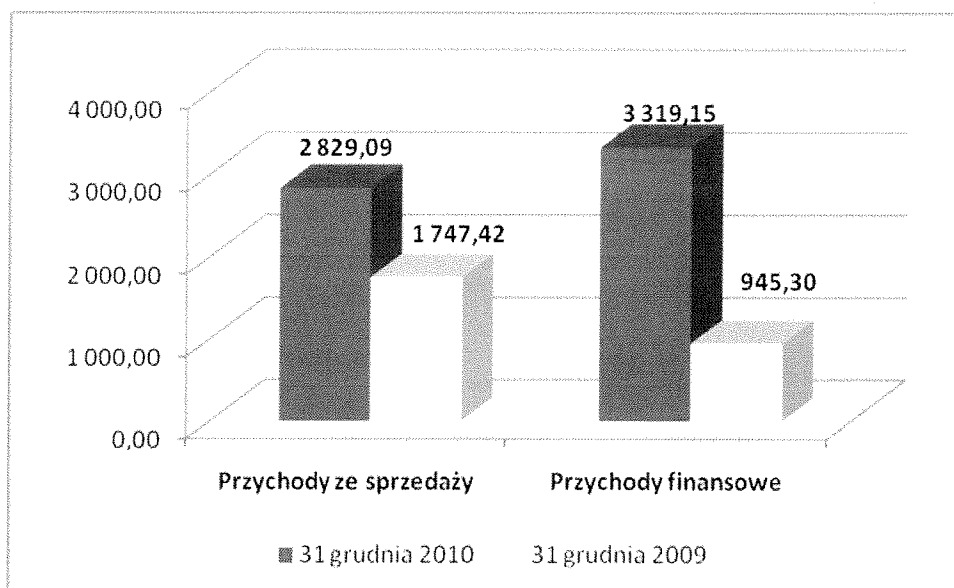
Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	31.12.2010	31.12.2009
Stopa zwrotów z aktywów (ROA)	zysk netto / aktywa razem	7,65%	2,07%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	zysk netto / kapitał własny	8,28%	2,15%
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	6,19	3,99
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa razem	7,69%	4,04%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania ogółem / kapitały własne	8,33%	4,21%
Wskaźnik zysku na jedną akcję	zysk netto / liczba akcji	0,07	0,01

[Signature] 10

6. Informacje o podstawowych, towarach lub usługach

Podstawowym źródłem przychodów i zysków jest działalność inwestycyjna na szeroko pojętym rynku finansowym.

Wykres 5. Zestawienie przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych LST CAPITAL na koniec 2009 i 2010 roku (w tys. zł)



Ze względu na specyfikę działalności prowadzonej przez Spółkę nie występują w sprzedaży Spółki grupy produktów, towarów i usług. W strukturze uzyskiwanych przez Spółkę przychodów znajduje swoje odzwierciedlenie fakt, iż zajmuje się ona działalnością inwestycyjną. Decydującą rolę w przychodach Spółki będą odgrywać przychody finansowe, związane ze sprzedażą i aktualizacją wyceny posiadanych akcji lub udziałów innych podmiotów gospodarczych. W 2010 roku przychody finansowe wyniosły 3.319,15 tys. zł, co stanowiło wzrost o 251% w porównaniu z rokiem 2009. Wzrostowi rok do roku uległa też wartość przychodów uzyskiwanych przez Spółkę ze sprzedaży. Wzrost ten wyniósł 62% i związany był przede wszystkim ze sprzedażą nieruchomości, a także z zakończeniem procesu restrukturyzacji ze spółki produkcyjnej w spółkę, której podstawową działalnością jest działalność inwestycyjna i sprzedażą wszystkich składników majątku związanych z wykonywaniem poprzedniej działalności.

7. Informacje o rynkach zbytu

Spółka zajmuje się działalnością inwestycyjną na rynku niepublicznym, obecnie wyłącznie na rynku krajowym. LST CAPITAL ze względu na specyfikę prowadzonej działalności nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy lub dostawcy. Ze względu na fakt, iż Spółka nie prowadzi żadnej działalności produkcyjnej, nie posiada żadnych źródeł zaopatrzenia w materiały.

8. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 12 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zmianie firmy Spółki z Totmes Capital S.A. na LST CAPITAL S.A. Zmiana firmy pod jaką działa Spółka została zarejestrowana przez właściwy Sąd Rejestrowy w dniu 17 lutego 2010 roku. Zdarzenie to zbiegło się ze zbudowaniem pełnej odrębności organizacyjnej i inwestycyjnej LST CAPITAL. Strategia inwestycyjna LST CAPITAL, oparta na finansowaniu się kapitałem własnym, na silnej kontroli nad posiadanymi aktywami, na stworzeniu profilu inwestycyjnego, na pozyskaniu gwarancji finansowania dalszego wzrostu Spółki, w tym przez kwalifikowanych inwestorów zagranicznych oraz na dążeniu do jak najszybszej wyceny akcji Spółki na rynku regulowanym, była warunkiem koniecznym do prawidłowego rozwoju na rynku inwestycji niepublicznych, w szczególności do uzyskania zdolności do finansowania inwestycji niepublicznych. Zarządowi LST CAPITAL udało się tym samym zbudować własny i unikalny wizerunek oraz odrębną i przemyślaną strategię inwestycyjną. Zarząd LST CAPITAL jest przy tym przekonany, że strategia budowy klastra technologicznego przyniesie Spółce i jej Akcjonariuszom sukces organizacyjny, prestiżowy oraz finansowy.

W okresie od 22 marca do 23 kwietnia 2010 roku Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii G, w ramach której przydzielono 9.105.727 akcji zwykłych. Szczegółowe informacje dotyczące emisji zawarte zostały w punkcie 22 niniejszego sprawozdania.

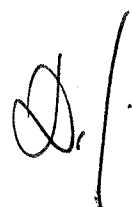
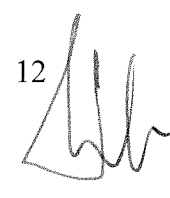
W dniu 24 maja 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. [„GPW”] podjął uchwałę w sprawie wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E i F Spółki z dniem 26 maja 2010 roku.

Powyższa uchwała Zarządu GPW została powzięta w związku z faktem, iż akcje LST CAPITAL od dnia 26 maja 2010 roku są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW w Warszawie.

Ponadto w ciągu roku obrotowego Spółka podpisała szereg umów znaczących dla prowadzonej działalności. Zostały one szczegółowo omówione w punkcie 16 niniejszego sprawozdania.

Najważniejszą z nich jest podpisanie umowy inwestycyjnej z YA Global Master SPV. W wyniku realizacji tej umowy wyemitowano warranty subskrypcyjne oraz dokonano warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii H. LST CAPITAL uzyskała w ten sposób dostęp do finansowania planowanych inwestycji z klastra technologicznego, które powinny przynieść Spółce w kolejnych latach wzrost wyniku finansowego oraz wartości akcji. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego procedura obejmowania akcji serii H nie została jeszcze rozpoczęta.

Po zakończeniu roku obrotowego 2010, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, nie nastąpiły żadne zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową.

 12 

9. Przewidywany rozwój Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego roku obrotowego

W dalszym ciągu Spółka zamierza kontynuować działalność inwestycyjną o charakterze 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, w tym typu seed capital.

W ocenie Zarządu Spółki największy wpływ na wyniki finansowe osiągane przez LST CAPITAL będą miały zmiany wartości wycen posiadanych aktywów finansowych, wynikające ze zmian koniunktury na rynku kapitałowym oraz stopa realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w szczególności związanych ze spółkami z klastra technologicznego. Przedsięwzięcia te znajdują się na różnym etapie rozwoju organizacyjnego, inwestycyjnego oraz finansowego. Ich wspólną cechą jest zaimplementowanie w Polsce metod produkcji nie stosowanych dotychczas, charakteryzujących się najwyższą możliwą wydajnością, minimalnym możliwym poziomem zatrudnienia, nowym jakościowo produktem, nie produkowanym dotychczas na polskim rynku, niską konkurencją z państw Dalekiego Wschodu, zaawansowaniem technologicznym stanowiącym barierę trudną do pokonania, niskim poziomem kosztów stałych, wysoką rentownością, wzrostowym rynkiem oraz dużą szansą na wyparcie dotychczasowych rozwiązań oraz produktów.

W ciągu najbliższego roku LST CAPITAL planuje:

- Wprowadzić na rynek NewConnect akcje spółek: LZMO S.A., IN POINT S.A., e-petrol sp. z o.o. (po przekształceniu w spółkę akcyjną),
- Przedmiotem obrotu giełdowego staną się również akcje spółek: SCO-PAK S.A. oraz SFD SA., a także spółki M4B S.A., znajdującej się w portfelu spółki zależnej od LST CAPITAL.

Spółka w dalszym ciągu skupia się na inwestycjach w rozwój utworzonego przez siebie klastra technologicznego, tworząc tam podstawy wzrostu wartości LST CAPITAL.

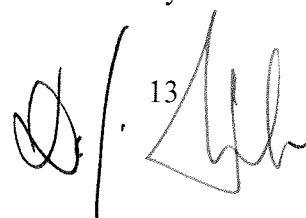
Aktualna sytuacja w poszczególnych spółkach tworzących klastr przedstawia się następująco:

LZMO S.A.

Budowa zakładu produkcji ceramicznych wkładów kominowych została już ukończona. Obecnie zakład produkcyjny jest w fazie odbioru technicznego i certyfikacji, która zakończy się na przełomie I i II kwartału. Na ukończeniu są negocjacje umów handlowych dotyczących dostaw na rynek niemiecki i włoski. Rozpoczęcie produkcji planowane jest na II kwartał 2011 roku. Równocześnie, w LZMO trwają prace nad wykorzystaniem posiadanych złóż gliny ogniotrwałej (żółto wypalającej) oraz gliny dachówkowej (czerwonej). Prowadzone są również analizy dotyczące możliwej dalszej integracji LZMO jako producenta ceramiki budowlanej. Nakłady inwestycyjne poniesione na realizację tego projektu inwestycyjnego wyniosły łącznie około 16 mln zł.

LZMO jest pierwszym przykładem wyników prowadzonej przez LST CAPITAL polityki inwestycyjnej. Pomimo długotrwałości procesu inwestycyjnego, w tym pozyskania finansowania dla tej inwestycji, powstał najnowocześniejszy na świecie zakład produkcyjny tego typu, charakteryzujący się bardzo niskim poziomem break even point (poniżej 25% wykorzystania mocy produkcyjnych), dużą zdolnością do wzrostu mocy

13



produkcyjnych, niskim poziomem kosztów stałych, bardzo niskim zatrudnieniem oraz niespotykaną jakością produktu.

Obecnie trwa emisja akcji serii B LZMO, w ramach subskrypcji prywatnej, a po jej zamknięciu spółka ta zostanie wprowadzona do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect.

SUNSHINE GARDEN S.A.

Spółka uzyskała już wstępną akceptację w zakresie finansowania projektu inwestycyjnego na kwotę około 14 mln zł, przy czym trwa obecnie procedura uzyskania kredytu technologicznego, w wysokości 5,7 mln zł, refinansowanego po zakończeniu inwestycji ze środków UE do maksymalnej wysokości 4 mln zł. Spółka przygotowuje dokumentację technologiczną i techniczną do pozwolenia na budowę oraz do operatu środowiskowego. Równocześnie trwają prace nad wdrożeniem technologii.

W ramach projektu SUNSHINE GARDEN produkowanych będzie kilka produktów o bardzo dużym potencjale wzrostu, nie produkowanych dotychczas w Polsce, z których jeden to nawozy sztuczne o przedłużonym działaniu. Potencjał wzrostu projektu jest tak duży, że w przypadku jego sukcesu w dość krótkim czasie konieczne może być dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych. Czas realizacji inwestycji, po zakończeniu etapu składania finansowania, wyniesie poniżej 12 miesięcy.

INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A.

Spółka negocjuje warunki na jakich będzie mogła pozyskać technologię produkcji izolatorów elektrycznych nowej generacji średniego, a szczególnie wysokiego napięcia. Zarząd spółki przewiduje, że projekt do końca 2011 roku uzyska finansowanie i będzie realizowany w 2012 roku. Spółka posiada już niezbędne do realizacji projektu nieruchomości i rozpoczęła przygotowywanie dokumentacji związanej z uzyskaniem pozwolenia na budowę.

SOL VENTURES S.A.

Spółka prowadzi negocjacje dotyczące transferu technologii produkcji paneli słonecznych (ogniw fotowoltaicznych) najnowszej generacji. Ze względu na skalę projektu, szczególne znaczenie będzie miała struktura finansowania, która będzie zależna od pozyskania środków finansowych z Unii Europejskiej. Technologia, którą planuje zastosować SOL VENTURES S.A. nie jest jeszcze powszechnie znana i stosowana, a charakteryzuje się najwyższym poziomem wydajności elektrycznej.

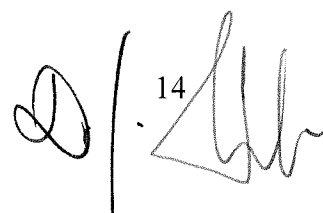
HOME CERAMICS S.A.

Spółka zakończyła negocjacje dotyczące zakupu linii technologicznej do produkcji ceramicznej. Spółka planuje w 2012 roku rozpocząć produkcję ceramiki do zastosowań w domach jednorodzinnych, z wykorzystaniem złóż gliny będących własnością LZMO S.A. Spółka posiada już niezbędne do realizacji projektu nieruchomości i rozpoczęła przygotowywanie dokumentacji związanej z uzyskaniem pozwolenia na budowę.

INNE PROJEKTY W RAMACH KLASTRA TECHNOLOGICZNEGO

Zarząd LST CAPITAL analizuje kolejne projekty, które w przypadku ich pozytywnej weryfikacji mogą zostać zrealizowane przez Spółkę.

14



Zamiarem Zarządu LST CAPITAL jest takie działanie, aby w ramach klastra technologicznego wyodrębnić i zrealizować projekty inwestycyjne o bardzo dużym potencjale wzrostu, pozostające pod kontrolą LST CAPITAL, w ten sposób że Spółka posiadać będzie co najmniej 50% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu każdej ze spółek z klastra technologicznego. Taka polityka inwestycyjna ma pełne uzasadnienie biorąc pod uwagę znaczną kontrolę operacyjną sprawowaną nad tymi spółkami, spodziewany znaczący wzrost ich wartości oraz dalszy rozwój rynków, na których spółki te działają bądź będą działać. Pipeline projektów inwestycyjnych w ramach klastra technologicznego został zbudowany tak, aby w ciągu najbliższych czterech lat corocznie osiągnąć znaczący wzrost wartości aktywów, zarówno z powodu zakończenia kolejnej inwestycji, jak i z powodu wzrostu wartości inwestycji już działających.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń na jakie narażony jest Emitent

Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

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 mogą ulec znacznemu pogorszeniu. Ze względu na nieregularność cykli koniunkturalnych, a także z powodu dużych zaburzeń na globalnych rynkach finansowych jakie spowodowane są z jednej strony polityką utrzymywania znacznej nadpłynności przez niektóre wiodące kraje, a z drugiej strony polityką wysokich deficytów a także istotnymi zaburzeniami związanymi z brakiem płynności w niektórych krajach, 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 znajdujące się na różnym etapie rozwoju oraz działające w różnych sektorach gospodarki, w celu zmniejszenia wrażliwości wyceny Spółki na zjawiska cykliczne o charakterze sektorowym, charakterystyczne dla poszczególnych branż.

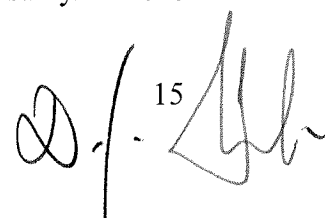
Ryzyko rynku kapitałowego

Przyjęta przez Spółkę strategia rozwoju zakłada, że zakończenie inwestycji w daną inwestycję portfelową, bądź realizacja zysku może się odbywać przy wykorzystaniu rynku regulowanego lub alternatywnego systemu obrotu. Z tego względu występuje silna korelacja pomiędzy możliwością osiągnięcia zamierzonych zysków a koniunkturą panującą na giełdzie.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także niska jakość prac legislacyjnych. Istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego czy też zakresu prawa papierów wartościowych lub przepisów normujących działanie spółek zmierzające w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki. 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.

15



Ryzyko konkurencji

Spółka prowadzi działalność na rynku wysoko konkurencyjnym. Przewaga konkurencyjna Spółki opiera się na wykorzystywaniu potencjału intelektualnego i doświadczenia do stosowania rozwiązań innowacyjnych, niestandardowych, wymagających zastosowania dużych zasobów wiedzy i wyników prac badawczych, a także własności intelektualnej, często chronionych prawem patentowym i z reguły bardzo praco- oraz czasochłonnych. Istnieje ryzyko pojawienia się podmiotów konkurencyjnych, które osiągną potencjał do świadczenia usług porównywalnych z usługami oferowanymi przez Spółkę.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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 inwestowania długoterminowego i ryzyko wyjścia z inwestycji

Spółka, w istotnym stopniu, dokonuje inwestycji długoterminowych. Inwestycje takie są dokonywane najczęściej w podmioty, które nie są notowane na giełdzie, a tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona. Zysk z takich inwestycji jest realizowany poprzez zbycie udziałów lub akcji w spółce najczęściej inwestorom branżowym lub poprzez upublicznienie na rynku giełdowym. Nie ma jednak pewności, iż w każdym przypadku Spółka znajdzie w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji, przy zakładanych stopach zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia takiego wyjścia z danej inwestycji lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu.

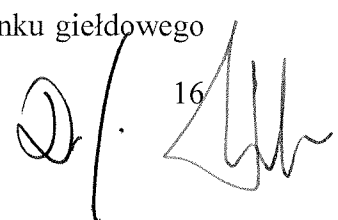
Ryzyko związane z zarządzaniem Spółkami Portfelowymi

W związku z faktem, że angażując się kapitałowo w projekty Spółka odgrywa znaczącą rolę w zarządzaniu spółkami portfelowymi, a w niektórych przypadkach może przeprowadzać w nich programy restrukturyzacji, występuje ryzyko niepowodzenia tych procesów. Może to być spowodowane poprzez zaistnienie negatywnych zdarzeń o charakterze operacyjnym lub podjęcie błędnych decyzji, w tym strategicznych.

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 (credit crunch), który przekłada się m.in. na zaostrzenie przez banki polityki kredytowej wobec przedsiębiorstw oraz niestabilność rynku giełdowego

16



i innych rynków finansowych, 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 atrakcyjnych i nieprzewartościowanych spółek, co może wpłynąć na zwiększenie portfela inwestycyjnego oraz na jego wycenę.

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

W wyniku okresowych zmian koniunktury gospodarczej opóźnieniu mogą ulegać 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, a nawet je uniemożliwić.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji

Istotne znaczenie w działalności inwestycyjnej LST CAPITAL ma odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycji, która zmniejsza ryzyko inwestycyjne. Spółka stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez stosowanie zasady nieinwestowania w jedną inwestycję środków w wysokości wyższej niż 25% wartości całego portfela swoich inwestycji, a także poprzez dywersyfikację branżową inwestycji portfelowych.

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.

Ryzyko kadry

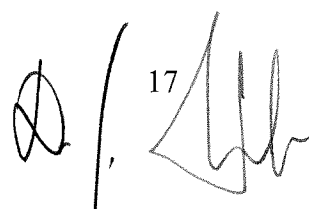
Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności sprawia, że wysokiej jakości kadra jest jednym z najważniejszych czynników wpływających na efektywność działania. Odejście kluczowych członków zespołu – także osób niebędących pracownikami Spółki, ale współpracujących z LST CAPITAL w zakresie doradztwa finansowego, prawnego, podatkowego, a także merytorycznego związanego z realizacją poszczególnych projektów inwestycyjnych i długoterminowo współpracujących ze Spółką – może spowodować przejściowe trudności w pozyskiwaniu nowych projektów i w pracach nad już realizowanymi projektami.

Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi

Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej

Udzielone przez Spółkę pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast udzielone pożyczki ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Pożyczki ze stałym oprocentowaniem, zdaniem Spółki udzielone zostały na rynkowych warunkach.

17



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

Spółka nie stosowała na moment bilansowy zabezpieczeń instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Spółki.

Ryzyko płynności

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce nie występuje ryzyko utraty płynności. Spółka nie wyklucza finansowania inwestycji w przyszłości instrumentami o charakterze dłużnym.

Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowania poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które Spółka inwestuje, udziela pożyczek.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucji finansowych. Spółka udziela pożyczek spółkom portfelowym na ich bieżącą działalność, zgodnie z podpisanymi umowami inwestycyjnymi. Ze względu na fakt, że na bieżąco monitorowana jest sytuacja majątkowa i wynik finansowy spółek, ocenia się, że poziom ryzyka kredytowego dla udzielonych pożyczek nie jest znaczący.

11. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności gospodarczej Spółka nie prowadzi działalności badawczo – rozwojowej. Działalność R&D prowadzą jednak spółki zależne z klastra technologicznego. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jest to działalność bardzo istotna z punktu widzenia LST CAPITAL, gdyż jest podstawą do przewidywanego wzrostu wartości inwestycji realizowanych przez LST CAPITAL w spółki z klastra technologicznego. Jako wartości niematerialne o kluczowym znaczeniu dla projektów, często w trakcie badań i rozwoju, bądź negocjacji dotyczących udzielenia licencji, są one objęte poufnością i nie są znane publicznie.

12. Nabycie akcji własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

W roku obrotowym 2010 Spółka nie nabywała akcji własnych.

13. Posiadane przez emitenta oddziały (zakłady)

W roku obrotowym 2010 Spółka nie posiadała żadnych oddziałów.

14. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Spółka
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka nie stosowała na dzień bilansowy zabezpieczeń instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Spółki. Spółka nie stosuje również innych instrumentów finansowych zabezpieczających przed zakłóceniami przepływów pieniężnych, analiza wymagalnych należności i zobowiązań prowadzona jest na bieżąco.

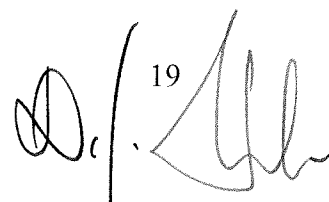
15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego

Na koniec badanego okresu, jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani przed organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których suma stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, lub których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

16. Informacja o zawartych umowach znaczących, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W roku obrotowym, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie Spółka zawarła następujące umowy znaczące, w myśl § 2 ust.1 pkt. 44 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:

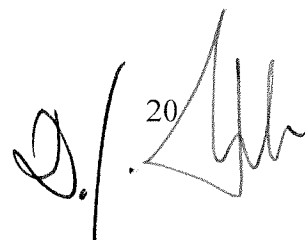
- W dniu 15 kwietnia 2010 roku zostały zawarte umowy w wyniku których Spółka nabyła łącznie 201 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy w spółce Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o.o. (obecnie LZMO S.A.). Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 2.010.000,00 zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada bezpośrednio 34,42% (pośrednio 50,84%) udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu LZMO S.A.

 19

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

- W dniu 16 kwietnia 2010 roku zostały zawarte umowy w wyniku których LST CAPITAL S.A. nabyła łącznie 85.490 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy w spółce Global Connect sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 4.970.970,00 zł. Po zakończeniu transakcji Spółka posiada 95,11% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Global Connect sp. z o.o.
- 27 lipca 2010 roku Spółka zawarła umowę inwestycyjną z Irena Enterprise sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz jej głównymi udziałowcami tj.: WEVINO LIMITED z siedzibą w Limassol na Cyprze oraz OXELEO LIMITED z siedzibą w Limassol na Cyprze. Szczegóły powyższej umowy zawarte zostały w raporcie bieżącym nr 13/2010 opublikowanym przez Spółkę 28 lipca 2010 roku.
W dniu 16 sierpnia 2010 roku Spółka objęła 254 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą Irena Enterprise sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy, za łączną kwotę 297.324,78 złotych. Łącznie udział LST CAPITAL w kapitale zakładowym spółki wynosił 34,99%.
W dniu 25 października 2010 roku aktywa te zostały sprzedane do spółki zależnej (IN POINT SA) od Emitenta, obecnie spółki stowarzyszonej.
- W dniu 14 września 2010 roku zawarł umowę inwestycyjną z YA Global Master SPV Ltd., z siedzibą na Kajmanach ("YA Global Master"), działającego poprzez Yorkville Advisors LLC z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, dotyczącą udostępnienia Spółce finansowania ("Standby Equity Distribution Agreement", „SEDA”, "Umowa inwestycyjna"). W tym samym dniu SOL VENTURES S.A. z siedzibą w Żarach, spółka zależna od Emitenta, zawarła z YA Global Master SPV Ltd., działającego poprzez Yorkville Advisors LLC z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki ramową umowę pożyczki ("Master Share Lending Agreement", „MSLA”, „Umowa pożyczki”). Przedmiotem Umowy inwestycyjnej jest udostępnienie LST CAPITAL S.A. przez YA Global Master środków w kwocie do 3.000.000 euro poprzez objęcie 9.000.000 warrantów subskrypcyjnych, a następnie wykonanie prawa objęcia do 9.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H emitowanych w drodze subskrypcji prywatnej w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego LST CAPITAL w okresie 30 miesięcy od zawarcia Umowy inwestycyjnej. Szczegóły powyższej umowy zawarte zostały w raportach bieżących nr 19/2010, 25/2010.

20



17. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka była powiązana kapitałowo z poniższymi jednostkami gospodarczymi:

Lp.	Nazwa	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ lub ZW	Rodzaj powiązania
1.	GLOBAL CONNECT sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	95,11 %	95,11 %	spółka zależna
2.	INDUSTRY TECHNOLOGIES S.A. z siedzibą w Żarach	12,00 % (92,00 %*)	20,00 % (86,67 %*)	spółka zależna
3.	LZMO S.A. z siedzibą w Lubsku	34,42 % (50,84 %*)	34,42 % (50,84 %*)	spółka zależna
4.	SOL VENTURES sp. z o.o. z siedzibą w Żarach	99,99 %	99,99 %	spółka zależna
5.	PASAŻ ŁUŻYCKI sp. z o.o. z siedzibą w Żarach	100,00 %	100,00 %	spółka zależna
6.	SUNSHINE GARDEN S.A. z siedzibą w Żarach	66,10 %	64,39 %	spółka zależna
7.	IN POINT S.A. (dawniej Podbij.pl S.A.) z siedzibą w Warszawie	33,70 %	33,70 %	spółka stowarzyszona
8.	HOME CERAMICS S.A. z siedzibą w Lubsku	66,67 %	66,67 %	spółka zależna
9.	E-Petrol.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	23,00 %	23,00 %	spółka stowarzyszona
10.	CALLYPSO MANAGEMENT sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	100,00 %	100,00 %	spółka zależna

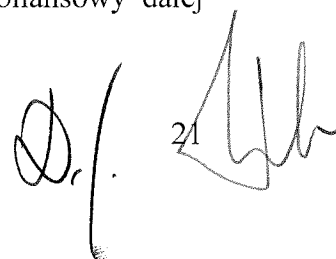
*) wraz z podmiotami zależnymi

Ponadto Spółka na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała udziały i akcje w następujących spółkach, które zgodnie z art. 4 §1 pkt. 4 i 5 Ksh nie są jednostkami powiązanymi z LST CAPITAL:

- 4 Fin Corporate Finance sp. z o.o.
- Poltronic S.A.
- SFD S.A.
- SCO-PAK S.A.

Część z wymienionych powyżej inwestycji pomimo przedłużającego się czasu posiadania ich w portfelu Spółki (powyżej dwunastu miesięcy), zostały na moment bilansowy dalej zakwalifikowane jako krótkoterminowe aktywa dostępne do sprzedaży.

21



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI LST CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010

Powodem takiego ujęcia ww. inwestycji jest fakt, iż zamiarem Spółki było i jest nadal wyjście z inwestycji w krótkim terminie.

Finansowanie inwestycji portfelowych Spółki realizowane jest za pomocą kapitałów własnych (w tym pochodzących z emisji akcji serii G).

18. Istotne transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W 2010 roku Spółka nie zawarła z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

19. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W 2010 roku Spółka nie posiadała zaciągniętych żadnych kredytów bankowych lub pożyczek.

20. Informacja o udzielonych w roku obrotowym 2010 pożyczkach

Wykaz udzielonych przez Spółkę w 2010 roku pożyczek znajduje się w poniższej tabeli:

Nazwa podmiotu	Data zawarcia umowy pożyczki	Kwota pożyczki (w PLN)	Termin wymagalności	Wysokość oprocentowania (w skali roku)	Uwagi
Pasaż Łużycki sp. z o.o.	14.06.2010	200.000,00	31.12.2011	10,00 %	
Pasaż Łużycki sp. z o.o.	15.06.2010	200.000,00	31.12.2011	10,00 %	
Totmes Connect S.A. *	16.08.2010	461.000,00	16.02.2011	12,00 %	
Totmes Connect S.A. *	25.08.2010	559.000,00	25.02.2011	12,00 %	Aneksowano termin spłaty na dzień 30.06.2011 r.
SOL VENTURES S.A.	31.08.2011	200.000,00	03.03.2011	12,00 %	Aneksowano termin spłaty na dzień 30.06.2011 r.
SOL VENTURES S.A.	14.09.2011	110.000,00	14.03.2011	12,00 %	Aneksowano termin spłaty na dzień 30.06.2011 r.
SUNSHINE GARDEN S.A.	28.09.2011	200.000,00	30.06.2011	10,00 %	

*) aktualna nazwa podmiotu to SOL VENTURES S.A.

22

21. Udzielone i otrzymane przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczenia i gwarancje

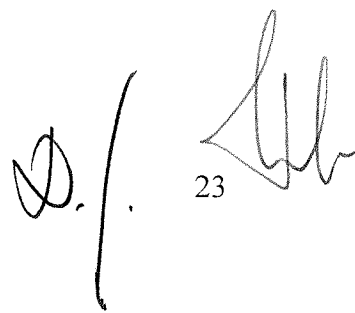
W dniu 29 kwietnia 2010 roku LST CAPITAL oraz jednostka zależna od Spółki Global Connect sp. z o.o. udzieliły na takie same kwoty poręczenia za zobowiązania spółki zależnej LZMO S.A. (dawniej Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych sp. z o.o.) wobec Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. z tytułu udzielonych LZMO S.A. kredytów na łączną kwotę 5.910,00 tys. zł, z następujących tytułów:

- z tytułu kredytu „Plan inwestycyjny” w walucie polskiej w kwocie 700,00 tys. zł,
- z tytułu kredytu inwestycyjnego dla posiadaczy rachunków bieżących Biznes Partner w walucie polskiej w kwocie 4.260,00 tys. zł,
- z tytułu kredytu w rachunku bieżącym Biznes Partner w walucie polskiej w kwocie 200,00 tys. zł,
- z tytułu kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w kwocie 750,00 tys. 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 700,00 tys. zł do kwoty zadłużenia 1.400,00 tys. 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 4.260,00 tys. zł do kwoty zadłużenia 1.400,00 tys. 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 200,00 tys. zł, do kwoty zadłużenia 400,00 tys. zł, na którą składa się należność główna oraz należności uboczne wynikające z zabezpieczonej wierzytelności,
- z tytułu kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w kwocie 750,00 tys. zł. do kwoty zadłużenia 1.500,00 tys. 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 S.A. nie wykonało zobowiązań wynikających z tytułu zawartych umów kredytowych, w sposób i w terminach określonych w umowach.



23

22. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W 2010 roku Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii G. Subskrypcja rozpoczęła się 22 marca 2010 roku, a zakończyła 23 kwietnia 2010 roku. W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 9.105.727 akcji, po cenie emisyjnej: 1,40 zł za 1 akcję serii G. W wyniku emisji akcji serii G Spółka pozyskała 12.748.017,80 zł. Kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu o kwotę 455.286,35 zł i wynosi obecnie 2.202.093,55 zł. Środki pozyskane w wyniku emisji akcji w całości zostały przeznaczone na powiększenie kapitału obrotowego Spółki, a także na sfinansowanie nowych inwestycji portfelowych oraz zwiększenie zaangażowania w już posiadanych inwestycjach.

23. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

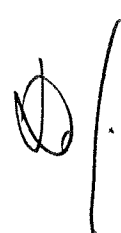
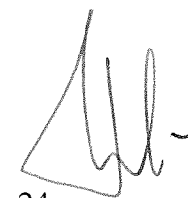
Spółka nie publikowała w 2010 roku prognoz finansowych na dany rok obrotowy.

24. Ocena zarządzania zasobami kapitałowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Od początku prowadzenia działalności inwestycyjnej Spółka nie miała trudności z regulowaniem swoich zobowiązań.

Spółka finansuje swoją działalność opierając się właściwie wyłącznie na posiadanych własnych środkach finansowych. Zadłużenie o charakterze długoterminowym ma dla działalności Spółki znaczenie marginalne. Na koniec roku 2010 wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł 6,01%.

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	7,69%	4,04%
Wskaźnik płynności szybkiej	zobowiązania ogółem / kapitał własny	8,33%	4,21%
Wskaźnik płynności gotówkowej	zobowiązania długoterminowe / kapitał własny	0,44%	0,28%

  24

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

LST CAPITAL prowadzi działalność inwestycyjną, tak więc największy udział w inwestycjach Spółki mają inwestycje w aktywa finansowe. Dotychczas Spółka nie miała trudności z pozyskiwaniem środków na sfinansowanie inwestycji, które pozytywnie przeszły etap oceny projektu i uzyskały akceptację Zarządu Spółki.

Inwestycje kapitałowe w 2010 roku finansowane były ze środków własnych Spółki oraz z wpływów z publicznej emisji akcji serii G.

26. 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 2010 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

27. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, Zarząd Spółki ocenia, że w trakcie najbliższego roku obrotowego na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe wpływ będą miały następujące czynniki:

- **Czynniki zewnętrzne**

Koniunktura na rynkach kapitałowych

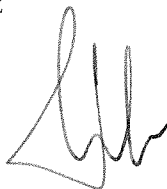
Ma niezwykle istotne znaczenie w przypadku realizowania strategii wyjścia z inwestycji portfelowej poprzez publiczny rynek papierów wartościowych. W okresach mniejszego zainteresowania inwestorów akcjami, należy się również liczyć z przejściowym zmniejszeniem przychodów w ramach realizowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych, bądź koniecznością przełożenia wyjścia z inwestycji do czasu poprawy sytuacji na rynku giełdowym.

Czynniki makroekonomiczne: poziom wzrostu gospodarczego, dynamika produkcji przemysłowej, stopa inflacji, stopa bezrobocia oraz stopy procentowe

Pozytywne dane makroekonomiczne będą miały istotny wpływ na koniunkturę na rynku giełdowym, w tym na poziom notowań akcji będących przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie notowane są akcje Spółki oraz spółek portfelowych.

Dostępność obcych źródeł finansowania

Spółka planuje w następnym roku obrotowym w bardzo ograniczonym stopniu zwiększyć udział kapitału obcego w finansowaniu działalności inwestycyjnej. Tak więc dostępność oraz koszt jego pozyskania, będą miały bezpośredni wpływ na wielkość realizowanych przez Spółkę inwestycji portfelowych.

 25 

Proces prywatyzacji realizowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa

Przyspieszenie programu prywatyzacji przedsiębiorstw zarządzanych przez Skarb Państwa powinno stworzyć dodatkowe możliwości do powiększenia portfela inwestycyjnego, w tym o podmioty powiązane branżowo i technologicznie do już realizowanej przez Spółkę koncepcji klastra technologicznego.

- **Czynniki wewnętrzne**

Doświadczona kadra zarządzająca

Osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółkę, a także kluczowi pracownicy Spółki cechują się wieloletnim doświadczeniem zdobytym w różnorodnych instytucjach rynku kapitałowego oraz bankowego. Zdobyta przez nich wiedza, pozwoli Spółce efektywnie realizować przyjętą strategię inwestycyjną.

Funkcjonowanie na rynku publicznym

Doświadczenie wskazuje, że spółki, których akcje są przedmiotem notowań na rynku publicznym, są pozytywniej postrzegane przez potencjalnych kontrahentów i inwestorów. W efekcie często skutkuje to częstokroć możliwością uzyskania bardziej preferencyjnych warunków w zawieranych umowach niż w przypadku podmiotów nie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

28. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

W dniu 12 stycznia 2010 roku Pani Iwona Janus złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

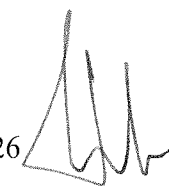
Jednocześnie w dniu 12 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o powołaniu Pana Andrzeja Krakówki do składu Rady Nadzorczej Spółki.

W składzie Zarządu Spółki nie nastąpiły żadne zmiany. W skład Zarządu wchodzi:

- Dariusz Janus jako Prezes Zarządu,
- Władysław Sędzielski jako Wiceprezes Zarządu.

29. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Umowy zawarte w 2010 roku między Spółką a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

 26 

30. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń lub należnych z tytułu pełnienia funkcji dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej LST CAPITAL wyniosła **319.727,27** złotych. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta w 2010 roku nie pobierali wynagrodzenia w spółkach zależnych od Emitenta.

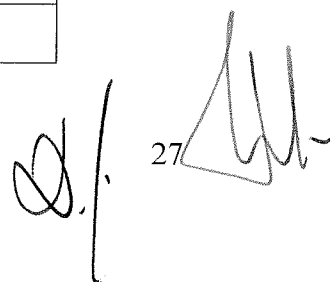
01.01.10 - 31.12.2010	Umowa o pracę	Z tytułu pełnienia funkcji
Zarząd Spółki		
Dariusz Janus	60.000,00	152.727,27
Władysław Sędzielski	5.000,00	72.000,00
Rada Nadzorcza		
Magdalena Deptuszevska		6.000,00
Marek Dybalski		6.000,00
Iwona Janus (do 12.01.2010)		175,00
Wojciech Kieliszczyk-Gorczyński		6.000,00
Andrzej Krakówka (od 12.01.2010)		5.825,00
Krzysztof Misiak		6.000,00

31. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu rocznego

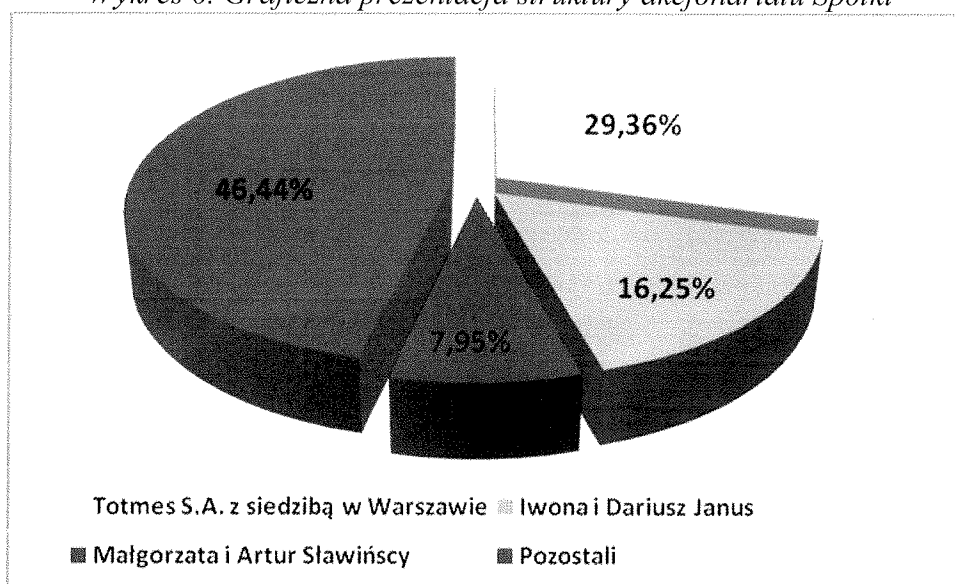
Według wiedzy Zarządu Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak również na dzień sporządzenia Sprawozdania finansowego, przedstawia się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów
TOTMES S.A.*	12 931 142	29,36%
Iwona i Dariusz Janus	7 156 454	16,25%
Małgorzata i Artur Sławińscy	3 500 010	7,95%
Pozostali	20 454 265	46,44%
Razem	44 041 871	100,00%

*) wraz z podmiotami zależnymi

27 

Wykres 6. Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu Spółki



32. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

➤ **Zarząd Spółki**

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 16,25% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Ponadto Pan Dariusz Janus posiada 1.250.000 akcji w spółce powiązanej LZMO S.A. co stanowi 18,16% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawnia do wykonywania 18,16% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

Pan **Władysław Sędzielski** posiada 420.000 akcji LST CAPITAL, co stanowi 0,95% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do wykonywania 0,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

➤ **Rada Nadzorcza**

Pan Marek Dybalski posiada 538.744 akcji Spółki, co stanowi 1,22% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 1,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

28

33. Informacja o znanych Emitentowi umowach (w tym zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

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

34. Informacja 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 punkcie 32 niniejszego sprawozdania.

35. Informacja o zawarciu umów wraz z podaniem wynagrodzenia z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu półrocznego i badania sprawozdania finansowego oraz dodatkowych umów doradczych

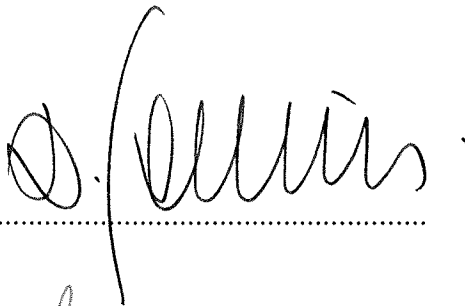
W dniu 5 sierpnia 2010 roku Spółka podpisała umowę na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ze spółką Mistery Audytor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie netto za przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wyniosło 12.700,00 zł (w 2009 roku brak było konieczności dokonywania przeglądu), natomiast wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wyniosło 17.700,00 zł (w 2009 roku wyniosło 9.000,00 zł).

Ponadto w dniu 20 października 2010 roku Spółka podpisała ze spółką Mistery Audytor sp. z o.o. umowę na prace doradcze związane z aktualizacją polityki rachunkowości Spółki (wynagrodzenie netto: 8.300,00 zł) oraz umowę na prace doradcze w zakresie sporządzenia dokumentacji cen transferowych (wynagrodzenie netto: 11.700,00 zł).

Warszawa, 16 marca 2011 roku

Prezes Zarządu **Dariusz Janus**


.....

.....

Wiceprezes Zarządu **Władysław Sędzielski**