

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI LARQ SPÓŁKA AKCYJNA

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

LARQ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Warszawa, 27 września 2019 r.



Spis treści

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW LARQ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2019	3
1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych.....	3
1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa LARQ	5
1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników	5
1.4. Istotne wydarzenia w I półroczu 2019 roku	5
1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej.....	6
1.6. Przewidywany rozwój LARQ	6
2. INFORMACJE DODATKOWE.....	7
2.1. Podstawowe informacje o LARQ S.A.	7
2.2. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach	7
2.3. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne.....	8
2.4. Rynki zbytu	8
2.5. Umowy istotne	8
2.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	8
2.7. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji	8
2.8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu LARQ S.A. na dzień publikacji sprawozdania	8
2.9. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	9
2.10. Ograniczenia praw własności akcji Spółki	9
2.11. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych	9
2.12. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.....	9
2.13. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych	9
2.14. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	9
2.15. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.....	9
2.16. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w I półroczu 2019 roku kredytach i pożyczkach	9
2.17. Informacja o udzielonych pożyczkach w I półroczu 2019 roku	9
2.18. Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach w I półroczu 2019 roku	10
2.19. Programy akcji pracowniczych	10
2.20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	10
2.21. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	10
2.22. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	11
2.23. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta	11
3. KLUCZOWE AKTYWA LARQ	13

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW LARQ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2019

1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych

LARQ SA („LARQ”, „Spółka”) posiada status „jednostki inwestycyjnej” i wycenia swoje aktywa w wartości godziwej przez wynik finansowy. Poniższa tabela podsumowuje główne dane finansowe Spółki za I półrocze 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

(tys. zł)	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
Przychody ze sprzedaży usług	170	243
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(10 040)	2 474
Koszty ogólnego zarządu	(2 449)	(2 273)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	185	(23)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(12 134)	421
Zysk/(strata) brutto	(12 401)	414
Zysk/(strata) działalność zaniechana	73	169
Zysk/(strata) netto za okres	(10 367)	140
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	116 081	141 637

Kluczowym czynnikiem wpływającym na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe jest „wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”. W I półroczu 2019 roku wartość aktywów jakie Spółka wycenia przez wynik finansowy spadła o około 10 mln zł, głównie w wyniku spadku wyceny aktywów FIZ oraz sprzedaży akcji Brand 24, których bezpośrednim posiadaczem był LARQ i wyniosła około 116,1 mln zł. W I półroczu 2019 Spółka osiągnęła stratę netto na poziomie 10,3 mln zł wobec 0,1 mln zł zysku netto w I półroczu 2018 roku.

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2019 roku były na porównywalnym poziomie jak w analogicznym okresie 2018 roku i wynosiły 2,4 mln zł versus 2,3 mln zł w I półroczu 2018 roku.

Głównym przedmiotem działalności LARQ jest długoterminowe budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, w skład których wchodzi podmioty związane z biznesowo uzupełniającymi się branżami, w zakresie:

- transportu publicznego (miejskie systemy rowerowe),
- reklamy (niestandardowe nośniki reklamy zewnętrznej oraz agencje typu full-service) oraz
- nowych technologii (monitoring treści w Internecie i sales and marketing automation).

W ocenie Zarządu Spółka spełnia na podstawie paragrafu 27 MSSF 10 definicję jednostki kwalifikującej się jako „jednostka inwestycyjna”. W wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSSF 10 Spółka jako „jednostka inwestycyjna” nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego a wszystkie inwestycje w aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach sprawozdania finansowego.

W wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSR 10 Spółka jako „jednostka inwestycyjna” nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego a wszystkie inwestycje w spółki zależne wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach jednostkowego sprawozdania finansowego.

W ciągu I półrocza 2019 roku Spółka dodatkowo kontynuowała realizację umów związanych z działalnością agencji reklamowej typu full-service jakich Spółka historycznie była stroną i które jeszcze Spółkę obowiązują (działalność stopniowa wygaszana).

Sprawozdanie Zarządu z działalności LARQ S.A. za okres zakończony 30 czerwca 2019 roku

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowy następujące aktywa:

- spółki zależne:
 - LARQ Fund Management sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
 - Adinnovation sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
 - CAM Media Creative Works sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
 - Intelisoft sp. z o.o. (udział LARQ 51% w kapitale),
 - Media Power sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
 - AWL VIII sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
- należące do LARQ akcje spółek notowanych:
 - Nextbike Polska SA (udział LARQ 1,9% w kapitale)

Spółka zależna LARQ Fund Management sp. z o.o. posiada 100% certyfikatów funduszu inwestycyjnego LARQ Growth Fund I FIZ na którego aktywa składają się m.in. akcje i udziały w spółkach („Aktywa FIZ”):

- Nextbike Polska SA (67% w kapitale),
- Brand 24 SA (33% w kapitale),
- Synergic sp. z o.o. (100% w kapitale)
- Youlead sp. z o.o. (51% w kapitale)
- Triggo SA (2% w kapitale)

Najistotniejsze dokonania kluczowych spółek LARQ w I półroczu 2019 roku i czynniki wpływające na zanotowane przez nie wyniki finansowe są opisane w pkt 3 niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie Zarządu z działalności LARQ S.A. za okres zakończony 30 czerwca 2019 roku

Poniższa tabela prezentuje kluczowe dane finansowe proforma/nieaudytowane spółek portfelowych w I połowie 2019 roku:

mln zł	01.01-30.06.2019 proforma	01.01-30.06.2018 proforma
Przychody ze sprzedaży		
Nextbike	43,6	21,7
Synergic*	22,6	19,8
Brand24	7,7	5,3
Youlead	1,1	0,9
Pozostałe*	1,0	1,6
EBITDA		
Nextbike	1,5	4,4
Synergic*	3,7	3,4
Brand24	0,6	(0,5)
Youlead	(0,2)	(0,1)
Pozostałe*	(2,4)	(2,5)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		
Nextbike	(5,9)	(0,6)
Synergic*	3,0	2,8
Brand24	0,0	(0,6)
Youlead	(0,3)	(0,3)
Pozostałe*	(2,4)	(2,7)
Zysk (strata) netto		
Nextbike	(7,5)	(1,3)
Synergic*	2,3	2,4
Brand24	(0,0)	(0,5)
Youlead	(0,3)	(0,3)
Pozostałe*	(2,2)	(2,7)
Dług (gotówka) netto		
Nextbike	64,4	34,6
Synergic*	5,5	0,3
Brand24	(0,6)	(1,5)
Youlead	(0,4)	(0,1)
Pozostałe*	(0,5)	(0,3)

*z wyłączeniem transakcji wewnątrzgrupowych

1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa LARQ

Celem strategicznym LARQ jest wypracowywanie wartości dla swoich akcjonariuszy poprzez wzrost wartości aktywów finansowych, jakie Spółka posiada. Obecne i przyszłe wyniki Spółki zależą od przyrostu wartości posiadanych aktywów oraz ewentualnych zysków z ich zbycia. Podstawowy wpływ na wyniki Spółki w kolejnych okresach będą miały wyniki operacyjne poszczególnych spółek, które bezpośrednio będą wpływać na wartość aktywów LARQ i zdolność do ich spieniężenia. Równolegle LARQ będzie analizował zaangażowanie w nowe projekty.

1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników

LARQ nie publikował prognoz na 2019 rok.

1.4. Istotne wydarzenia w I półroczu 2019 roku

W dniu 12 kwietnia 2019 roku LARQ zawarł transakcje sprzedaży 61 809 akcji Brand 24. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 2 163 296,99 zł. W wyniku zawartych transakcji Spółka na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień publikacji

niniejszego sprawozdania LARQ nie posiada bezpośrednio akcji Brand 24. Jednocześnie pakiet akcji Brand 24 posiadany przez LARQ Growth Fund I FIZ wynosi 663 281 akcji, stanowiących 33% w kapitale zakładowym Brand 24.

W dniu 20 maja 2019 roku LARQ nabył 11 430 akcji Nextbike za łączną cenę 797 300,00 zł. W wyniku zawartych transakcji Spółka na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania LARQ bezpośrednio posiada 1,9% akcji Nextbike. Jednocześnie pakiet akcji Nextbike posiadany przez LARQ Growth Fund I FIZ nie uległ zmianie i wynosi 717 261 akcji, stanowiących 67% w kapitale zakładowym Nextbike oraz 70,3% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Nextbike.

1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

W okresie od 30 czerwca 2019 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

- W lipcu 2019 roku w wyniku spełnienia warunków uzgodnionych na III rok realizacji programu motywacyjnego określonych w w/w regulaminie i dotyczących 2018 roku, Pan Jakub Kurzynoga objął 14 000 szt. akcji Spółki oraz Pani Małgorzata Dzieciół 9 333 szt. akcji Spółki. Tym samym kapitał zakładowy LARQ wzrósł o 2 333,30 zł i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 801 616,60 zł.
- W dniu 8 sierpnia 2019 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda w ilości 23 333. Są to akcje objęte przez Pana Jakuba Kurzynogę oraz Panią Małgorzatę Dzieciół w ramach realizacji programu motywacyjnego za 2018 rok.
- W dniu 12 sierpnia 2019 roku została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego aktualizacja wysokości kapitału zakładowego Spółki, będące konsekwencją wydania akcji, o których mowa powyżej. W wyniku tej aktualizacji kapitał zakładowy Spółki wynosi 801 616,60 złotych i dzieli się na 8 016 166 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.
- W dniu 9 września 2019 roku pomiędzy Spółką a Nextbike Polska S.A. z siedzibą w Warszawie została zawarta umowa gwarancji objęcia akcji Nextbike. Spółka posiada obecnie bezpośrednio pakiet 1,9% akcji w kapitale zakładowym Nextbike. Spółka zagwarantowała, że w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego Nextbike w terminie do 30 listopada 2019 roku obejmie akcje nowej emisji w zamian za wkład pieniężny w wysokości ceny emisyjnej w łącznej kwocie 1 000 000,00 złotych, przy czym strony umowy ustaliły, że cena emisyjna jednej akcji będzie wynosiła nie mniej niż 27 złotych oraz nie więcej niż 45 złotych.

1.6. Przewidywany rozwój LARQ

Larq koncentruje się na działaniach mających na celu wzrost wartości posiadanych aktywów. Bezpośredni wpływ na wzrost wartości aktywów Spółki mają wyniki operacyjne spółek jak i perspektywa ich rozwoju. W zakresie działalności kluczowych spółek LARQ oczekuje:

- **Nextbike** – zakończenia restrukturyzacji operacyjnej przez nowy Zarząd, udziału w przetargach na dostawę i obsługę miejskich systemów rowerowych w kolejnych polskich miastach, jak również utrzymania obsługi miast z obecnego portfela spółki; zwiększanie przychodów generowanych od reklamodawców i partnerów prywatnych; realizacji pierwszych kontraktów zagranicznych,
- **Synergic** – selektywnego pozyskiwania nowych niestandardowych nośników reklamowych (w tym nowych linii produktowych) zlokalizowanych w miejscach charakteryzujących się ponadprzeciętnym zasięgiem i wysoką jakością komunikacji marketingowej i potencjał sprzedaż o ponad przeciętnej rentowności, cyfryzacji wybranych nośników i dzięki temu podniesienie ich marżowości,
- **Brand24** – utrzymania pozycji lidera w swojej kategorii produktowej w kraju wraz z jednoczesną kontynuacją wzrostu globalnej bazy klientów; wzrostu efektywności procesów pozyskiwania i utrzymania klienta oraz kontynuacji prac nad udoskonalaniem produktu,
- **Youlead** – pozyskania kolejnych klientów w Polsce oraz pierwszych zagranicą, rozbudowy zespołu programistów i kontynuowania prac nad udoskonaleniem produktu.

2. INFORMACJE DODATKOWE

2.1. Podstawowe informacje o LARQ S.A.

LARQ S.A. („LARQ”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Tamka 16 lok. U-4 jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 8 maja 2008 roku.

Spółka funkcjonuje pod nazwą LARQ od 15 października 2015 roku, kiedy została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiana firmy Spółki z CAM Media S.A. na LARQ S.A. Z kolei CAM Media S.A. powstała w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną spółki CAM Media sp. z o.o. co odbyło się na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 czerwca 2007 roku.

Przekształcenie zostało zarejestrowane w dniu 1 października 2007 roku w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Umowa spółki CAM Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zawarta w dniu 5 lutego 2004 roku.

Głównym przedmiotem działalności LARQ jest długoterminowe budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, w skład których wchodzi podmioty związane z biznesowo uzupełniającymi się branżami, w zakresie:

- transportu publicznego (miejskie systemy rowerowe),
- reklamy (niestandardowe nośniki reklamy zewnętrznej oraz agencje typu full-service) oraz
- nowych technologii (monitoring treści w internecie i sales and marketing automation).

W ocenie Zarządu Spółka spełnia na podstawie paragrafu 27 MSSF 10 definicję jednostki kwalifikującej się jako „jednostka inwestycyjna”. W wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSSF 10 Spółka jako „jednostka inwestycyjna” nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego a wszystkie inwestycje w aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka wyceniała w wartości godziwej przez wynik finansowy następujące aktywa:

- spółki zależne:
 - LARQ Fund Management sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
 - Adinnovation sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
 - CAM Media Creative Works sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
 - Intelisoft sp. z o.o. (udział LARQ 51% w kapitale),
 - Media Power sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
 - AWL VIII sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
- należące do LARQ akcje spółek notowanych:
 - Nextbike Polska SA (udział LARQ 1,9% w kapitale)

Spółka zależna LARQ Fund Management sp. z o.o. posiada 100% certyfikatów funduszu inwestycyjnego LARQ Growth Fund I FIZ na którego aktywa składają się m.in. akcje i udziały w spółkach („Aktywa FIZ”):

- Nextbike Polska SA (67% w kapitale),
- Brand 24 SA (33% w kapitale),
- Synergic sp. z o.o. (100% w kapitale)
- Youlead sp. z o.o. (51% w kapitale)
- Triggo SA (2% w kapitale)

2.2. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach

W następstwie sukcesywnego wydzielania całej historycznej działalności operacyjnej do spółek, LARQ zaprzestał działalności w zakresie usług agencji reklamowych. Na chwilę obecną podstawowym przedmiotem działalności LARQ jest zarządzanie posiadanymi aktywami.

2.3. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne

Z uwagi na sukcesywne przenoszenie zaprzestanej działalności operacyjnej do spółek i koncentrację wyłącznie na działalności związanej z zarządzaniem posiadanymi aktywami, Spółka nie prezentuje oddzielnych segmentów operacyjnych. Wyniki finansowe i osiągnięcia w I półroczu 2019 roku głównych aktywów LARQ zostały omówione w punkcie „Kluczowe aktywa LARQ”.

2.4. Rynki zbytu

Z uwagi na zmianę charakteru działalności Spółki rynki zbytu nie występują. W ciągu I półrocza 2019 roku Spółka dodatkowo kontynuowała realizację umów związanych z działalnością agencji reklamowej typu full-service jakich Spółka historycznie była stroną i które jeszcze Spółkę obowiązywały (działalność wygaszana).

2.5. Umowy istotne

Nie dotyczy.

2.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2019 roku Spółka nie była stroną transakcji zawartej z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

2.7. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji

W lipcu 2019 roku w wyniku spełnienia warunków uzgodnionych na III rok realizacji programu motywacyjnego określonych w w/w regulaminie i dotyczących 2018 roku, Pan Jakub Kurzynoga objął 14 000 szt. akcji Spółki oraz Pani Małgorzata Dzieciół 9 333 szt. akcji Spółki.

Wraz z odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy LARQ SA i przyjęciem sprawozdania finansowego Spółki za 2018 rok zakończył się program motywacyjny, którego uczestnikiem był Pan Jakub Kurzynoga oraz Pani Małgorzata Dzieciół.

W dniu 12 sierpnia 2019 roku została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego aktualizacja wysokości kapitału zakładowego Spółki, będące konsekwencją wydania akcji, o których mowa powyżej. W wyniku tej aktualizacji kapitał zakładowy Spółki wynosi 801 616,60 złotych i dzieli się na 8 016 166 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

2.8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu LARQ S.A. na dzień publikacji sprawozdania

27.09.2019

Akcjonariusz	Liczba akcji*	% kapitału akcyjnego	% głosów	Liczba głosów
HARBINGER CAPITAL Ltd.	3 000 000	37,42%	54,47%	6 000 000
QUERCUS TFI S.A.	772 056	9,63%	7,01%	772 056
NATIONALE NEDERLANDEN OFE i DFE	700 000	8,73%	6,35%	700 000
POZOSTALI	3 544 110	44,21%	32,17%	3 544 110
Razem kapitał zakładowy	8 016 166	100,00%	100,00%	11 016 166

* Ilość akcji posiadanych przez akcjonariuszy na podstawie zapisów w księdze akcji dla akcji imiennych. W przypadku akcji dopuszczonych do publicznego obrotu ilość akcji i udział określono na podstawie WZA LARQ S.A. z 28.06.2019

2.9. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcje LARQ posiadają następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu	222 015	2,77%	2,02%
Małgorzata Dziecioł – Członek Zarządu	37 666	0,47%	0,34%
Członek Rady Nadzorczej	50 000	0,62%	0,45%
Członek Rady Nadzorczej	10 350	0,13%	0,09%

W wyniku zrealizowania się warunków zapisanych w regulaminach programów motywacyjnych dla członków zarządu i kluczowych menedżerów Spółki za rok 2018 w lipcu 2019 roku Pani Małgorzata Dziecioł objęła 9 333 szt. akcji.

2.10. Ograniczenia praw własności akcji Spółki

Brak.

2.11. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Zdarzenia takie nie wystąpiły w okresie, którego dotyczy niniejszy raport. W czerwcu 2018 roku WZA LARQ upoważniło zarząd LARQ do nabycia akcji własnych Spółki. Maksymalna liczba akcji do nabycia przez Spółkę nie będzie wyższa niż 1 553 566 szt. a cena nabycia będzie wynosi nie mniej niż 10 gr i nie więcej 25 zł. Łączna wartość programu skupu wyniesie nie więcej niż 3 mln zł i program będzie trwał nie dłużej niż 3 lata.

2.12. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, LARQ nie deklarował, ani też nie wypłacał dywidendy.

2.13. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Realizacji przyszłych projektów inwestycyjnych Spółki będzie zależała od bieżących wyników Spółki, wzrostu wartości aktywów jakie Spółka posiada oraz ewentualnych transakcji ich zbycia jak i identyfikacji atrakcyjnych celów inwestycyjnych.

2.14. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

Na dzień publikacji raportu Spółka nie była stroną sporu sądowego ani postępowań przed organami arbitrażowymi i administracyjnymi, którego wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych LARQ.

2.15. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Brak.

2.16. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w I półroczu 2019 roku kredytach i pożyczkach

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku Spółka zaciągnęła pożyczkę w kwocie 1 000 000.00 zł od Synergic Sp. z o.o. Spółka nie posiada kredytów.

2.17. Informacja o udzielonych pożyczkach w I półroczu 2019 roku

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku Spółka udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- AdInnovation sp. z o.o. – 30 000 zł,
- CAM Media Creative Works sp. z o.o. – 108 000 zł,
- Intelisoft sp. z o.o. – 150 000 zł.

2.18. Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach w I półroczu 2019 roku

Brak.

2.19. Programy akcji pracowniczych

Program motywacyjny polega na przyznaniu uczestnikom programów praw do objęcia nie więcej niż 300.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii G, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Prawa te będą realizowane przy wykorzystaniu warrantów subskrypcyjnych. Programy realizowane będą w okresie trzech lat obrotowych tj. w latach 2016-2018.

Zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego, aby uzyskać prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych, a w efekcie akcji Spółki muszą być łącznie spełnione określone w regulaminie warunki tj.:

- średni kurs akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (tj. wartość średniego arytmetycznego kursu zamknięcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z 62 dni sesyjnych następujących po sobie w ciągu jednego roku kalendarzowego), w którymkolwiek z dowolnych 3-miesięcznych okresów danego roku realizacji Programu Motywacyjnego, osiągnie określony w regulaminie poziom,
- uczestnik programu motywacyjnego pozostaje do dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego Spółki za dany rok realizacji programu motywacyjnego w stosunku służbowym ze Spółką,
- uczestnik programu motywacyjnego nie prowadzi do dnia objęcia akcji za dany rok realizacji programu motywacyjnego działalności konkurencyjnej wobec LARQ.

Szczegóły regulaminu zostały opisane w raporcie bieżącym Spółki z dnia 1 czerwca 2016 roku.

W 2019 roku Spółka nie prowadziła już programu motywacyjnego, którego regulamin przyjęła Rada Nadzorcza Spółki 31 maja 2016 roku, jednakże w lipcu 2019 roku w wyniku spełnienia warunków uzgodnionych na III rok realizacji programu motywacyjnego określonych w w/w regulaminie i dotyczących 2018 roku, Pan Jakub Kurzynoga objął 14 000 szt. akcji Spółki oraz Pani Małgorzata Dziecioł 9 333 szt. akcji Spółki.

Wraz z odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy LARQ SA i przyjęciem sprawozdania finansowego Spółki za 2018 rok zakończył się program motywacyjny, którego uczestnikiem był Pan Jakub Kurzynoga oraz Pani Małgorzata Dziecioł.

2.20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W związku z upływem w dniu 28 czerwca 2019 roku dotychczasowej kadencji w/w członków Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu członków Zarządu na nową wspólną V kadencję, ze skutkiem od dnia 29 czerwca 2019 roku w składzie:

- dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu
- Anna Krawczyńska-Nowak – Członek Zarządu
- Małgorzata Dziecioł – Członek Zarządu

Do dnia 28 czerwca 2019 roku nadzór nad działalnością Spółki sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Joanna Braulińska-Wójcik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Bartosz Foroniewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Sergiusz Frąckowiak - Członek Rady Nadzorczej
- Adam Kalkusiński - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Krawczyński - Członek Rady Nadzorczej

W związku z upływem w dniu 28 czerwca 2019 roku dotychczasowej kadencji w/w członków Rady Nadzorczej Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało następujących członków Rady Nadzorczej Spółki na nową wspólną IV kadencję:

- Joanna Braulińska-Wójcik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

- Bartosz Foroniewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Sergiusz Frąckowiak – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Krawczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Radosław Kudła – Członek Rady Nadzorczej

2.21. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

W dniu 16 stycznia 2019 roku Spółka nie zawarła żadnych umów z osobami zarządzającymi przewidujących niestandardowe w takich przypadkach zapisy.

2.22. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Obecnie głównym przedmiotem działalności LARQ jest zarządzanie posiadanymi aktywami finansowymi co wiąże się z następującymi ryzykami:

- **Ryzyko zmiany wycen aktywów finansowych** - ryzyko związane ze spadkiem wycen aktywów finansowych w związku z pogorszeniem koniunktury na rynkach kapitałowych, wycen spółek porównywalnych lub bieżących i prognozowanych wyników operacyjnych spółek. Spółka wycenia wartość godziwą posiadanych aktywów przez wynik finansowy kwartalnie co w przypadku zmaterializowania się wyżej wymienionych ryzyk może spowodować negatywny wpływ na bieżące wyniki Spółki.
- **Ryzyko związane z rozwojem spółek i ich wynikami finansowymi** – ryzyko braku realizacji prognozowanego rozwoju spółek może spowodować osiągnięcie niższych niż zakładano stóp zwrotu z inwestycji co może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez LARQ.
- **Ryzyko związane ze zmianami w systemie prawnym i podatkowym** - zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji, które mogą spowodować wystąpienie negatywnych skutków i zmian warunków dla prowadzenia działalności LARQ lub jego aktywów.

2.23. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta

Spółka Nextbike Polska S.A. jest w trakcie przeprowadzania emisji 255.000 akcji Nextbike Polska S.A., w tym 75.000 akcji serii D oraz 150.000 akcji serii E, które wyemitowane zostaną w ramach kapitału docelowego, oraz pracuje nad pozyskaniem Inwestora/Inwestorów.

W dniu 12 sierpnia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Nextbike Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do 75.000 akcji serii D Nextbike Polska S.A. Natomiast w dniu 19 września 2019 r. sąd rejestrowy dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS uchwalonych zmian w Statucie Nextbike Polska S.A., w związku z tym został spełniony warunek, od którego było uzależnione wejście w życie uchwały o wyłączeniu prawa poboru w odniesieniu do 150.000 akcji serii E Nextbike Polska S.A. W związku z powyższym, Zarząd Nextbike Polska S.A. może podwyższać kapitał w ramach dwóch emisji w możliwie najszybszym terminie. LARQ S.A. zagwarantował w umowie gwarancji objęcia akcji, o podpisaniu której Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 3 września 2019 r., objęcie pakietu akcji Nextbike Polska S.A. za kwotę 1 mln zł.

Ponadto zgodnie z raportem bieżącym Nextbike Polska S.A. nr 13/2019 z dnia 6 września 2019 r., Nextbike Polska S.A. zawarł z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie jako kredytodawcą aneks („Aneks”) do umowy o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym udzielony na kwotę 20.000.000 zł („Kredyt”). Aneksem zmieniono dzień ostatecznej spłaty Kredytu na dzień 30 października 2019 r., a w konsekwencji ustalono, że okres kredytowania wynosi 2 miesiące. Przedmiotowy Kredyt został zaciągnięty w celu sfinansowania realizacji umowy zawartej w dniu 18 czerwca 2018 r. pomiędzy NB Tricity sp. z o.o. (spółką w 100% zależną od Nextbike Polska S.A.) a Stowarzyszeniem „Obszar Metropolitalny Gdańsk-Gdynia-Sopot”, tj. dot. projektu MEVO.

Niezależnie od faktu, iż powyższe działania są w trakcie realizacji, Zarząd LARQ S.A. nie może wykluczyć następujących ryzyk:

- nieoddanie w całości projektu MEVO oraz/lub brak dalszego wydłużenia terminu spłaty Kredytu,
- niedojście całości emisji Nextbike Polska S.A. do skutku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności LARQ S.A. za okres zakończony 30 czerwca 2019 roku

Powyższe ryzyka po ich zmaterializowaniu mogą spowodować wystąpienie ryzyka utraty płynności co w konsekwencji będzie miało niekorzystny wpływ na wynik finansowy LARQ S.A., z uwagi na możliwy spadek wartości akcji Nextbike Polska S.A., będących bezpośrednio w posiadaniu LARQ S.A. oraz wartości certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu spółki w 100% zależnej od LARQ S.A. tj. LARQ Fund Management sp. z o.o.

Ponadto nie wystąpiły inne niż opisane powyżej zdarzenia, które zdaniem Zarządu są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz inne zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę,

Nie wystąpiły także inne niż opisane powyżej zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

3. KLUCZOWE AKTYWA LARQ

Kluczowe aktywa LARQ: NEXTBIKE POLSKA S.A.



Przedmiot działalności Nextbike Polska S.A. („Nextbike”, „Spółka”) jest największym w Polsce dostawcą i operatorem miejskich systemów rowerowych. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka zarządzała flotą 20,6 tys. rowerów i posiada ponad 81% udział w krajowym rynku rowerów miejskich mierzony wielkością floty. Od 23 sierpnia 2017 roku Spółka jest notowana na NewConnect.

Pakiet akcji Nextbike Polska S.A. posiadany przez LARQ na koniec czerwca 2019 roku: 68,9% (pakiety akcji posiadane przez LARQ S.A. - 1,9% oraz LARQ Growth Fund I FIZ – 67%).

Kluczowe dane finansowe: na dzień 30 czerwca 2019 roku flota rowerów zarządzanych przez Spółkę wzrosła o 54% w stosunku do liczby rowerów zarządzanych przez Nextbike w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost ten wynika z uruchomienia nowych kontraktów np. Trójmiasto etap I, Łódźka Kolej Aglomeracyjna, Płock etc., rozbudowy systemów rowerów miejskich w ramach już zawartych umów np. Warszawa i Katowice oraz kontynuacji współpracy z miastami Wrocław i Poznań, w których rozbudowano systemu o rowery czwartej generacji, w ilości około 1,8 tys. szt.

Wynik Nextbike na poziomie EBITDA w I półroczu 2019 roku wyniósł 1,5 mln zł wobec 4,3 mln zł w I półroczu 2018 roku. Niższy wynik w porównaniu do roku ubiegłego wynikał m.in. z: kar naliczonych w I półroczu 2019 roku z tytułu opóźnień w realizacji dostaw systemów rowerowych. Zaznaczyć jednak należy kary za opóźnienie w dostawach wpływają jednorazowo na istotne obniżenie wyniku EBITDA w raportowanym okresie. Równocześnie Spółka poniosła wyższe od planowanych koszty uruchomienia I etapu systemu rowerowego MEVO, czego efektem jest niższa, w porównaniu do innych kontraktów, rentowność tego projektu, wpływając jednocześnie na rentowność całej Spółki. Dodatkowo na niższy poziom EBITDA wpływ miał wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikający z aktualizacji kosztów zasobów zatrudnionych w Spółce w roku ubiegłym oraz szeregu zmian organizacyjnych i osobowych, skutkujących m.in. czasowym wzrostem kosztów operacyjnych w spółce.

Prognozy: Spółka nie publikowała prognoz na 2019 rok.

Istotne wydarzenia w Nextbike:

Z dniem 15 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Nextbike Polska SA odwołała dotychczasowego prezesa Spółki, powołując jednocześnie tego samego dnia Pana Pawła Orłowskiego do składu Zarządu, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

Z dniem 11 czerwca Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu, na stanowisko Członka Zarządu Panią Agnieszkę Masłowską.

W dniu 12 sierpnia 2019 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nie więcej niż 75 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii D, które wyemitowane zostaną w ramach kapitału docelowego w trybie subskrypcji prywatnej.

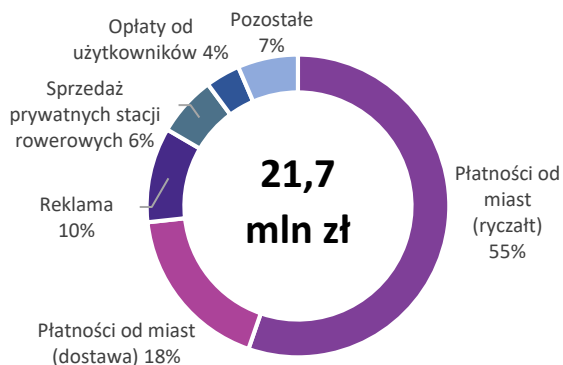
W miesiącu sierpniu również Nextbike Polska oddał kolejną do użytkowania flotę 600 rowerów w mieście Oulu (Finlandia).

W dniu 9 września 2019 roku pomiędzy Nextbike Polska S.A. z siedzibą w Warszawie a LARQ SA z siedzibą w Warszawie, została zawarta umowa gwarancji objęcia akcji Nextbike. Spółka posiada obecnie bezpośrednio pakiet 1,86% akcji w kapitale zakładowym Nextbike. Spółka zagwarantowała, że w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego Nextbike w terminie do 30 listopada 2019 roku obejmie akcje nowej emisji w zamian za wkład pieniężny w wysokości ceny emisyjnej w łącznej kwocie 1 000 000,00 złotych, przy czym strony umowy ustaliły, że cena emisyjna jednej akcji będzie wynosiła nie mniej niż 27 złotych oraz nie więcej niż 45 złotych.

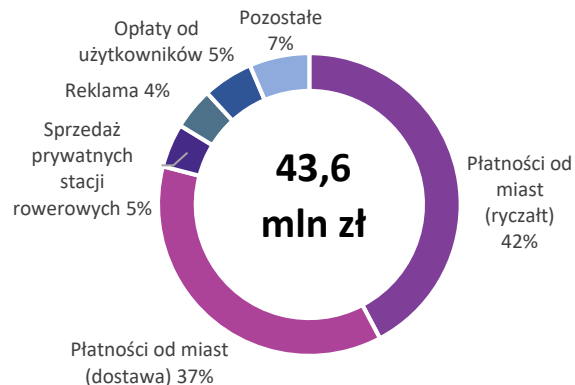
Kluczowe dane finansowe NEXTBIKE POLSKA S.A.

mln zł	6M 17	6M 18	6M 19	18/17	19/18
Liczba rowerów (na koniec okresu) (w tys.)	10,9	13,3	20,6	23%	54%
Przychody	18,2	21,7	43,6	19%	101%
EBITDA	6,0	4,3	1,5	-28%	-64%
EBIT	2,6	(0,7)	(5,9)	-	-
Zysk (strata) netto	1,4	(1,4)	(7,5)	-	-
Dług netto	28,3	34,6	64,4	22%	86%

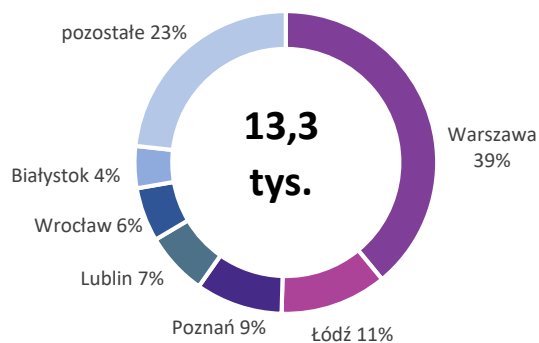
Struktura przychodów w I połowie 2018 r.



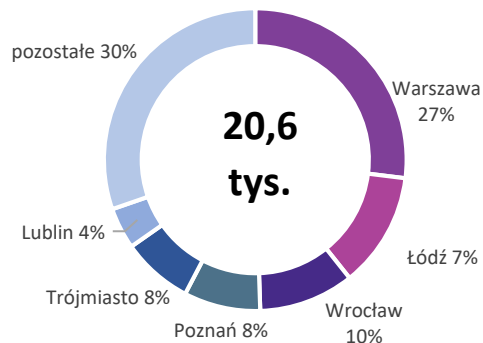
Struktura przychodów w I połowie 2019 r.



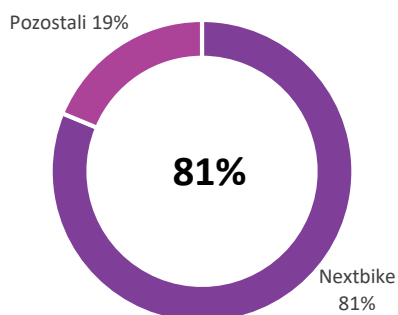
Struktura floty na koniec czerwca 2018 r.



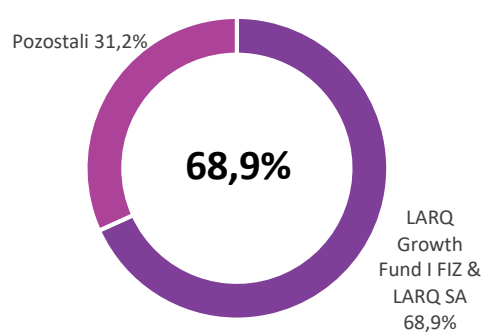
Struktura floty na koniec czerwca 2019 r.



Udział rynkowy wg. liczby rowerów (czerwiec 2019)



Struktura własnościowa Nextbike (czerwiec 2019)



źródło: szacunki własne Nextbike

Kluczowe aktywa LARQ: BRAND24 SA



Przedmiot działalności: Brand24 SA („Brand24”, „Spółka”) jest właścicielem autorskiego oprogramowania do monitoringu treści w Internecie, sprzedawanego w modelu SaaS (ang. *Software as a Service*). Spółka posiada dominującą pozycję na polskim rynku w swojej kategorii produktowej, a od 2015 roku z sukcesem komercjalizuje swoje oprogramowanie także na rynku globalnym. Od stycznia 2018 roku Spółka jest notowana na NewConnect.

Pakiet akcji Brand24 posiadany przez LARQ na koniec czerwca 2019 roku: 33% (pakiet akcji posiadany przez LARQ Growth Fund I FIZ).

Kluczowe dane finansowe: Na koniec czerwca 2019 roku Brand24 posiadał 3 529 aktywnych użytkowników oprogramowania (około 39% więcej niż na dzień 30 czerwca 2018 roku), w tym 1 610 klientów wersji polskiej i 1 909 użytkowników wersji globalnej, co jest wynikiem wyższym odpowiednio o 20% i 59% w stosunku do końca I półrocza 2018 roku.

W I półroczu 2019 roku Brand24 zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 41% do 4,1 mln zł wobec 2,9 mln zł w I półroczu 2018 roku, z czego ponad 50% przychodów pochodziło ze sprzedaży usług w wersji globalnej. W omawianym w niniejszym sprawozdaniu okresie sprawozdawczym, Brand24 zwiększył dodatnią wartość EBITDA do poziomu 604 tys. zł., z poziomu 208 tys. zł. w I półroczu 2018. Na wzrostową tendencję wskaźnika EBITDA wpływ miał silny wzrost przychodów, będący efektem wzrostu liczby aktywnych klientów korzystających z narzędzia Brand24 oraz poprawa wskaźnika ARPU.

Prognozy: Brand24 nie opublikował prognozy wyników na 2019 rok. W październiku 2017 roku w Spółce uchwalono program motywacyjny na lata 2018-2020 skierowany do kluczowych pracowników i współpracowników Brand24 w ramach którego prawo do objęcia akcji będzie uwarunkowane między innymi osiągnięciem przez Spółkę następujących celów operacyjnych w 2019 roku:

- liczba klientów na koniec danego okresu: 4 364,
- skonsolidowane przychody Grupy za dany okres: 15 970 tys. zł,
- skonsolidowany wynik netto Grupy: 633 tys. zł mln zł.

Istotne wydarzenia w Brand24:

- Start nowej wersji konfiguratora projektu, którego celem jest podniesienie jakości danych startowych oferowanych klientom.
- Uruchomiony mechanizm pozwalający na bardziej precyzyjny monitoring recenzji pojawiających się na Booking.com.
- Uaktualnione mechanizmy pozwalające na precyzyjny monitoring newsów z portali informacyjnych i branżowych.
- Wdrożenie ścieżek klientów w polskiej wersji Brand24 co pozwala oferować spersonalizowane treści edukacyjne dla użytkowników.
- Złożenie w dniu 10 kwietnia 2019 roku w UKNF wniosku o zatwierdzenie prospektu sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie wszystkich akcji Emitenta.
- W wyniku nabycia w dniach 16, 17 i 18.09.2019 roku w transakcjach sesyjnych 20 000 sztuk akcji Brand 24, Venture Inc SA zwiększył udział z 9,55% do 10,55% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Brand 24.

Kluczowe dane finansowe BRAND24 S.A.

<i>mln zł</i>	6M 17	6M 18	6M 19	18/17	19/18
Liczba aktywnych klientów (na koniec okresu)	1 764	2 544	3 529	44%	39%
Przychody	3,5	5,3	7,7	53%	45%
EBITDA	0,1	(0,5)	0,6	-	-
EBIT	(0,1)	(0,4)	0,0	-	-
Zysk (strata) netto	(0,1)	(0,1)	(0,0)	-	-
Dług netto	0,2	(1,5)	(0,6)	-	-

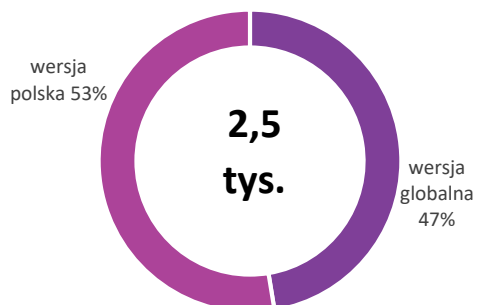
Struktura przychodów w I połowie 2018 r.



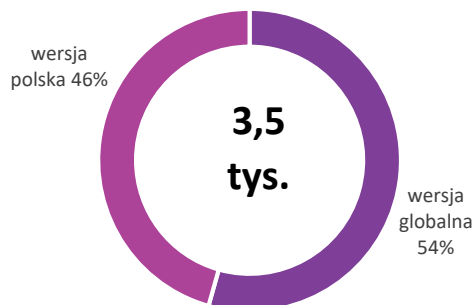
Struktura przychodów w I połowie 2019 r.



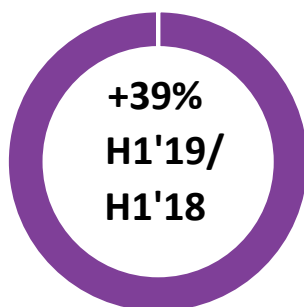
Struktura klientów na koniec czerwca 2018 r.



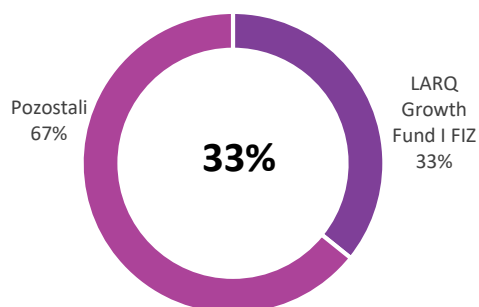
Struktura klientów na koniec czerwca 2019 r.



Przyrost aktywnych klientów (czerwiec 2019)



Struktura własnościowa Brand24 (czerwiec 2019)



Kluczowe aktywa LARQ: SYNERGIC SP. Z O.O.



Przedmiot działalności: Synergic sp. z o.o. („Synergic”, „Spółka”) jest wiodącym krajowym operatorem i właścicielem niestandardowych nośników reklamy zewnętrznej. Reklamy klientów Spółki eksponowane są na wszystkich polskich lotniskach oraz na kluczowych dworcach autobusowych i kolejowych. Spółka jest wyłącznym operatorem przestrzeni reklamowej na rowerach miejskich oraz w przejściach podziemnych największych polskich miast. Dodatkowo od 2017 roku Synergic komercjalizuje przestrzeń reklamową w wybranych sieciach bankomatów oraz na nośnikach wielkoformatowych przy autostradach. Spółka z 37% udziałem rynkowym jest największym w kraju dostawcą niestandardowej przestrzeni w reklamie zewnętrznej.

Pakiet udziałów Synergic sp. z o.o. posiadany przez LARQ na koniec czerwca 2018 roku: 100% (pakiet udziałów posiadanych przez LARQ Growth Fund I FIZ).

Kluczowe dane finansowe: W I półroczu 2019 roku Synergic rozpoznał przychody w kwocie 22,6 mln zł, co wobec 19,8 mln zł wygenerowanych w I półroczu 2018 roku oznacza wzrost na poziomie 14%. Źródłem osiągniętej dynamiki wzrostu były wzrosty sprzedaży kampanii reklamowych głównie na nośnikach w portach lotniczych i przejściach podziemnych oraz w bankomatach. Synergic wynikami sprzedaży za I półrocze 2019 kontynuuje dynamiczny wzrost przychodów jaki był udziałem Spółki w poprzednich okresach.

Wzrost długu netto w I półroczu 2019 roku wynika z opisanego poniżej procesu digitalizacji nośników oraz trwających i planowanych procesów inwestycyjnych.

Wynik EBITDA w I półroczu 2019 roku wzrósł o ok 9% w porównaniu do I półrocza 2018 roku i wyniósł 3,7 mln zł.

Prognozy: LARQ nie opublikował prognozy wyników Synergic na 2019 rok.

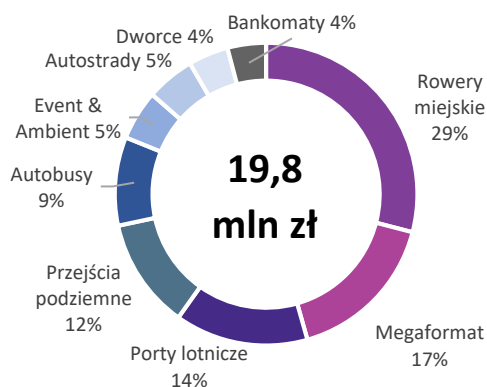
Istotne wydarzenia w Synergic:

- Uruchomienie pierwszych nośników digital na dworcach PKP (przełom czerwca i lipca 2019r.), w tym:
 - 13 szt. ekranów 55 cali na dworcu PKP Warszawa Centralna,
 - 3 szt. ekranów 65 cali na dworcu PKP Warszawa Zachodnia.
- W maju 2019 przeprowadzono pełną digitalizację przejścia podziemnego pod Warszawską Rotundą, w ramach której wymieniliśmy powierzchnie CLP i BL na ekrany:
 - 11 szt. 75 ” najwyższej jakości LCD – ‘digital panele’
 - 18 szt. 138” najwyższej jakości LCD – ‘digital walle’.
- Rozwój Działu Regionalnego o Trójmiasto wraz ze zwiększeniem składu osobowego.

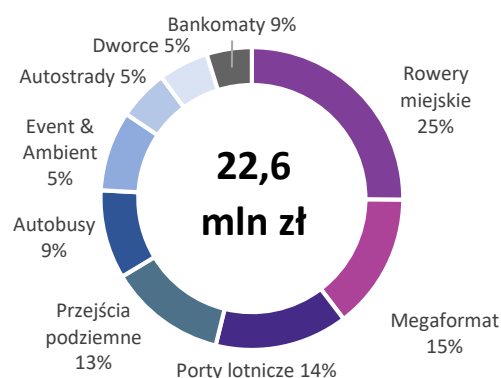
Kluczowe dane finansowe SYNERGIC SP. Z O.O. (z wyłączeniem transakcji wewnątrzgrupowych)

mln zł	6M 17	6M 18	6M 19	18/17	19/18
Liczba zrealizowanych kampanii reklamowych	291	339	301	16%	-11%
Przychody	17,5	19,8	22,6	13%	14%
EBITDA	3,1	3,4	3,7	9%	9%
EBIT	2,8	2,8	3,0	0%	6%
Zysk (strata) netto	2,5	2,4	2,3	-3%	-6%
Dług netto	0,6	0,3	5,5	-	-

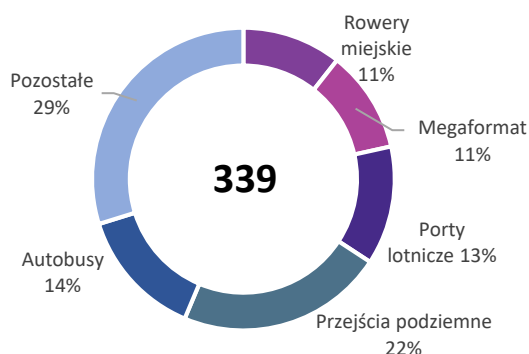
Struktura przychodów w I połowie 2018 r.



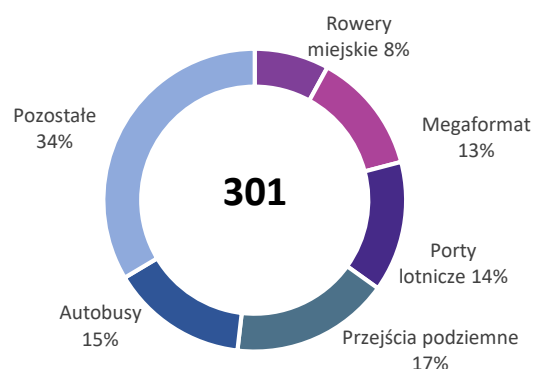
Struktura przychodów w I połowie 2019 r.



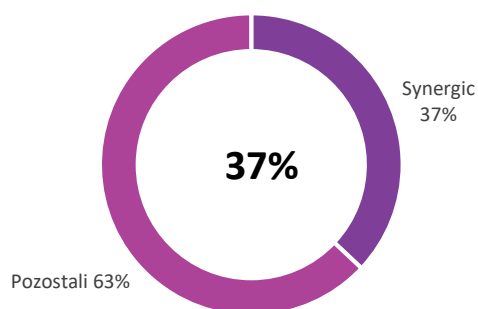
Liczba kampanii zrealizowanych w I półroczu 2018 r.



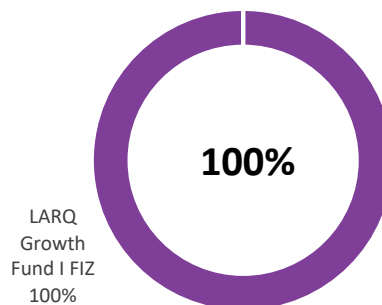
Liczba kampanii zrealizowanych w I półroczu 2019 r.



Udział rynkowy (czerwiec 2019)



Struktura własnościowa Synergic (czerwiec 2019)



źródło: szacunki własne Synergic

Kluczowe aktywa LARQ: YOULEAD SP. Z O.O.



Przedmiot działalności: Youlead sp. z o.o. („Youlead”) jest właścicielem autorskiego oprogramowania klasy sales & marketing automation wspierającego generowanie i konwertowanie lead’ów sprzedażowych, sprzedawanego w modelu SaaS. Klientami Youlead są wiodący polscy deweloperzy, dilerzy samochodów oraz operatorzy dużych sklepów e-commerce. Youlead jako niezależna spółka został wydzielony ze struktur Intelisoft sp. z o.o. w listopadzie 2018 roku.

Pakiet udziałów Youlead posiadany przez LARQ na dzień publikacji: 51% (pakiet posiadany przez LARQ Growth Fund I FIZ) + 3% w procesie konwersji z udzielonych pożyczek w latach 2015-2018.

Kluczowe dane finansowe: Na koniec czerwca 2019 roku Youlead posiadał ok 79 aktywnych użytkowników oprogramowania, 32% więcej niż na dzień 30 czerwca 2018 roku. Średnie ARPU subskrypcyjne za sześć miesięcy 2019 roku wyniosło ponad 2,3 tys. zł i było na poziomie pierwszego półrocza 2018 roku.

W pierwszym półroczu 2019 roku Youlead zanotował przychody ze sprzedaży na poziomie 1,1 mln zł wobec 0,9 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku.

Na poziomie EBITDA za 6 miesięcy 2019 roku Youlead zanotował stratę w wysokości 0,2 mln zł. Na osiągnięcie straty wpływ miały poniesione zwiększone nakłady na koszty sprzedaży oraz prowadzoną działalność.

Prognozy: LARQ nie opublikował prognozy wyników Youlead na 2019 rok.

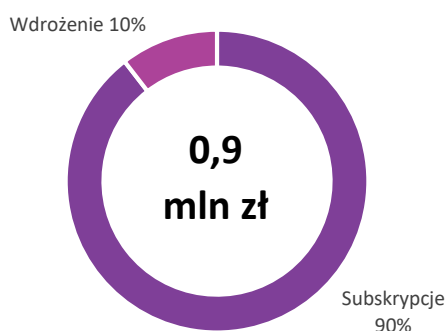
Istotne wydarzenia w Youlead w I półroczu 2019 roku i po dniu bilansowym:

- rozbudowa funkcjonalności systemu: nowy moduł zgód (zgody z RODO), wdrożenie modułu testów AB/X, dalsza rozbudowa możliwości segmentacyjnych systemu,
- dodanie nowych wtyczek integracyjnych do popularnych platform ecommerce,
- intensyfikacja działań i przygotowania do startu projektu z NCBiR,
- reorganizacja działu wdrożeniowego i wypracowanie procedur wdrożeniowych

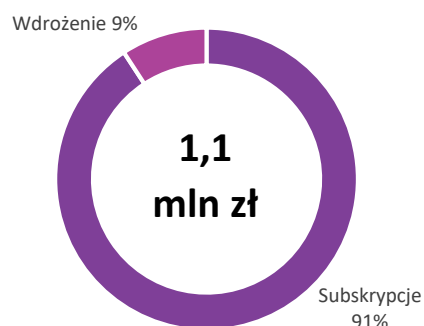
Kluczowe dane finansowe YOULEAD SP. Z O.O.

<i>mln zł</i>	6M 17	6M 18	6M 19	18/17	19/18
Liczba aktywnych klientów (na koniec okresu)	36	56	69	56%	23%
Przychody	0,6	0,9	1,1	43%	22%
EBITDA	0,0	(0,1)	(0,2)	-	-
EBIT	0,0	(0,3)	(0,3)	-	-
Zysk (strata) netto	0,0	(0,3)	(0,3)	-	-
Dług netto	(0,2)	(0,1)	(0,4)		

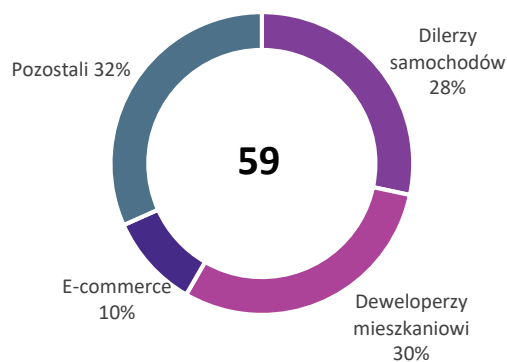
Struktura przychodów za 6 miesięcy 2018 r.



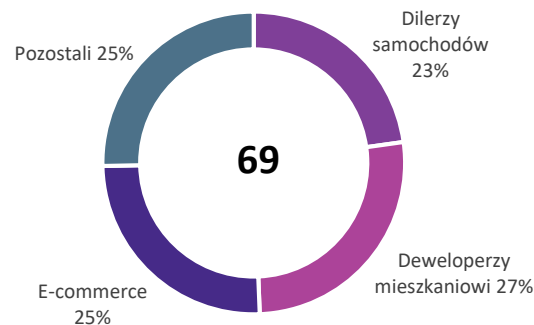
Struktura przychodów za 6 miesięcy 2019 r.



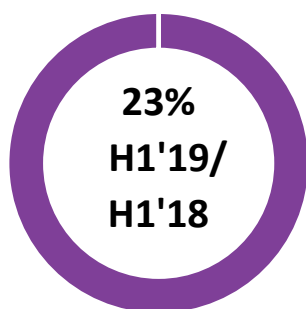
Struktura klientów na koniec czerwca 2018 r.



Struktura klientów na koniec czerwca 2019 r.



Przyrost aktywnych klientów (czerwiec 2019)



Struktura własnościowa YouLead (czerwiec 2019)

