

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE LARQ SPÓŁKA AKCYJNA

-----  
za okres zakończony 30 września 2018 r.  
-----

LARQ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Warszawa, 20 listopada 2018 r.



## SPIS TREŚCI

1. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	3
2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU .	4
3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	6
5. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
6. INFORMACJE OGÓLNE .....	8
7. OŚWIADCZENIA .....	9
8. ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI .....	10
9. PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH .....	11
10. INFORMACJA DODATKOWA .....	16

**1. WYBRANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01-30.09.2018	01.01-30.09.2017	01.01-30.09.2018	01.01-30.09.2017
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	363	473	85	111
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(13 856)	46 549	(3 258)	10 936
III. Zysk (strata) brutto	(14 538)	46 462	(3 418)	10 915
IV. Zysk (strata) netto	(12 151)	36 602	(2 857)	8 599
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 695)	(1 813)	(399)	(426)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	224	127	53	30
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	628	(2 945)	148	(692)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	102	5 717	24	1 343
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(742)	1 086	(175)	255
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(1,52)	4,71	(0,36)	1,11
XI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(1,52)	4,71	(0,36)	1,11
	<b>stan na 30.09.2018</b>	<b>stan na 31.12.2017</b>	<b>stan na 30.09.2018</b>	<b>stan na 31.12.2017</b>
XII. Aktywa razem	135 543	152 304	31 733	36 516
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 137	15 865	3 310	3 804
XIV. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	7 208	9 254	1 687	2 219
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	6 930	6 611	1 622	1 585
XVI. Kapitał własny	121 406	136 439	28 423	32 712
XVII. Kapitał zakładowy	799	777	187	186
XVIII. Liczba akcji	7 992 833	7 767 833	7 992 833	7 767 833
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	15,19	17,56	3,56	4,21
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	15,19	17,56	3,56	4,21
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-

Dane przedstawione w zestawieniu „Wybrane dane finansowe” ze sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 30 września 2018 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,2714 zł oraz odpowiednio według kursu 4,1709 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 29 grudnia 2017 roku,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu i wynoszącego 4,2535 zł za 1 EUR oraz odpowiednio według kursu 4,2566 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2017 roku.

## 2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

<b>AKTYWA</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.09.2017 przekształcone</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>133 644 147,63</b>	<b>147 108 500,52</b>	<b>146 235 027,88</b>	<b>151 091 389,37</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 756 607,24	1 779 799,36	1 827 513,24	4 374 500,27
Wartości niematerialne	199 254,84	199 856,31	225 540,70	260 640,56
Nieruchomości inwestycyjne	2 809 778,95	2 833 608,11	2 881 266,42	2 905 095,58
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	128 223 273,92	141 637 281,43	140 407 607,40	142 659 846,09
Należności handlowe i pozostałe	32 620,00	42 755,00	42 755,00	42 755,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	622 612,68	615 200,31	850 345,12	848 551,87
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 899 127,48</b>	<b>2 833 372,93</b>	<b>6 068 719,21</b>	<b>6 837 465,50</b>
Należności handlowe i pozostałe	1 011 157,67	1 411 883,05	1 920 400,53	2 134 118,11
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 961,72	228 335,66	790 352,87	1 338 104,20
Pozostałe aktywa finansowe	569 199,49	1 003 154,22	3 203 965,81	3 167 721,85
Aktywa obrotowe – działalność zaniechana	270 808,60	190 000,00	154 000,00	197 521,34
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>135 543 275,11</b>	<b>149 941 873,45</b>	<b>152 303 747,09</b>	<b>157 928 854,87</b>
<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.09.2017 przekształcone</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>121 406 130,42</b>	<b>133 764 357,05</b>	<b>136 438 631,97</b>	<b>140 147 223,01</b>
Kapitał zakładowy	799 283,30	776 783,30	776 783,30	776 783,30
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	24 065 230,88	24 065 230,88	24 065 230,88	24 065 230,88
Pozostałe kapitały	121 962,15	121 962,15	121 962,15	121 962,15
Kapitał rezerwowy z wyceny programu motywacyjnego	4 524 302,00	4 613 901,00	4 236 838,00	4 529 338,00
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	3 000 000,00	3 000 000,00	-	-
Zyski zatrzymane	88 859 755,23	101 186 479,72	107 237 817,64	110 653 908,68
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 197 024,31</b>	<b>9 732 725,74</b>	<b>9 254 120,87</b>	<b>9 762 399,25</b>
Kredyty i pożyczki	-	-	-	388 454,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 207 632,55	9 732 725,74	9 254 120,87	9 264 125,73
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-	-
Dotacje	-	-	-	109 819,52
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 929 512,14</b>	<b>6 444 790,66</b>	<b>6 610 994,25</b>	<b>8 019 232,61</b>
Kredyty i pożyczki	3 293 868,50	3 175 491,78	3 103 141,37	4 039 157,65
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	2 639 325,27	2 219 980,51	2 477 604,69	2 752 953,22
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe - przychody przyszłych okresów	-	-	-	300 000,00
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	46 128,37	46 128,37	46 128,37	47 744,30
Pozostałe rezerwy	950 190,00	1 003 190,00	966 190,00	850 000,00
Dotacje	-	-	17 929,82	29 377,44
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>135 543 275,11</b>	<b>149 941 873,45</b>	<b>152 303 747,09</b>	<b>157 928 854,87</b>

### 3. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.07-30.09.2018	01.01-30.09.2018	01.07-30.09.2017 przekształcone	01.01-30.09.2017 przekształcone
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>120 654,83</b>	<b>363 472,10</b>	<b>102 496,52</b>	<b>472 881,60</b>
Przychody ze sprzedaży usług	120 654,83	363 472,10	102 496,52	472 881,60
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		-	-	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>120 654,83</b>	<b>363 472,10</b>	<b>102 496,52</b>	<b>472 881,60</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 003 265,53)	(3 276 166,19)	(1 088 846,97)	(6 852 771,45)
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(13 414 288,51)	(10 939 937,36)	22 899 208,45	52 694 300,16
Pozostałe przychody operacyjne	19 568,18	41 009,32	22 243,95	241 027,69
Pozostałe koszty operacyjne	(6,46)	(44 692,30)	(2,09)	(5 952,17)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(14 277 337,49)</b>	<b>(13 856 314,43)</b>	<b>21 935 099,86</b>	<b>46 549 485,83</b>
Przychody finansowe	43 234,77	124 998,17	43 171,12	114 980,67
Koszty finansowe	(717 901,10)	(806 442,80)	(62 711,01)	(202 962,39)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(14 952 003,82)</b>	<b>(14 537 759,06)</b>	<b>21 915 559,97</b>	<b>46 461 504,11</b>
Podatek dochodowy - bieżący	-	-	-	(10 480,00)
Podatek dochodowy - odroczone	2 540 446,82	2 097 941,95	(4 336 319,99)	(9 976 430,77)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(12 411 557,00)</b>	<b>(12 439 817,11)</b>	<b>17 579 239,98</b>	<b>36 474 593,34</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	120 429,37	288 943,86	14 741,15	127 696,77
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>(12 291 127,63)</b>	<b>(12 150 873,25)</b>	<b>17 593 981,13</b>	<b>36 602 290,11</b>
<b>Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję</b>				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	(1,54)	(1,52)	2,26	4,71
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	(1,54)	(1,52)	2,26	4,71
<b>Inne całkowite dochody:</b>				
Inne całkowite dochody do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-	-	-	-
Inne całkowite, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY</b>	<b>(12 291 127,63)</b>	<b>(12 150 873,25)</b>	<b>17 593 981,13</b>	<b>36 602 290,11</b>

#### 4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.07-30.09.2018	01.01-30.09.2018	01.07-30.09.2017 przekształcone	01.01-30.09.2017 przekształcone
<b>Działalność operacyjna</b>				
Zysk/(strata) brutto	(14 952 003,82)	(14 537 759,06)	21 906 204,82	46 461 504,11
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	47 622,75	172 255,75	145 942,44	437 820,94
Odsetki i dywidendy, netto	(3 858,05)	(13 271,04)	17 885,89	81 812,69
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-	-	-	(24 073,25)
Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej	13 414 288,51	10 939 937,36	(22 899 208,45)	(52 694 300,16)
Zmiana stanu należności	190 210,38	698 727,86	(322 503,67)	(4 927,14)
Zmiana stanu zapasów	-	-	-	-
Zmiana stanu zobowiązań	419 344,76	161 720,48	335 979,00	386 593,72
Zmiana stanu dotacji	-	-	(7 344,36)	(22 033,08)
Zmiana stanu rezerw	-	(16 000,00)	(10 000,00)	(163 993,00)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	(10 480,00)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-	-	107,80
Wycena programu motywacyjnego	(89 599,00)	287 464,00	(69 500,00)	3 757 500,00
Pozostałe	839 146,13	611 510,08	(5 958,60)	(18 144,64)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(134 848,34)</b>	<b>(1 695 414,57)</b>	<b>(908 502,93)</b>	<b>(1 812 612,01)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Działalność zaniechana	54 974,40	223 588,89	63 978,75	126 739,01
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej</b>	<b>54 974,40</b>	<b>223 588,89</b>	<b>63 978,75</b>	<b>126 739,01</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-	25 203,25
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(3 576,32)	(4 494,00)	(25 308,16)
Sprzedaż aktywów finansowych	-	2 131 267,50	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	(833 590,38)	(285 055,00)	(2 290 987,50)
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	805,73	3 565,21	5 994,85
Spłata udzielonych pożyczek	-	122 028,00	325 597,00	429 653,00
Udzielenie pożyczek	(202 000,00)	(789 000,00)	(291 582,00)	(1 078 000,00)
Odsetki od depozytów od lokat	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	(11 900,00)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(202 000,00)</b>	<b>627 934,53</b>	<b>(251 968,79)</b>	<b>(2 945 344,56)</b>
<b>Działalność finansowa</b>				
Wpływy z tytułu emisji akcji	22 500,00	22 500,00	6 333,30	6 046 333,30
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	800 000,00	800 000,00	-	1 470 000,00
Spłata pożyczek/kredytów	(721 000,00)	(721 000,00)	(127 672,00)	(1 773 310,00)
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	-	-	(8 929,09)	(24 918,86)
Pozostałe	-	-	(250 000,00)	(1 283,00)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>101 500,00</b>	<b>101 500,00</b>	<b>(380 267,79)</b>	<b>5 716 821,44</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(180 373,94)	(742 391,15)	(1 476 760,76)	1 085 603,88
Różnice kursowe netto	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>228 335,66</b>	<b>790 352,87</b>	<b>2 814 864,96</b>	<b>252 500,32</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>47 961,72</b>	<b>47 961,72</b>	<b>1 338 104,20</b>	<b>1 338 104,20</b>

Sprawozdanie finansowe LARQ S.A. za okres zakończony 30 września 2018 roku  
(wszystkie kwoty prezentowane w złotych, o ile nie podano inaczej)

## 5. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowany z wyceny programu motywacyjnego	Kapitał rezerwowany na nabycie akcji własnych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>776 783,30</b>	<b>24 065 230,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>4 236 838,00</b>	-	<b>107 237 817,64</b>	<b>136 438 631,97</b>
Korekty MSSF 9	-	-	-	-	-	(3 191 592,30)	(3 191 592,30)
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>776 783,30</b>	<b>24 065 230,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>4 236 838,00</b>	-	<b>104 046 225,34</b>	<b>133 247 039,67</b>
Łączne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(12 186 470,11)	(12 150 873,25)
Emisja akcji	22 500	-	-	-	-	-	22 500,00
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	287 464,00	-	-	287 464,00
Przeniesienie	-	-	-	-	3 000 000,00	(3 000 000,00)	-
<b>Na dzień 30 września 2018 roku</b>	<b>799 283,30</b>	<b>24 065 230,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>4 524 302,00</b>	<b>3 000 000,00</b>	<b>88 859 755,23</b>	<b>121 406 130,42</b>

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowany z wyceny programu motywacyjnego	Kapitał rezerwowany na nabycie akcji własnych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>733 450,00</b>	<b>18 063 513,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>771 838,00</b>	-	<b>74 051 618,57</b>	<b>93 742 382,60</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>733 450,00</b>	<b>18 063 513,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>771 838,00</b>	-	<b>74 051 618,57</b>	<b>93 742 382,60</b>
Łączne całkowite dochody	-	-	-	-	-	36 602 290,11	36 602 290,11
Emisja akcji	43 333,30	6 001 717,00	-	-	-	-	6 045 050,30
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	3 757 500,00	-	-	3 757 500,00
<b>Na dzień 30 września 2017 roku</b>	<b>776 783,30</b>	<b>24 065 230,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>4 529 338,00</b>	-	<b>110 653 908,68</b>	<b>140 147 223,01</b>

## Sprawozdanie finansowe LARQ S.A. za okres zakończony 30 września 2018 roku

(wszystkie kwoty prezentowane w złotych, o ile nie podano inaczej)

### 6. INFORMACJE OGÓLNE

#### 6.1. Podstawowa działalność

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. 1 lutego 2007 roku Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował połączenie CAM Media sp. z o.o. ze spółką Goldfinger sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na CAM Media sp. z o.o., z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przejmującej.

Głównym przedmiotem działalności LARQ jest zarządzanie posiadanym portfelem inwestycji finansowych w skład którego wchodzi podmioty zależne związane z branżą:

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

a także poszukiwanie nowych możliwości inwestycyjnych w wyżej wymienionych branżach a także opcji jak najkorzystniejszego zbycia posiadanych aktywów.

W ciągu III kwartałów 2018 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 przenoszona do spółki zależnej). Działalność ta zostanie ostatecznie zakończona w I kwartale 2019 roku.

W ocenie Zarządu, Spółka spełnia na podstawie paragrafu 27 MSSF 10 definicję jednostki kwalifikującej się, jako "jednostka inwestycyjna". Powyższa definicja jest spełniona z uwagi na następujące fakty:

- Spółka prowadzi wiele inwestycji w celu dywersyfikacji ryzyka i maksymalizacji zwrotów,
- Spółka posiada wielu niezależnych inwestorów, którzy nie są powiązani ze Spółką, a którzy łączą swoje środki w celu uzyskania dostępu do możliwości inwestycyjnych, do których nie mieliby dostępu pojedynczo,
- Spółka nie planuje utrzymywać portfela inwestycji bezterminowo, tj. posiada „strategię wyjścia” z inwestycji.

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

Na dzień 30 września 2018 roku Spółka wycenia następujące spółki portfelowe w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- Larq Fund Management sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
- Nextbike Polska S.A. (udział LARQ 1% 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), w ramach struktur którego funkcjonuje działalność Youlead będąca obecnie w procesie wydziałania do nowej Spółki, w której LARQ będzie posiadał 53% udziałów,
- Media Power sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
- AWL VIII sp. z o.o. (udział LARQ 100% w kapitale),
- Triggo SA (udział LARQ 2% 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:

- Nextbike Polska SA (67% w kapitale),
- Brand 24 SA (39% w kapitale),
- Synergic sp. z o.o. (100% w kapitale)



## **Sprawozdanie finansowe LARQ S.A. za okres zakończony 30 września 2018 roku**

(wszystkie kwoty prezentowane w złotych, o ile nie podano inaczej)

We wrześniu 2018 roku LARQ Growth Fund I FIZ sprzedał 26 000 akcji Brand 24 SA odpowiadających 1,30% kapitału zakładowego. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 988 tys. zł a cena sprzedaży 1 akcji wyniosła 38 zł.

### **6.2. Skład organów Spółki**

Na dzień 30 września 2018 roku Spółką kierował trzyosobowy Zarząd w składzie:

dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu

Mikołaj Chruszczewski – Członek Zarządu

Małgorzata Dzieciot – Członek Zarządu

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Na dzień 30 września 2018 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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

## **7. OŚWIADCZENIA**

### **7.1. Oświadczenia Zarządu**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami MSR 34 Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* i przy zastosowaniu standardów MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE i obowiązującym na dzień 30 września 2018 roku oraz zasad rachunkowości, które zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2017 rok za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania MSSF 9 Instrumenty Finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami obowiązujących od dnia 1 stycznia 2018 roku. Sprawozdanie finansowe za III kwartały 2018 roku nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem Spółki za 2017 rok.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 listopada 2018 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2018 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2017 roku. Prezentowane sprawozdanie rzetelnie przedstawia sytuację finansową i majątkową LARQ S.A. na dzień 30 września 2018 roku wraz z danymi porównywalnymi na dzień 30 czerwca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku i 30 września 2017 roku, a także wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za III kwartały 2018 rok i dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 września 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Z uwagi na korektę opisaną w punkcie 9 dane porównawcze zostały zaprezentowane w dwóch wariantach. Prezentowane „dane opublikowane” to dane opublikowane w sprawozdaniu finansowym za dany okres, natomiast „dane przekształcone” uwzględniają przekształcenie retrospektywne (opisane w pkt 9).

W wyniku zastosowania zmienionych zasad rachunkowości zgodnie z MSSF 10 pkt 27 Spółka jako jednostka inwestycyjna nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego a wszystkie inwestycje w spółki zależne wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartościach godziwych przez wynik finansowy akcji i udziałów spółek portfelowych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

## **Sprawozdanie finansowe LARQ S.A. za okres zakończony 30 września 2018 roku**

(wszystkie kwoty prezentowane w złotych, o ile nie podano inaczej)

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (zł), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

### **8. ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI**

W związku z przyjęciem przez Spółkę nowych i zmienionych standardów z dniem 1 stycznia 2018 roku zmianie uległy zasady rachunkowości wynikające z nowych i zmienionych standardów. W notach poniżej zaprezentowana została nowa polityka rachunkowości w zakresie wynikającym z przyjęcia tych standardów oraz jej wpływ na dane finansowe.

#### **MSSF 9**

Spółka przyjęła MSSF 9 od 1 stycznia 2018 r. co spowodowało zmianę zasad rachunkowości i korekty kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym. Standard zastępuje MSR 39 i obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza następujące kategorie aktywów finansowych: wyceniane według zamortyzowanego kosztu, wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. W zakresie należności handlowych Spółka, z uwagi na niewielką liczbę kontrahentów z jakimi współpracuje, stosuje indywidualne podejście do każdego kontrahenta wyceniając odpis w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym wykorzystując dane historyczne skorygowane o wpływ informacji dotyczących przyszłości. W zakresie udzielonych pożyczek Spółka również stosuje indywidualne podejście do każdej umowy oceniając historię spłat poszczególnych pożyczek, wzrost ryzyka kredytowego w porównaniu do początkowego ujęcia i prawdopodobieństwo niewypełnienia zobowiązań przez pożyczkobiorców.

W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślejsze dopasowanie rachunkowości zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem. Standard w tym zakresie nie ma zastosowania do Spółki ponieważ Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### **MSSF 15**

Spółka przyjęła MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku. Standard MSSF 15 „Umowy z klientami” który zastąpił standardy MSR 18 „Przychody” oraz MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”. Według MSSF 15 przychody są ujmowane w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenie, do którego Spółka będzie uprawniona w zamian za te dobra lub usługi.

Spółka realizuje przychody objęte MSSF 15 w bardzo wąskim zakresie (jedna umowa sprzedaży usług w ramach działalności wygaszanej) i sposób rozpoznawania przychodów jest spójny z wymogami MSSF 15 w zakresie przekazania usługi klientowi i tym samym nie występuje konieczność zmiany sposobu ujmowania przychodów w związku z nowym standardem.

Spółka zastosowała standardy z dniem 1 stycznia 2018 r. bez korygowania danych porównawczych, natomiast korekty związane z dostosowaniem do MSSF 9 zostały wprowadzone na dzień 1 stycznia 2018 r. z odniesieniem wpływu na kapitał własny. W wyniku zastosowania MSSF 9 Spółka zaklasyfikowała należności z tytułu dostaw i usług i pożyczki udzielone do aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i przeprowadziła oszacowania odpisów aktualizujących dla należności handlowych oraz udzielonych pożyczek na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania.

Szczegółowy wpływ standardów MSSF 9 na poszczególne pozycje sprawozdania finansowego został przedstawiony w tabeli poniżej. Pozycje sprawozdania finansowego, które nie wymagały zmian nie zostały zaprezentowane.

**Sprawozdanie finansowe LARQ S.A. za okres zakończony 30 września 2018 roku**  
(wszystkie kwoty prezentowane w złotych, o ile nie podano inaczej)

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2017 opublikowane</b>	<b>MSSF 9</b>	<b>01.01.2018 przekształcone</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>146 235 027,88</b>	<b>(227 900,60)</b>	<b>146 007 127,28</b>
Pozostałe aktywa finansowe	850 345,12	(227 900,60)	622 444,52
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6 068 719,21</b>	<b>(2 963 691,70)</b>	<b>3 105 027,51</b>
Należności handlowe i pozostałe	1 920 400,53	(210 515,00)	1 709 885,53
Pozostałe aktywa finansowe	3 203 965,81	(2 753 176,70)	450 789,11
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>152 303 747,09</b>	<b>(3 191 592,30)</b>	<b>149 112 154,79</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2017 opublikowane</b>	<b>MSSF 9</b>	<b>01.01.2018 przekształcone</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>136 438 631,97</b>	<b>(3 191 592,30)</b>	<b>133 247 039,67</b>
Zyski zatrzymane	107 237 817,64	(3 191 592,30)	104 046 225,34
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>9 254 120,87</b>	-	<b>9 254 120,87</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 610 994,25</b>	-	<b>6 610 994,25</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>152 303 747,09</b>	<b>(3 191 592,30)</b>	<b>149 112 154,79</b>

## 9. PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

W wyniku zmian zasad rachunkowości jakie LARQ po raz pierwszy zastosował w sprawozdaniu za 2016 rok Spółka miała związaną rezerwę na podatek odroczony w kwocie 15 388 504,24 zł z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Kwota rezerwy była zawyżona o 15 796 646,08 zł z uwagi na to, że część zmiany wartości wyceny aktywów finansowych ma charakter trwałej różnicy i nie będzie w przyszłości podlegać opodatkowaniu. Kwota rezerwy została skorygowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku. W sprawozdaniu finansowym za okres do 30 września 2017 kwota rezerwy nie była skorygowana.

Spółka wykorzystuje część nieruchomości w celach czerpania przychodów z tytułu najmu tym samym istnieją przesłanki aby reklasyfikować wartość tych nieruchomości z „Rzeczowych Środków Trwałych” do „Nieruchomości inwestycyjnych” korygując odpowiednio sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 roku.

W I kwartale 2019 roku Spółka zakończy realizację umów związanych z działalnością agencji reklamowej typu full-service jakich Spółka historycznie była stroną i które jeszcze Spółkę obowiązują. W związku z tym wynik z tytułu tej działalności został w niniejszym sprawozdaniu przeniesiony do „wyniku z działalności zaniechanej”. W celu zachowania warunków porównawczych wynik z tej działalności za III kwartały 2017 roku został również przeniesiony. Równolegle reklasyfikacji uległy przychody z tytułu wynajmu nieruchomości i innych środków trwałych z „Pozostałych przychodów operacyjnych” do „Przychodów ze sprzedaży usług” w celu odzwierciedlenia operacyjnego charakteru tej działalności.

Poniżej zaprezentowano sprawozdania na dzień 30 września 2017 roku oraz III kwartały 2017 roku w wersji opublikowanej 15 listopada 2017 roku oraz po przekształceniu.

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2017 - PRZEKSZTAŁCENIE**

AKTYWA	31.12.2017 opublikowane	przekształcenie	31.12.2017 przekształcone
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>146 235 027,88</b>	-	<b>146 235 027,88</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4 708 779,66	(2 881 266,42)	1 827 513,24
Nieruchomości inwestycyjne	-	2 881 266,42	2 881 266,42
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6 068 719,21</b>	-	<b>6 068 719,21</b>
Rozliczenia międzyokresowe	154 000,00	(154 000,00)	-
Aktywa obrotowe – działalność zaniechana	-	154 000,00	154 000,00
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>152 303 747,09</b>	-	<b>152 303 747,09</b>

PASYWA	31.12.2017 opublikowane	przekształcenie	31.12.2017 przekształcone
<b>Kapitał własny</b>	<b>136 438 631,97</b>	-	<b>136 438 631,97</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>9 254 120,87</b>	-	<b>9 254 120,87</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 610 994,25</b>	-	<b>6 610 994,25</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>152 303 747,09</b>	-	<b>152 303 747,09</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2017 - PRZEKSZTAŁCENIE**

AKTYWA	30.09.2017 opublikowane	przekształcenie	30.09.2017 przekształcone
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>151 091 389,37</b>	-	<b>151 091 389,37</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7 279 595,85	(2 905 095,58)	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	2 905 095,58	2 905 095,58
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6 837 465,50</b>	-	<b>6 837 465,50</b>
Rozliczenia międzyokresowe	197 521,34	(197 521,34)	-
Aktywa obrotowe – działalność zaniechana	-	197 521,34	197 521,34
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>157 928 854,87</b>	-	<b>157 928 854,87</b>

PASYWA	30.09.2017 opublikowane	Przekształcenie	30.09.2017 przekształcone
<b>Kapitał własny</b>	<b>124 350 576,93</b>	<b>15 796 646,08</b>	<b>140 147 223,01</b>
Zyski zatrzymane	94 857 262,60	15 796 646,08	110 653 908,68
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>25 559 045,33</b>	<b>(15 796 646,08)</b>	<b>9 762 399,25</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 060 771,81	(15 796 646,08)	9 264 125,73
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 019 232,61</b>	-	<b>8 019 232,61</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>157 928 854,87</b>	-	<b>157 928 854,87</b>

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW – PRZEKSZTAŁCENIE ZA OKRES 01.07-30.09.2017**

	01.07-30.09.2017 opublikowane	przekształcenie	01.07-30.09.2017 przekształcone
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>981 291,74</b>	<b>(878 795,22)</b>	<b>102 496,52</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	981 291,74	(981 291,74)	-
Przychody ze sprzedaży usług	-	102 496,52	102 496,52
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(949 081,08)</b>	<b>949 081,08</b>	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(949 081,08)	949 081,08	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>32 210,66</b>	<b>70 285,86</b>	<b>102 496,52</b>
Koszty sprzedaży	(26 824,66)	26 824,66	-
Pozostałe przychody operacyjne	124 740,47	(102 496,52)	22 243,95
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>21 940 485,86</b>	<b>(5 386,00)</b>	<b>21 935 099,86</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>21 920 945,97</b>	<b>(5 386,00)</b>	<b>21 915 559,97</b>
Podatek dochodowy - odroczony	(4 326 964,84)	(9 355,15)	(4 336 319,99)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>17 593 981,13</b>	<b>(14 741,15)</b>	<b>17 579 239,98</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	14 741,15	14 741,15
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>17 593 981,13</b>	-	<b>17 593 981,13</b>

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW – PRZEKSZTAŁCENIE ZA OKRES 01.01-30.09.2017**

	01.01-30.09.2017 opublikowane	przekształcenie	01.01-30.09.2017 przekształcone
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 362 412,62</b>	<b>(2 889 531,02)</b>	<b>472 881,60</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	3 362 412,62	(3 362 412,62)	-
Przychody ze sprzedaży usług	-	472 881,60	472 881,60
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(3 138 896,97)</b>	<b>3 138 896,97</b>	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(3 138 896,97)	3 138 896,97	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>223 515,65</b>	<b>249 365,95</b>	<b>472 881,60</b>
Koszty sprzedaży	(58 323,07)	58 323,07	-
Pozostałe przychody operacyjne	713 909,29	(472 881,60)	241 027,69
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>46 714 678,41</b>	<b>(165 192,58)</b>	<b>46 549 485,83</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>46 626 696,69</b>	<b>(165 192,58)</b>	<b>46 461 504,11</b>
Podatek dochodowy - odroczony	(10 013 926,58)	37 495,81	(9 976 430,77)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>36 602 290,11</b>	<b>(127 696,77)</b>	<b>36 474 593,34</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	-	127 696,77	127 696,77
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>36 602 290,11</b>	-	<b>36 602 290,11</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – PRZEKSZTAŁCENIE ZA OKRES 01.07-30.09.2017**

	01.07-30.09.2017 opublikowane	przekształcenie	01.07-30.09.2017 przekształcone
<b>Działalność operacyjna</b>			
Zysk/(strata) brutto	21 920 945,97	(14 741,15)	21 906 204,82
Korekty o pozycje:			-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	49 237,60	(49 237,60)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(844 524,18)</b>	<b>(63 978,75)</b>	<b>(908 502,93)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Działalność zaniechana	-	63 978,75	63 978,75
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>63 978,75</b>	<b>63 978,75</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – PRZEKSZTAŁCENIE ZA OKRES 01.01-30.09.2017**

	01.01-30.09.2017 opublikowane	przekształcenie	01.01-30.09.2017 przekształcone
<b>Działalność operacyjna</b>			
Zysk/(strata) brutto	46 626 696,69	(165 192,58)	46 461 504,11
Korekty o pozycje:			-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(38 345,77)	38 453,57	107,80
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 685 873,00)</b>	<b>(126 739,01)</b>	<b>(1 812 612,01)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Działalność zaniechana	-	126 739,01	126 739,01
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>126 739,01</b>	<b>126 739,01</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - PRZEKSZTAŁCENIE**

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowowy z wyceny programu motywacyjnego	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>733 450,00</b>	<b>18 063 513,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>771 838,00</b>	<b>58 254 972,49</b>	<b>77 945 736,52</b>
Przekształcenie	-	-	-	-	15 796 646,08	15 796 646,08
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>733 450,00</b>	<b>18 063 513,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>771 838,00</b>	<b>74 051 618,57</b>	<b>93 742 382,60</b>
Łączne całkowite dochody	-	-	-	-	36 602 290,11	36 602 290,11
Emisja akcji	43 333,30	6 001 717,00	-	-	-	6 045 050,30
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	3 757 500,00	-	3 757 500,00
Przekształcenie	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 30 września 2017 r.</b>	<b>776 783,30</b>	<b>24 065 230,88</b>	<b>121 962,15</b>	<b>4 529 338,00</b>	<b>110 653 908,68</b>	<b>140 147 223,01</b>

## 10. INFORMACJA DODATKOWA

## 10.1. ZWIĘŻŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ LARQ I SPÓŁEK PORTFELOWYCH W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

LARQ SA („LARQ”, „Spółka”) posiada status „jednostki inwestycyjnej” i wycenia swoje inwestycje portfelowe w wartości godziwej przez wynik finansowy. Poniższa tabela podsumowuje główne dane finansowe Spółki za I kwartał 2018 rok w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

(tys. zł)	01.01-30.09.2018	01.01-30.09.2017 przekształcone
Przychody ze sprzedaży usług	363	473
<b>Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>(10 940)</b>	<b>52 694</b>
Koszty ogólnego zarządu	(3 276)	(6 853)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	(4)	176
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(13 856)</b>	<b>46 549</b>
Zysk/(strata) brutto	(14 538)	46 462
Zysk/(strata) działalność zaniechana	289	128
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>(12 151)</b>	<b>36 602</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>128 223</b>	<b>142 660</b>

W konsekwencji zmian zasad rachunkowości 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 okresie III kwartałów 2018 roku wartość portfela inwestycji jakie Spółka wycenia przez wynik finansowy spadła o blisko 11 mln zł. Głównym źródłem spadku wartości portfela inwestycji Spółki było obniżenie ceny akcji Nextbike Polska SA (kurs akcji od początku roku spadł o ok. 30%) w niewielkim stopniu skompensowany przez wzrost wartości Brand24 i Synergic. W związku z tym Spółka za III kwartały 2018 roku zanotowała stratę netto w wysokości 12 mln zł wobec zysku netto za III kwartały 2017 roku w wysokości ponad 36 mln zł kiedy w wynikach LARQ odzwierciedlony został efekt wyceny Nextbike na moment IPO.

Koszty ogólnego zarządu za III kwartały 2018 roku były niższe niż w analogicznym okresie 2017 roku o 3,5 mln zł z uwagi na niższą wycenę programu motywacyjnego dla członków zarządu i kluczowych menedżerów LARQ. Wartość wyceny programu za III kwartały 2018 roku wyniosła 0,3 mln zł wobec 3,8 mln zł za III kwartały 2017 roku. Eliminując efekt wyceny programu motywacyjnego koszty ogólnego zarządu były na poziomie ubiegłego roku (tj. ok 3 mln zł).

Obecnie głównym przedmiotem działalności LARQ jest zarządzanie posiadany portfelem aktywów finansowych w skład którego wchodzi spółki zależne związane z branżą:

- 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),

a także poszukiwanie nowych możliwości inwestycyjnych w wyżej wymienionych branżach.

W ocenie Zarządu Spółka spełnia na podstawie paragrafu 27 MSSF 10 definicję jednostki kwalifikującej się, jako "jednostka inwestycyjna". Powyższa definicja jest spełniona z uwagi na następujące fakty:

- Spółka prowadzi wiele inwestycji w celu dywersyfikacji ryzyka i maksymalizacji zwrotów,
- Spółka posiada wielu niezależnych inwestorów, którzy nie są powiązani ze Spółką, a którzy łączą swoje środki w celu uzyskania dostępu do możliwości inwestycyjnych, do których nie mieliby dostępu pojedynczo,
- Spółka nie planuje utrzymywać portfela inwestycji bezterminowo, tj. posiada „strategię wyjścia” z inwestycji.



## Sprawozdanie finansowe LARQ S.A. za okres zakończony 30 września 2018 roku

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.

Najistotniejsze dokonania kluczowych spółek portfelowych LARQ w III kwartale 2018 roku i czynniki wpływające na zanotowane przez nie wyniki finansowe są opisane w pkt 10.29.

Poniższa tabela prezentuje kluczowe wyniki finansowe spółek portfelowych za III kwartał 2018 roku:

mln zł	01.01-30.09.2018 proforma	01.01-30.09.2017 proforma
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		
Nextbike	40,5	30,2
Synergic*	32,6	26,5
Brand24	8,6	5,6
Youlead**	1,3	1,0
Pozostałe*	0,3	0,7
<b>EBITDA</b>		
Nextbike	10,3	11,7
Synergic	6,1	4,9
Brand24	(0,4)	(0,0)
Youlead	(0,3)	0,1
Pozostałe	(3,6)	(7,5)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		
Nextbike	2,5	6,1
Synergic	5,2	4,3
Brand24	(0,7)	(0,2)
Youlead	(0,3)	0,1
Pozostałe	(3,8)	(7,9)
<b>Zysk (strata) netto</b>		
Nextbike	0,4	3,9
Synergic	4,0	3,7
Brand24	(0,6)	(0,3)
Youlead	(0,3)	0,0
Pozostałe	(4,4)	(7,8)
<b>Dług (gotówka) netto</b>		
Nextbike	43,9	28,0
Synergic	(0,1)	1,1
Brand24	(1,1)	0,5
Youlead	(0,1)	(0,2)
Pozostałe	(0,1)	(0,8)

\*z wyłączeniem transakcji wewnątrzgrupowych

\*\*dane wydzielone z wyników spółki Intelisoft sp. z o.o.

### 10.2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W III kwartale 2018 roku LARQ prowadził działalność i realizował swoje cele biznesowe w sposób niezakłócony zdarzeniami o nietypowym charakterze.

### 10.3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI

Działalność LARQ nie podlega sezonowości i cykliczności.

#### 10.4. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU

Spółka nie posiada zapasów.

#### 10.5. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW

W wyniku zastosowania MSSF 9 okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka dokonała odpisów należności handlowych oraz udzielonych pożyczek odpowiednio w kwotach 43 tys. zł i 673 tys. zł.

#### 10.6. INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW.

	Odprawy emerytalne i rentowe	Świadczenia urlopowe	Pozostałe rezerwy
<b>Stan na dzień 01.01.2018</b>	-	46 128,37	966 190,00
Utworzenie	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	16 000,00
<b>Stan na dzień 30.09.2018</b>	-	46 128,37	950 190,00
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	-	46 128,37	950 190,00

#### 10.7. INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Na dzień 30 września 2018 Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego a rezerwa z tytułu podatku odroczonego wyniosła 7 207 tys. zł. Spółka prezentuje aktywo i rezerwę z tytułu podatku odroczonego per saldo.

#### 10.8. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym LARQ nie nabył rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Nie wystąpiły istotne transakcje sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

#### 10.9. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

#### 10.10. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH W TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

#### 10.11. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Korekta przekształcająca bilans i zestawienie zmian w kapitale Spółki została szczegółowo opisana w pkt. 10.

#### 10.12. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym istotnym czynnikiem wpływającym na wartość aktywów finansowych Spółki było pogorszenie sytuacji na krajowym rynku kapitałowym, które wpłynęło na wycenę publicznych aktywów Spółki (Nextbike i Brand24).

**10.13. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE UJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym spłaty zaciągniętych przez LARQ kredytów i pożyczek były regulowane zgodnie z uzgodnionymi harmonogramami spłat.

**10.14. INFORMACJE O TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wszystkie transakcje między LARQ a podmiotami powiązаныmi były zawarte na warunkach rynkowych.

**10.15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ - INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) JEJ USTALENIA**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w sposobie wyceny instrumentów finansowych.

**10.16. INFORMACJA DOTYCZĄCĄ ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych.

**10.17. INFORMACJA DOTYCZĄCĄ EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W wyniku spełnienia warunków uzgodnionych na III rok (2017) realizacji programu motywacyjnego z 2015 roku Pan Mikołaj Chruszczewski objął w sierpniu 2018 roku 125 000 szt. akcji Spółki, a w wyniku spełnienia warunków uzgodnionych na II rok (2017) realizacji programu motywacyjnego z 2016 roku Pani Małgorzata Dziecioł i Pan Jakub Kurzynoga objęli w sierpniu 2018 roku odpowiednio 25 000 i 75 000 szt. akcji Spółki. Tym samym kapitał zakładowy LARQ wzrósł o 22 500 zł i na dzień 30 września 2018 roku wyniósł 799 283,30 zł.

**10.18. INFORMACJA DOTYCZĄCĄ WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym LARQ nie wypłacił jak i nie zadeklarował jakiegokolwiek dywidendy.

**10.19. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE LARQ**

- W dniu 18 października 2018 roku LARQ sporządził prognozę wyników spółek portfelowych. Treść opublikowanej prognozy jest przytoczony w pkt 10.22.
- Zdarzenia w spółkach portfelowych, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie zostały opisane w pkt 10.29.

**10.20. INFORMACJA DOTYCZĄCĄ ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania LARQ nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

**10.21. INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO LARQ**

Poza wymienionymi powyżej informacjami w opinii Zarządu LARQ nie ma innych czynników jakie mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego LARQ.

## 10.22. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

W dniu 18 października 2018 roku LARQ opublikował prognozę wyników spółek portfelowych LARQ na rok 2018.

- Nextbike Polska S.A. - największy w Polsce dostawca i operator miejskich systemów rowerowych:
  - Wzrost liczby obsługiwanych rowerów o 46% do 17,8 tys. szt. z 12,2 tys. szt. na koniec 2017 roku.
  - Przychody ze sprzedaży 70,5 mln zł, wzrost o 62% z 43,5 mln zł w 2017 roku.
  - Zysk EBITDA 16,4 mln zł, wzrost o 8% z 15,2 mln zł w 2017 roku.
- Brand 24 S.A. - właściciel autorskiego oprogramowania do monitoringu treści w internecie, sprzedawanego w modelu SaaS (ang. Software as a Service):
  - Wzrost liczby aktywnych klientów o 34% do 2 935 użytkowników z 2 196 na koniec 2017 roku.
  - Przychody ze sprzedaży 10,8 mln zł, wzrost o 42% z 7,6 mln zł w 2017 roku.
  - Strata EBITDA 0,9 mln zł, wobec straty 0,3 mln zł w 2017 roku.
- Synergic sp. z o.o. - wiodący krajowy operator i właściciel niestandardowych nośników reklamy zewnętrznej:
  - Wzrost bazy dostępnych do sprzedaży nośników reklamy o 22% do 49,3 tys. m<sup>2</sup> z 40,4 tys. m<sup>2</sup> na koniec 2017 roku.
  - Przychody ze sprzedaży 38,0 mln zł, wzrost o 7% z 35,5 mln zł w 2017 roku.
  - Zysk EBITDA (bez uwzględnienia transakcji wewnątrzgrupowych) 8,2 mln zł, wzrost o 27% z 6,5 mln zł w 2017 roku.
- Działalność Youlead sp. z o.o. w organizacji (spółka w procesie wydzielenia z Intelisoft sp. z o.o.) – właściciel autorskiego oprogramowania klasy sales & marketing automation wspierającego generowanie i konwertowanie lead'ów sprzedażowych, sprzedawanego w modelu SaaS:
  - Wzrost liczby aktywnych klientów o 31% do 70 użytkowników z 53 na koniec 2017 roku.
  - Przychody ze sprzedaży 1,8 mln zł, wzrost o 31% z 1,4 mln zł w 2017 roku.
  - Strata EBITDA 0,4 mln zł, wobec zysku 0,1 mln zł w 2017 roku.
- LARQ i pozostałe spółki:
  - Strata EBITDA 4,9 mln zł, wobec straty 8,8 mln zł w 2017 roku (w tym koszty programu motywacyjnego 0,4 mln zł wobec 3,5 mln zł w 2017 roku oraz bez uwzględnienia zmian w wycenie aktywów wycenianych przez LARQ w wartości godziwej).

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte za III kwartały 2018 roku Zarząd LARQ podtrzymuje w/w prognozy finansowe.

## 10.23. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU LARQ S.A. NA DZIEŃ PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
HARBINGER CAPITAL Ltd.	3 000 000	37,53%	54,58%
QUERCUS TFI S.A.*	720 478	9,01%	6,55%
NATIONALE NEDERLANDEN OFE i DFE	602 156	7,53%	5,48%

\* na podstawie rejestracji na WZA LARQ SA w dn. 30 czerwca 2017 roku.

#### 10.24. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI LARQ S.A. LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE LARQ S.A.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania niniejszego raportu akcje LARQ posiadają następujący Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu	223 215	2,79%	2,03%
Mikołaj Chruszczewski - Członek Zarządu	184 039	2,30%	1,67%
Małgorzata Dzięcioł – Członek Zarządu	28 333	0,35%	0,26%
Członek Rady Nadzorczej	50 000	0,68%	0,48%
Członek Rady Nadzorczej	10 000	0,13%	0,09%
Członek Rady Nadzorczej	6 489	0,08%	0,06%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od 31 sierpnia 2018 roku zwiększył się stan posiadania akcji przez Pana Krzysztofa Przybyłowskiego o 1 200 szt. (raport bieżący nr 2018\_15 z dn. 11 września 2018 roku)

#### 10.25. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień publikacji raportu LARQ nie był stroną sporu sądowego, którego wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych LARQ.

#### 10.26. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ LARQ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH LARQ S.A.

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania LARQ nie udzielił gwarancji oraz poręczeń kredytu.

#### 10.27. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM LARQ S.A. SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ LARQ S.A.

W opinii Zarządu LARQ niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera wszystkie informacje, które są istotne dla oceny sytuacji LARQ. 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.

W sierpniu 2018 roku udziałowcy YouLead oraz LARQ zawarli umowę inwestycyjną dotyczącą: (i) konwersji pożyczek udzielonych dotychczas YouLead przez LARQ (konwersja na kapitał przy wycenie YouLead na poziomie 5,7 mln zł), (ii) sfinansowania przez LARQ dalszych prac nad rozwojem oprogramowania YouLead oraz jego międzynarodowej komercjalizacji (udostępnienie przez LARQ finansowania na poziomie nie więcej niż 620 tys. zł), (iii) określenie warunków programu motywacyjnego skierowanego do kluczowej kadry menadżerskiej YouLead.

#### 10.28. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE LARQ S.A. BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W perspektywie IV kwartału 2018 roku w opinii Zarządu LARQ najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki LARQ będą:

- wyceny spółek portfelowych notowanych na rynku NewConnect,
- realizacja przez spółki portfelowe LARQ budżetowanych wyników finansowych,
- koniunktura na rynkach finansowych.

## 10.29. Kluczowe spółki portfelowe 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 września 2018 roku Spółka zarządzała flotą 15,0 tys. rowerów i posiada ponad 80% udział w krajowym rynku rowerów miejskich mierzony wielkością floty. Od sierpnia 2017 roku Spółka jest notowana na NewConnect.

**Pakiet akcji Nextbike Polska S.A. posiadany przez LARQ na koniec września 2018 roku:** 68% (pakiety akcji posiadane przez LARQ S.A. oraz LARQ Growth Fund I FIZ).

**Kluczowe dane finansowe:** od końca 2017 roku flota rowerów zarządzanych przez Spółkę wzrosła netto o ponad 2,8 tys. szt. , w tym 1,6 tys. szt. w III kwartale 2018 roku, głównie dzięki uruchomieniu nowych systemów w Turku w Finlandii oraz kilkunastu miastach w Polsce (m.in. Płock, Zielona Góra, Konin, Koszalin) jak również rozbudowie systemów już istniejących (głównie w Warszawie, Poznaniu i Katowicach). W III kwartale 2018 roku Nextbike zanotował przychody ze sprzedaży w kwocie 18,8 mln zł, wzrost o 58% w stosunku do III kwartału 2017. Za 9 miesięcy 2018 przychody ze sprzedaży wyniosły 40,5 mln zł wobec 30,2 mln zł za 9 miesięcy 2017 roku.

Wynik Nextbike na poziomie EBITDA w III kwartale 2018 roku wyniósł 5,9 mln zł wobec 5,6 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku. W omawianym okresie Spółka zarządzała flotą średnio o 2 tys. rowerów wyższą niż w roku 2017. Narastająco za 9 miesięcy 2018 roku EBITDA Nextbike wyniosła 10,3 mln zł wobec 11,7 mln zł za 9 miesięcy 2017 roku. Niższy wynik narastająco w porównaniu do roku ubiegłego wynikał z: (i) wyższych niż w zeszłym roku kosztów poniesionych w przerwie międzysezonowej związanych z serwisem zimowym, magazynowaniem i ponownym uruchomieniem większej liczby rowerów; (ii) wzrostu kosztów związanych z poprawą jakości funkcjonowania systemów; (iii) zwiększenia kosztów struktur administracyjnych i operacyjnych związanych ze wzrostem skali prowadzonej działalności.

**Prognozy:** 14 sierpnia 2018 roku Nextbike opublikował prognozę wyników na rok 2018, w której zaprognozowano:

- wzrost liczby obsługiwanych rowerów koniec roku o 46% do 17,8 tys. szt. z 12,2 tys. szt. na koniec 2017 roku,
- wzrost przychodów ze sprzedaży o 62% do 70,5 mln zł z 43,5 mln zł w 2017 roku,
- wzrost wyniku EBITDA o 8% do 16,4 mln zł z 15,2 mln zł w 2017 roku.

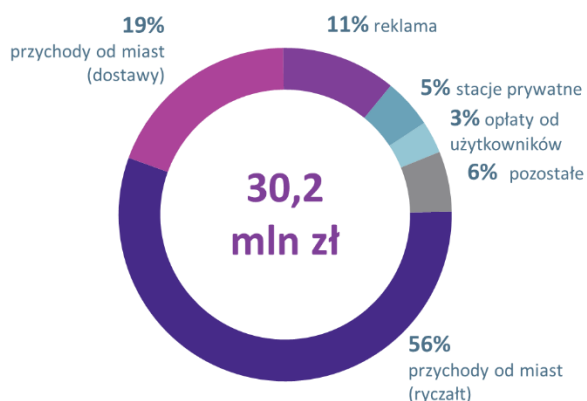
**Istotne wydarzenia w Nextbike w III kwartale 2018 roku i po dniu bilansowym:**

- W III kwartale 2018 roku Nextbike uruchomił nowe systemy rowerowe w Zielonej Górze, Płocku, Legnicy i Koninie (łącznie 835 rowerów) oraz sezonowo zarządzał systemami w kolejnych 6 miastach. W okresie od 30 września 2018 roku do daty publikacji niniejszego raportu Nextbike uruchomił także systemy w kolejnych 4 miastach (Chorzów, Tarnów, Marki i Żyrardów) i na chwilę obecną zarządza flotą 15,5 tys. rowerów.
- W czerwcu 2018 roku Spółka zawarła umowę na dostawę, uruchomienie oraz zarządzanie przez okres 78 miesięcy Systemem Roweru Metropolitalnego w Trójmieście i okolicznych gminach składającego się z 4080 rowerów IV generacji ze wspomaganie elektrycznym i 660 stacji rowerowych. Uruchomienie I etapu systemu (30% liczby rowerów) nastąpi do końca 2018 roku a uruchomienie II etapu (pozostała liczba rowerów) do 1 marca 2019 roku. Łączna wartość umowy wynosi ponad 40 mln zł brutto.
- W lipcu 2018 roku Nextbike zawarł umowę na dostawę i obsługę systemu rowerów w wybranych miastach na trasie Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej. Docelowy system będzie składał się z 1002 rowerów IV generacji i zostanie uruchomiony do końca 2018 roku. System ten będzie pierwszym w Polsce projektem łączącym dwa najbardziej ekologiczne środki transportu publicznego: rower (na dystansie krótki) i pociąg (na dystansie długim). Umowa w zakresie dostawy, uruchomienia i zarządzania została podpisana na 6 lat a jej łączna wartość to blisko 24 mln zł brutto.
- W listopadzie 2018 roku Spółka zawarła umowy z gminą Wrocław oraz Miastem Poznań na uruchomienie i zarządzanie systemami rowerów miejskich w tych miastach obejmującymi 2 265 rowerów. (obecnie 770 ) we Wrocławiu oraz 1 896 rowerów (obecnie 1 240) w Poznaniu. Obie umowy będą obowiązywać do końca 2022 roku a nowe systemy zostaną uruchomione wiosną 2019 roku.
- Na moment publikacji niniejszego raportu Nextbike ma podpisane umowy na dostarczenie i uruchomienie w kolejnych kwartałach systemów na łączną liczbę rowerów na poziomie ponad 8 tys. szt. co przekłada się na wzrost floty do 23 tys. rowerów od marca/kwietnia 2019 roku.

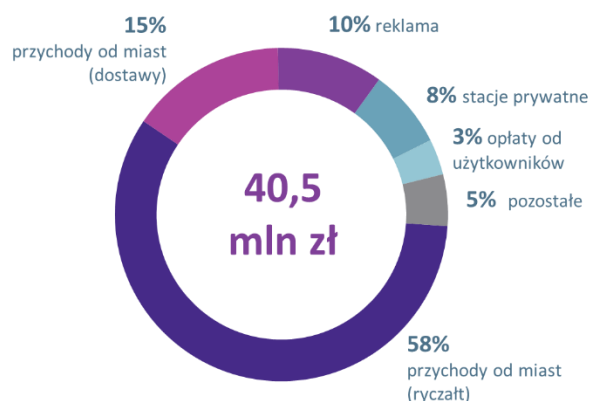
Kluczowe dane finansowe NEXTBIKE POLSKA S.A.

mln zł	9M 16	9M 17	9M 18	17/16	18/17
Liczba rowerów (na koniec okresu) (w tys.)	7,8	11,8	15,0	52%	28%
Przychody	30,4	30,2	40,5	-1%	34%
EBITDA	9,3	11,7	10,3	25%	-12%
EBIT	5,0	6,1	2,5	21%	-59%
Zysk (strata) netto	3,1	3,9	0,4	25%	-89%
Dług (gotówka) netto	10,6	28,0	43,9	163%	57%

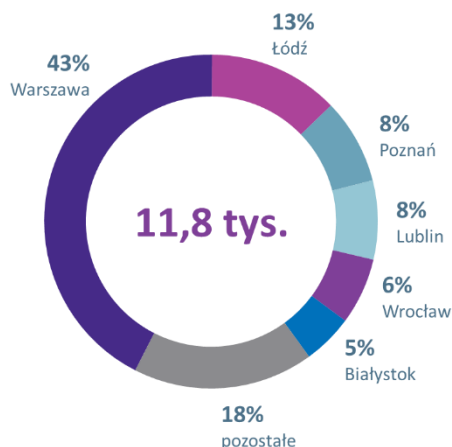
Struktura przychodów za III kwartały 2017 r.



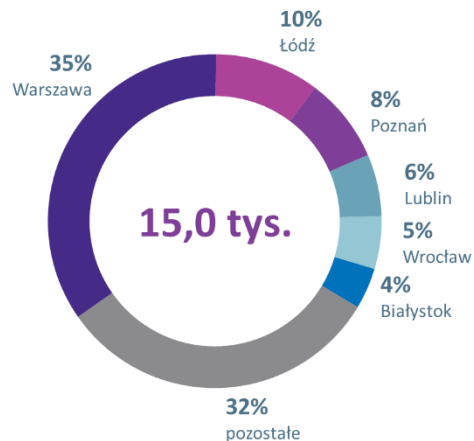
Struktura przychodów za III kwartały 2018 r.



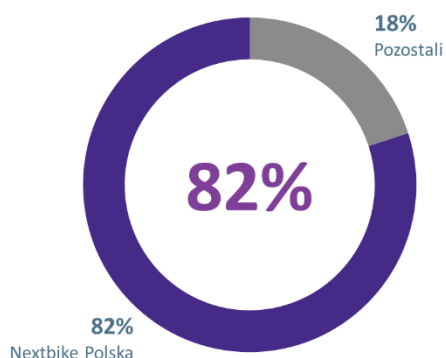
Struktura floty na koniec września 2017 r.



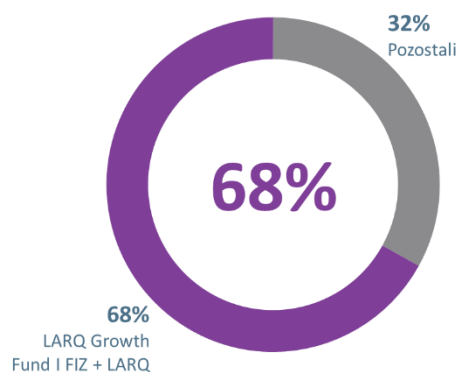
Struktura floty na koniec września 2018 r.



Udział rynkowy wg. liczby rowerów (wrzesień 2018)



Struktura własnościowa Nextbike (wrzesień 2018)



źródło: szacunki własne Nextbike

**Kluczowe spółki portfelowe LARQ: BRAND24 S.A.**



**Przedmiot działalności:** Brand24 S.A. („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 S.A. posiadany przez LARQ na koniec września 2018 roku:** 39% (pakiet akcji posiadany przez LARQ Growth Fund I FIZ).

**Kluczowe dane finansowe:** Na koniec września 2018 roku Brand24 posiadał 2 829 aktywnych użytkowników oprogramowania (48% więcej niż na dzień 30 września 2017 roku), w tym 1 436 klientów wersji polskiej i 1 393 użytkowników wersji globalnej, co jest wynikiem wyższym odpowiednio o 21% i 92% w stosunku do końca III kwartału 2017 roku.

W III kwartale 2018 roku Brand24 zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 56% do 3,2 mln zł wobec 2,1 mln zł w III kwartale 2017 roku, z czego ponad 51% przychodów pochodziło ze sprzedaży wersji globalnej oprogramowania. Za 9 miesięcy 2018 roku przychody wyniosły 8,6 mln zł wobec 5,6 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Na poziomie EBITDA w III kwartale 2018 roku Brand24 zanotował dodatnią rentowność z wynikiem 33 tys. zł wobec straty 124 tys. zł w 2017 roku. Narastająco strata Brand24 na poziomie EBITDA wyniosła 0,6 mln zł wobec wyniku na poziomie 0 za III kwartały 2017 roku. Na osiągnięcie straty wpływ miały poniesione w 2018 roku zwiększone nakłady na akwizycję klientów, szczególnie w wersji globalnej, oraz na rozbudowę zespołu informatycznego wspierającego udoskonalenie oprogramowania Brand24 i zwiększenie efektywności automatycznych procesów sprzedażowych i utrzymaniowych klientów.

**Prognozy:** W dniu 18 października 2018 roku LARQ opublikował prognozę wyników spółek portfelowych LARQ na rok 2018 i w przypadku Brand24 zaprognozowano:

- Wzrost liczby aktywnych klientów o 34% do 2 935 użytkowników z 2 196 na koniec 2017 roku.
- Przychody ze sprzedaży 10,8 mln zł, wzrost o 42% z 7,6 mln zł w 2017 roku.
- Strata EBITDA 0,9 mln zł, wobec straty 0,3 mln zł w 2017 roku.

**Istotne wydarzenia w Brand24 w III kwartale 2018 roku i po dniu bilansowym:**

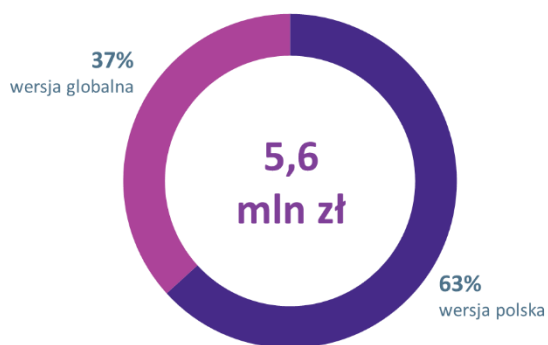
- Przekroczenie w sierpniu 2018 roku poziomu 1 mln zł miesięcznych powtarzalnych przychodów abonamentowych (MRR) i osiągnięcie rentowności na poziomie miesięcznej EBITDA.
- Wdrożenie mechanizmu automatyzującego płatności za długoterminowe plany abonamentowe.
- Uruchomienie nowego systemu analizy sentymentu wzmacniającego algorytmy wykrywania wzmianek o charakterze pozytywnym, negatywnym i neutralnym.
- Wdrożenie nowego algorytmu detekcji języka podnoszącego jakość serwowanych wyników w wersji międzynarodowej.
- We wrześniu 2018 roku sprzedaż przez LARQ 26 tys. akcji Brand24 po cenie jednostkowej 38 zł.



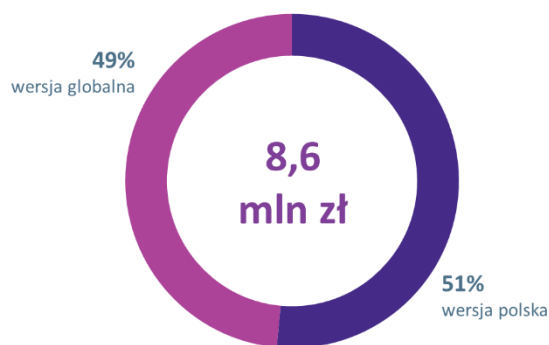
**Kluczowe dane finansowe BRAND24 S.A.**

<i>mln zł</i>	9M 16	9M 17	9M 18	17/16	18/17
Liczba aktywnych klientów (na koniec okresu)	1 275	1 912	2 829	50%	48%
Przychody	3,5	5,6	8,6	61%	53%
EBITDA	(0,7)	(0,0)	(0,4)	-	-
EBIT	(0,7)	(0,2)	(0,7)	-	-
Zysk (strata) netto	(0,8)	(0,3)	(0,6)	-	-
Dług (gotówka) netto	(0,1)	0,5	(1,1)	-	-

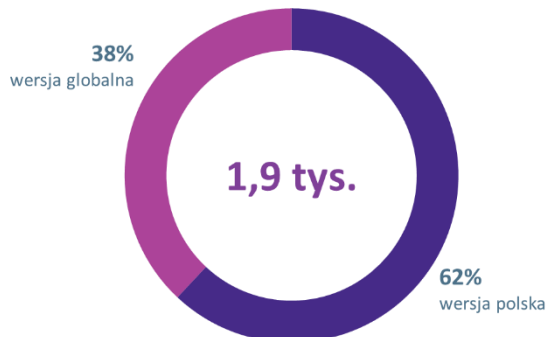
Struktura przychodów za III kwartały 2017 r.



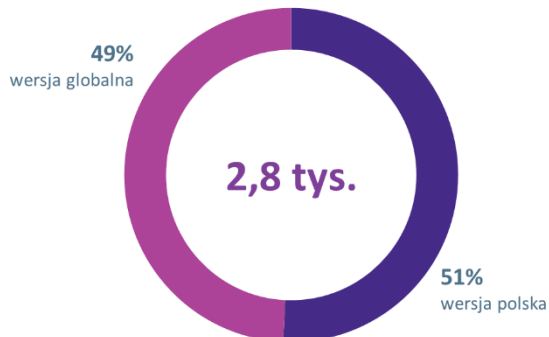
Struktura przychodów za III kwartały 2018 r.



Struktura klientów na koniec września 2017 r.



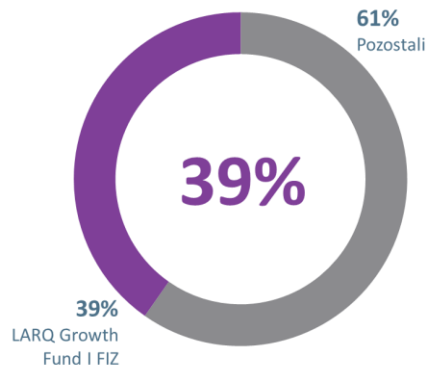
Struktura klientów na koniec września 2018 r.



Przyrost aktywnych klientów (wrzesień 2018)



Struktura własnościowa Brand24 (wrzesień 2018)



**Kluczowe spółki portfelowe 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 ponad 30% udziałem rynkowym jest największym w kraju dostawcą niestandardowej przestrzeni w reklamie zewnętrznej.

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

**Kluczowe dane finansowe:** W III kwartale 2018 roku Synergic rozpoznał przychody w kwocie 12,8 mln zł, co wobec 8,9 mln zł wygenerowanych w III kwartale 2017 roku oznacza wzrost na poziomie 44%. Źródłem osiągniętej dynamiki wzrostu były wzrosty sprzedaży kampanii reklamowych głównie na nośnikach w portach lotniczych oraz na nośnikach cyfrowych tj. bankomatów oraz nowo wprowadzonych do oferty biletomatów i nośnikach LED w hotelach i innych wybranych lokalizacjach. Za 9 miesięcy 2018 roku przychody wyniosły 32,6 mln zł wobec 26,5 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku. Synergic wynikami sprzedaży za III kwartał 2018 kontynuuje dynamiczny wzrost przychodów jaki był udziałem Spółki w poprzednich okresach.

Wynik EBITDA w III kwartale 2018 roku wzrósł do 2,7 mln zł wobec 1,7 mln zł w III kwartale 2017 roku. Narastająco za 9 miesięcy 2018 roku EBITDA Synergic wyniosła 6,1 mln zł wobec 4,9 mln zł w 2017 roku. Spółka utrzymuje wysoki poziom marży EBITDA na poziomie ponad 18%.

**Prognozy:** W dniu 18 października 2018 roku LARQ opublikował prognozę wyników spółek portfelowych LARQ na rok 2018 i w przypadku Synergic zaprognozowano:

- Wzrost bazy dostępnych do sprzedaży nośników reklamy o 22% do 49,3 tys. m<sup>2</sup> z 40,4 tys. m<sup>2</sup> na koniec 2017 roku.
- Przychody ze sprzedaży 38,0 mln zł, wzrost o 7% z 35,5 mln zł w 2017 roku.
- Zysk EBITDA (bez uwzględnienia transakcji wewnątrzgrupowych) 8,2 mln zł, wzrost o 27% z 6,5 mln zł w 2017 roku.

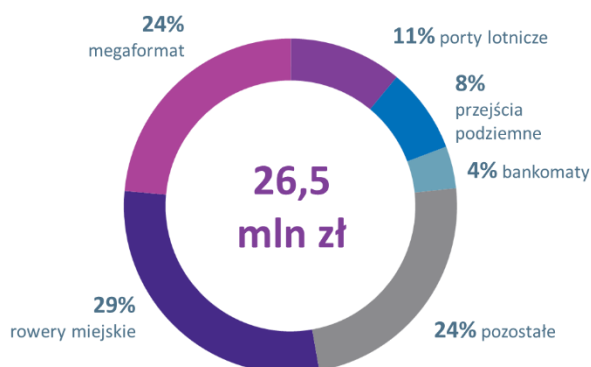
**Istotne wydarzenia w Synergic w III kwartale 2018 roku i po dniu bilansowym:**

- Realizacja kompleksowej kampanii rebrandingu BZ WBK na Santander na nośnikach autostradowych, będąca dotychczas największą kampanią reklamową na tym medium.
- Komercjalizacja powierzchni reklamowej na ekranach w ponad 2 tysiącach biletomatów w Warszawie, Krakowie i Łodzi. Kampanie są realizowane dla klientów z branży TV oraz telekomów.
- Pilotażowe emisje treści typu Augmented Reality, pierwszy raz zaprezentowane na prestiżowej gali przewodnika Gault&Millau.

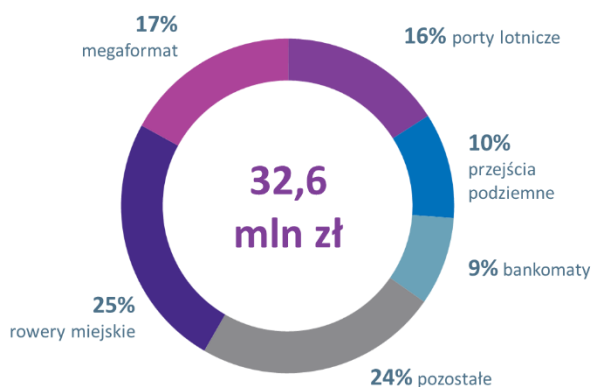
Kluczowe dane finansowe SYNERGIC SP. Z O.O. (z wyłączeniem transakcji wewnątrzgrupowych)

mln zł	9M 16	9M 17	9M 18	17/16	18/17
Powierzchnia reklamowa dostępna do sprzedaży (m2)	22 094	40 399	42 919	83%	6%
Przychody	22,3	26,5	32,6	19%	23%
EBITDA	3,7	4,9	6,1	32%	25%
EBIT	2,8	4,3	5,2	53%	20%
Zysk (strata) netto	2,4	3,7	4,0	54%	10%
Dług (gotówka) netto	0,9	1,1	(0,1)	14%	-

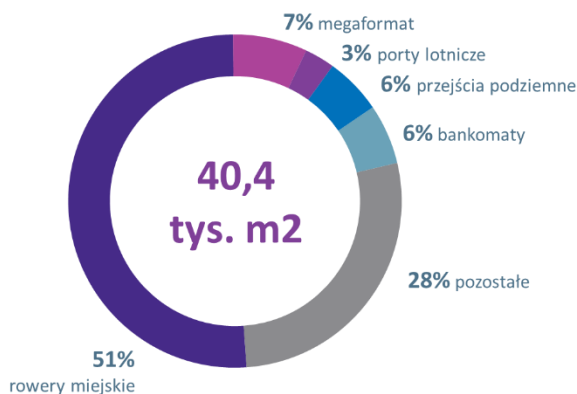
Struktura przychodów za III kwartały 2017 r.



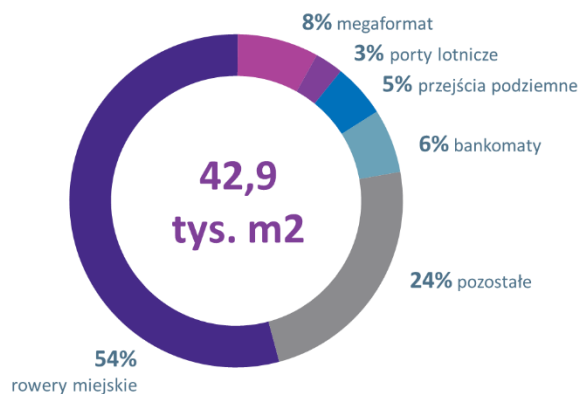
Struktura przychodów za III kwartały 2018 r.



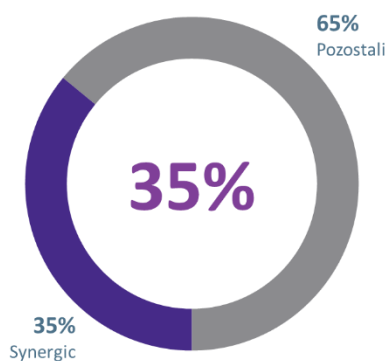
Struktura powierzchni reklamowej dostępnej do sprzedaży na koniec września 2017 r.



Struktura powierzchni reklamowej dostępnej do sprzedaży klientów na koniec września 2018 r.



Udział rynkowy (wrzesień 2018)



Struktura własnościowa Synergic (wrzesień 2018)



źródło: szacunki własne Synergic

## Kluczowe spółki portfelowe LARQ: YOULEAD



**Przedmiot działalności:** Youlead („Youlead”) jest właścicielem autorskiego oprogramowania klasy sales & marketing automation wspierającego generowanie i konwertowanie lead’ów sprzedażowych, komercjalizowanego w modelu SaaS. Klientami Youlead są wiodący krajowi deweloperzy mieszkaniowi, dilerzy samochodów oraz operatorzy sklepów internetowych (e-commerce). Youlead jest obecnie w procesie wydzielenia ze struktur Intelisoft sp. z o.o. (software house’u będącego jedną ze spółek portfelowych LARQ). Wydzielenie i zarejestrowanie YouLead jako samodzielnej spółki powinno nastąpić do końca 2018 roku.

**Pakiet udziałów Youlead posiadany przez LARQ na koniec września 2018 roku:** po wydzieleniu pakiet udziałów posiadany przez LARQ wyniesie 54% (pakiet posiadany przez LARQ SA).

**Kluczowe dane finansowe:** Na koniec września 2018 roku Youlead posiadał 62 aktywnych klientów oprogramowania, 32% więcej niż na dzień 30 września 2017 roku. Średnie ARPU subskrypcyjne za 9 miesięcy 2018 roku wyniosło ponad 2,3 tys. zł wobec 2,2 tys. zł w 2017 roku.

W III kwartale 2018 roku Youlead zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 27% do 0,4 mln zł wobec 0,3 mln zł w III kwartale 2017 roku. Za 9 miesięcy 2018 roku przychody wyniosły 1,3 mln zł wobec 1,0 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Na poziomie EBITDA w III kwartale 2018 roku Youlead zanotował stratę w wysokości 0,2 mln zł wobec wyniku równego zero w analogicznym okresie 2017 roku. Narastająco strata Youlead na poziomie EBITDA wyniosła 0,3 mln zł wobec zysku na poziomie 0,1 mln zł za III kwartały 2017 roku. Na osiągnięcie straty wpływ miały poniesione w 2018 roku zwiększone nakłady na akwizycję klientów oraz na rozbudowę zespołu informatycznego wspierającego udoskonalenie oprogramowania.

**Prognozy:** W dniu 18 października 2018 roku LARQ opublikował prognozę wyników spółek portfelowych LARQ na rok 2018 i w przypadku Youlead zaprognozowano:

- Wzrost liczby aktywnych klientów o 31% do 70 użytkowników z 53 na koniec 2017 roku.
- Przychody ze sprzedaży 1,8 mln zł, wzrost o 31% z 1,4 mln zł w 2017 roku.
- Strata EBITDA 0,4 mln zł, wobec zysku 0,1 mln zł w 2017 roku.

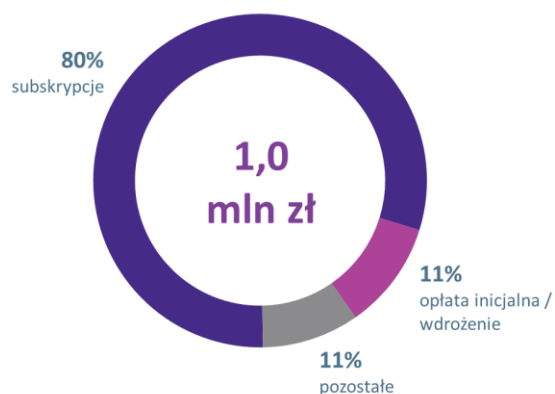
### Istotne wydarzenia w Youlead:

- W sierpniu 2018 roku udziałowcy YouLead oraz LARQ zawarli umowę inwestycyjną dotyczącą: (i) konwersji pożyczek udzielonych dotychczas YouLead przez LARQ (konwersja na kapitał przy wycenie YouLead na poziomie 5,7 mln zł), (ii) sfinansowania przez LARQ dalszych prac nad rozwojem oprogramowania YouLead oraz jego międzynarodowej komercjalizacji (udostępnienie przez LARQ finansowania na poziomie nie więcej niż 620 tys. zł), (iii) określenie warunków programu motywacyjnego skierowanego do kluczowej kadry menadżerskiej YouLead.
- Osiągnięcie miesięcznego powtarzalnego przychodu z subskrypcji na poziomie 139 tys. zł we wrześniu 2018 roku (37% więcej niż we wrześniu roku poprzedniego)
- W czerwcu 2018 roku uruchomienie wersji anglojęzycznej narzędzia.

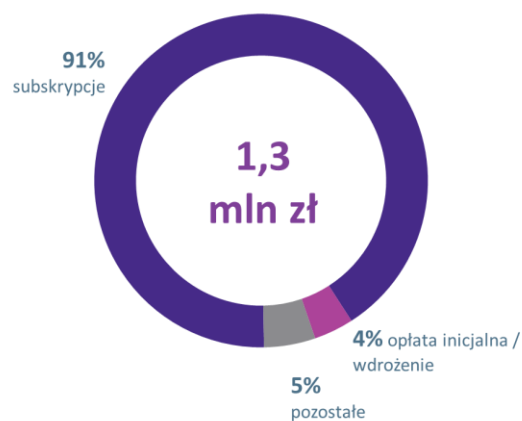
Kluczowe dane finansowe YOULEAD

<i>mln zł</i>	9M 16	9M 17	9M 18	17/16	18/17
Liczba aktywnych klientów (na koniec okresu)	25	47	62	88%	32%
Przychody	0,5	1,0	1,3	113%	38%
EBITDA	(0,2)	0,1	(0,3)	-	-
EBIT	(0,2)	0,1	(0,3)	-	-
Zysk (strata) netto	(0,2)	0,0	(0,3)	-	-
Dług (gotówka) netto	(0,1)	(0,2)	(0,1)	-	-

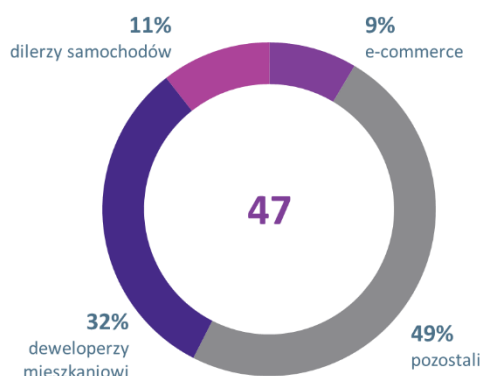
Struktura przychodów za III kwartały 2017 r.



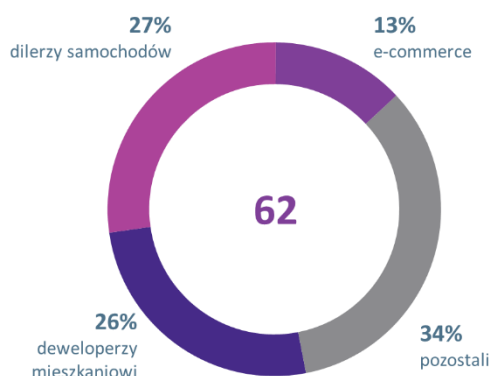
Struktura przychodów za III kwartały 2018 r.



Struktura klientów na koniec września 2017 r.



Struktura klientów na koniec września 2018 r.



Przyrost aktywnych klientów (wrzesień 2018)



Struktura własnościowa YouLead (wrzesień 2018)

