

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI LARQ SPÓŁKA AKCYJNA

-----  
za okres zakończony 30 czerwca 2017 r.  
-----

LARQ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Warszawa, 31 sierpnia 2017 r.



## Spis treści

<b>1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW LARQ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2017 .....</b>	<b>3</b>
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 2017 roku .....	6
1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej.....	6
1.6. Przewidywany rozwój LARQ .....	6
<b>2. INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>7</b>
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.....	7
2.4. Rynki zbytu .....	7
2.5. Umowy istotne .....	8
2.6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	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 przekazania raportu .....	8
2.9. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	8
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 2017 roku kredytach i pożyczkach ....	9
2.17. Informacja o udzielonych pożyczkach w I półroczu 2017 roku .....	9
2.18. Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach w I półroczu 2017 roku .....	9
2.21. Programy akcji pracowniczych .....	10
2.22. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	10
2.23. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi .....	10
2.24. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	10
2.26. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta .....	11
<b>3. SPÓŁKI PORTFELOWE.....</b>	<b>12</b>

## 1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW LARQ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2017

### 1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych

W wyniku zaadoptowania zasad rachunkowości w ramach, których LARQ SA („LARQ”, „Spółka”) przyjął status „jednostki inwestycyjnej” począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku Spółka wycenia inwestycje portfelowe w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiana zasad rachunkowości spowodowała konieczność dostosowania i przekształcenia wyników finansowych Spółki za poszczególne kwartały 2016 rok tak aby były porównywalne do wyników wypracowanych w 2017 roku. Poniższa tabela podsumowuje główne dane finansowe Spółki za I półrocze 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

(tys. zł)	01.01-30.06.2017	01.01-30.06.2016 przekształcone
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 381</b>	<b>3 478</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	191	121
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(5 795)	(2 237)
<b>Wynik ze zbycia i przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>29 795</b>	<b>34 858</b>
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	583	812
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>24 774</b>	<b>33 553</b>
Zysk/(strata) brutto	24 706	33 570
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>19 008</b>	<b>26 956</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 I półroczu 2017 roku, z uwagi na dobre wyniki finansowe jakie wypracowały spółki portfelowe jak i wycenę Nextbike w ramach transakcji PreIPO na 126 mln zł, wartość portfela inwestycji jakie Spółka wycenia przez wynik finansowy, wzrosła w I półroczu 2017 roku o ponad 29 mln zł i wyniosła blisko 120 mln zł. Wzrost wyceny portfela aktywów finansowych jakie Spółka posiada przełożył się na osiągnięcie przez LARQ w I półroczu 2017 roku zysku netto na poziomie 19 mln zł wobec blisko 27 mln zł w I półroczu 2016 roku (wynik przekształcony).

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu były wyższe w I półroczu 2017 roku niż w I półroczu 2016 o 3,6 mln zł z uwagi na wycenę programu motywacyjnego dla członków zarządu i kluczowych menedżerów LARQ. Wartość wyceny programu za I półrocze 2017 roku wyniosła 3,8 mln zł wobec braku analogicznej wyceny w I półroczu 2016 roku. Eliminując efekt wyceny koszty w I półroczu 2017 roku były o 0,2 mln zł niższe niż w analogicznym okresie 2016 roku.

Obecnie głównym przedmiotem działalności LARQ jest zarządzanie posiadanym 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 (SaaS i sales and marketing automation),

a także poszukiwanie nowych możliwości inwestycyjnych.

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 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 2017 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 wygaszana na poziomie LARQ i przenoszona do spółki zależnej).

Spółka wycenia następujące spółki portfelowe w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- Larq Fund Management sp. z o.o. (LARQ posiada 100% udziałów)
- Nextbike Polska S.A. (LARQ posiada 1% akcji)
- Adinnovation sp. z o.o. (LARQ posiada 100% udziałów)
- CAM Media Creative Works sp. z o.o. (LARQ posiada 100% udziałów)
- Intelisoft sp. z o.o. (LARQ posiada 51% udziałów)
- Media Power sp. z o.o. (LARQ posiada 100% udziałów)
- AWL VIII sp. z o.o. (LARQ posiada 100% udziałów)

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 S.A. (LARQ Growth Fund posiada 68% akcji),
- Brand24 S.A. (LARQ Growth Fund posiada 48% akcji),
- Synergic sp. z o.o. (LARQ Growth Fund posiada 100% udziałów).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym najistotniejsze dokonania kluczowych spółek portfelowych LARQ i czynniki wpływające na zanotowane przez nie wyniki finansowe przedstawiają się następująco:

- **Nextbike** w marcu 2017 roku uruchomił nowy system rowerów miejskich w Warszawie, rozbudowany do ok. 4,6 tys. rowerów, co czyni go jednym z największych systemów rowerowych w Europie. Dodatkowo w ciągu I półrocza 2017 roku Nextbike uruchomił nowe systemy w Gliwicach, Radomiu, Kołobrzegu, Michałowicach i Kaliszu oraz odnowiony i rozbudowany system w Białymstoku. Rozbudowano również już obsługiwane przez Nextbike systemy w Poznaniu i Katowicach. Nextbike uruchomił także 5 systemów sezonowych w polskich miastach średniej wielkości. W II kwartale 2017 roku dodatkowo Nextbike wygrał przetargi na dostawę nowego systemu rowerów miejskich w Sosnowcu w 2018 roku. Począwszy od 2017 roku nowym reklamowym partnerem strategicznym Nextbike został Citi Handlowy, którego reklamy są umieszczone na większości rowerów zarządzanych przez Nextbike. Na dzień 30 czerwca 2017 roku Nextbike zarządzał flotą 10,9 tys. rowerów w 22 miastach.
- **Brand24** w I półroczu 2017 roku kontynuował dynamiczny wzrost liczby aktywnych klientów zwiększając ich ilość do 1 764 użytkowników, co stanowi ponad 45% więcej niż na koniec I półrocza 2016 roku, w tym zwiększył o ponad 146% zwiększył liczbę użytkowników wersji globalnej narzędzia.
- **Synergic** włączył do oferty dwie nowe linie biznesowe, powierzchnię wielkoformatową przy autostradach oraz reklamę w bankomatach, oraz efektywnie skomercjalizował zwiększoną bazę nośników na rowerach miejskich pozyskując nowego strategicznego partnera reklamowego, Citi Handlowy na okres 3 lat.

Poniższa tabela prezentuje kluczowe dane finansowe proforma/nieaudytowane spółek portfelowych w I połowie 2017 roku:

mln zł	01.01-30.06.2017 proforma	01.01-30.06.2016 proforma
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		
Nextbike	17,7	16,8
Synergic*	17,5	13,3
Brand24	3,5	2,2
Pozostałe*	1,5	1,9
<b>EBITDA</b>		
Nextbike	5,4	7,8
Synergic*	3,1	2,2
Brand24	0,0	(0,6)
Pozostałe	(6,1)	(2,8)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		
Nextbike	2,0	5,2
Synergic*	2,8	1,7
Brand24	(0,2)	(0,7)
Pozostałe	(6,5)	(3,1)
<b>Zysk (strata) netto</b>		
Nextbike	0,9	3,9
Synergic*	2,2	1,4
Brand24	(0,2)	(0,7)
Pozostałe	(6,9)	(3,3)
<b>Dług (gotówka) netto</b>		
Nextbike	28,3	15,4
Synergic*	(0,1)	(0,2)
Brand24	0,6	0,3
Pozostałe	(2,4)	0,8

\*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 w swoim portfelu inwestycyjnym. 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 spółek portfelowych, które bezpośrednio będą wpływać na wartość aktywów LARQ i zdolność do ich spieniężenia. Równolegle LARQ będzie analizował zaangażowanie w nowe projekty inwestycyjne. Podobnie jak w 2016 roku i I półroczu 2017 roku Spółka też będzie kontynuowała także realizację umów związanych z działalnością agencji reklamowej typu full-service, jakich Spółka historycznie była stroną i które jeszcze Spółkę obowiązują.

### 1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników

W dniu 28 kwietnia 2017 roku LARQ opublikował prognozę wyników spółek portfelowych LARQ na rok 2017.

- Nextbike Polska S.A. - największy w Polsce dostawca i operator miejskich systemów rowerowych:
  - Wzrost liczby obsługiwanych rowerów o 66% do 13,0 tys. szt. z 7,8 tys. szt. na koniec 2016 roku.
  - Przychody ze sprzedaży 40,1 mln zł, wzrost o 16% z 34,6 mln zł w 2016 roku.
  - Wynik EBITDA 15,5 mln zł, wzrost o 21% z 12,8 mln zł w 2016 roku.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności LARQ S.A. za I półrocze 2017 roku

- Brand24 S.A. - właściciel autorskiego narzędzia do monitoringu treści w internecie, sprzedawanego globalnie w modelu SaaS (ang. Software as a Service):
  - Wzrost liczby aktywnych klientów o 46% do 2 069 użytkowników z 1 414 na koniec 2016 roku głównie w oparciu o kontynuowany wzrost globalnej bazy klientów.
  - Przychody ze sprzedaży 7,4 mln zł, wzrost o 47% z 5,0 mln zł w 2016 roku.
  - Strata EBITDA 0,3 mln zł, wobec straty 0,2 mln zł w 2016 roku.
- Synergic Sp. z o.o. - wiodący krajowy operator i właściciel niestandardowych nośników reklamy zewnętrznej:
  - Wzrost bazy nośników reklamowych dostępnych do sprzedaży o 69% z 22,1 tys. m<sup>2</sup> do 37,3 tys. m<sup>2</sup>.
  - Przychody ze sprzedaży 32,4 mln zł, wzrost o 19% z 27,2 mln zł w 2016 roku.
  - Zysk EBITDA (bez uwzględnienia transakcji wewnątrzgrupowych) 6,3 mln zł, wzrost o 21% z 5,2 mln zł w 2016 roku.

Ponadto prognozuje się, że LARQ wraz z pozostałymi spółkami portfelowymi (z wyłączeniem Nextbike Polska S.A., Brand24 S.A., Synergic sp. z o.o.) wygeneruje w 2017 roku stratę na poziomie EBITDA (z wyłączeniem wpływu zmiany wyceny aktywów finansowych w wartości godziwej) na poziomie 7,1 mln złotych wobec straty EBITDA na poziomie 6,2 mln złotych w roku 2016. Prognozowane koszty LARQ w 2017 roku uwzględniają koszty programu motywacyjnego w wysokości 1,4 mln zł wobec 0,5 mln zł w 2016 roku.

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte w I półroczu 2017 roku Zarząd LARQ podtrzymuje w/w prognozy finansowe.

### 1.4. Istotne wydarzenia w I półroczu 2017 roku

#### Larq

LARQ, w dniu 18 maja 2017 roku zawarł umowę objęcia 370 000 akcji Spółki przez Nationale Nederlanden PTE SA w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki. Wartość emisji wyniosła 6 290 000 zł. W dniu 21 czerwca 2017 Spółka podpisała umowę nabycia 17 050 akcji Nextbike Polska SA od Nextbike GmbH o łącznej wartości 2 005 932,50 zł stanowiących 1% kapitału zakładowego Nextbike Polska SA.

#### Spółki portfelowe

Istotne wydarzenia w spółkach portfelowych zostały zaprezentowane w punkcie Spółki Portfelowe.

### 1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

W okresie od 30 czerwca 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

- W dniu 11 sierpnia 2017 roku Nextbike Polska S.A. zawarł z Nextbike GmbH umowę licencyjną na mocy, której Nextbike GmbH udzielił Nextbike Polska S.A. wyłącznej licencji, z prawem do udzielania sublicencji, na dostarczanie i obsługę systemów roweru publicznego na terytorium Norwegii, Finlandii i Islandii,
- W dniu 23 sierpnia 2017 roku akcje Nextbike Polska S.A. zostały wprowadzone do obrotu na rynku alternatywnym, NewConnect. Kurs zamknięcia pierwszego dnia notowań wyniósł 127,90 zł co oznacza wycenę Nextbike na poziomie 138 mln zł,
- W sierpniu 2017 roku Nextbike uruchomił II etap systemu Łódzki Rower Publiczny obejmujący kolejne 470 rowerów, dwa systemy pilotażowe w Kędzierzynie-Koźlu i Pszczynie oraz zrealizował dostawę systemu rowerów miejskich do Ostrowa Wielkopolskiego.

### 1.6. Przewidywany rozwój LARQ

Larq koncentruje się na działaniach mających na celu wzrost wartości posiadanego portfela inwestycji. Bezpośredni wpływ na wzrost wartości aktywów Spółki mają wyniki operacyjne spółek portfelowych jak i perspektywa ich rozwoju. W zakresie działalności kluczowych spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego LARQ oczekuje się:

- **Nextbike** – wygrywania kolejnych przetargów 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; wzrostu efektywności procesów operacyjnych i rosnących efektów skali, realizacji pierwszych kontraktów zagranicznych,

- **Synergic** – selektywnego pozyskiwania nowych niestandardowych nośników reklamowych (w tym nowych linii produktowych) zlokalizowanych w miejscach charakteryzujących się wysoką jakością komunikacji marketingowej i gwarantujących sprzedaż o ponad przeciętnej rentowności,
- **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 kontynuacja prac nad udoskonalaniem produktu.

## **2. INFORMACJE DODATKOWE**

### **2.1. Podstawowe informacje o LARQ S.A.**

LARQ S.A. 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 posiadany portfelem inwestycji finansowych w skład którego wchodzi podmioty zależne związane z branżą:

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

a także poszukiwanie nowych możliwości inwestycyjnych.

W ciągu I półrocza 2017 roku Spółka dodatkowo zajmowała się stopniowo wygaszaną działalnością agencji reklamowej typu full-service (działalność wygaszana na poziomie LARQ i przenoszona do spółki zależnej).

### **2.2. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach**

W następstwie sukcesywnego wydzielenia całej historycznej działalności operacyjnej do spółek portfelowych LARQ stopniowo zaprzestaje działalności w zakresie usług agencji reklamowych. Na chwilę obecną podstawowym przedmiotem działalności LARQ jest zarządzanie portfelem inwestycji finansowych.

### **2.3. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne**

Z uwagi na sukcesywne przenoszenie zaprzestanej działalności operacyjnej do spółek portfelowych i koncentrację wyłącznie na działalności związanej z inwestycjami w spółki portfelowe Spółka nie prezentuje oddzielnych segmentów operacyjnych. Wyniki finansowe i osiągnięcia w I półroczu 2017 roku głównych spółek portfelowych LARQ zostały omówione w punkcie Spółki Portfelowe.

### **2.4. Rynki zbytu**

Z uwagi na zmianę charakteru działalności Spółki rynki zbytu nie występują. W ciągu I półrocza 2017 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 wygaszana na poziomie LARQ i przenoszona do spółki zależnej).

## 2.5. Umowy istotne

W I półroczu 2017 roku oraz w okresie do publikacji niniejszego raportu LARQ był stroną następujących istotnych umów:

- W dniu 18 maja 2017 roku Spółka zawarła umowę objęcia 370 000 akcji przez Nationale Nederlanden PTE w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki. Wartość emisji wyniosła 6 290 000 zł.
- W dniu 21 czerwca 2017 Spółka podpisała umowę nabycia 17 050 akcji Nextbike Polska S.A. od Nextbike GmbH o łącznej wartości 2 005 932,50 zł stanowiących 1% kapitału zakładowego Nextbike Polska S.A.

## 2.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2017 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 dniu 18 maja 2017 r. została przeprowadzona subskrypcja prywatna 370 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki. Akcje zostały wyemitowane przez LARQ na mocy uchwały Zarządu Spółki z dnia 18 maja 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji nowych akcji w ramach subskrypcji prywatnej, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 17,00 zł, a łączna wartość emisji akcji wyniosła 6 290 000 zł. W ramach subskrypcji akcji w dniu 18 maja 2017 roku zawarto umowę objęcia 370 000 akcji (tj. wszystkich objętych subskrypcją) z Nationale Nederlanden PTE SA. W dniu 6 czerwca 2017 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz związana z nim zmiana Statutu Spółki zostało zarejestrowane.

## 2.8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu LARQ S.A. na dzień przekazania raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
HARBINGER CAPITAL Ltd.	3 000 000	40,90%	58,06%
NATIONALE NEDERLANDEN OFE i DFE	602 156	7,82%	5,63%
QUERCUS TFI S.A.	522 756	6,79%	4,88%

## 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 przekazania niniejszego raportu akcje LARQ posiadają następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu	214 000	2,78%	2,00%
Mikołaj Chruszczewski - Członek Zarządu	9 023	0,12%	0,08%
Członek Rady Nadzorczej	50 000	0,68%	0,48%
Członek Rady Nadzorczej	20 000	0,27%	0,19%
Członek Rady Nadzorczej	6 489	0,09%	0,06%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj od 15 maja 2017 roku zmniejszył się stan posiadania akcji przez Pana Krzysztofa Przybyłowskiego o 110 000 szt a Pana Mikołaja Chruszczewskiego o 60 016 szt.

W wyniku zrealizowania się warunków zapisanych w regulaminach programów motywacyjnych dla członków zarządu i kluczowych menedżerów Spółki za rok 2016 beneficjenci programu nabyli prawo do objęcia łącznie 63,333 warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki. Objęcie akcji nastąpi w 3 kwartale 2017 roku.



#### **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.

#### **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, którego wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych LARQ.

#### **2.15. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych**

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach warunkowych zawarta została w sprawozdaniu finansowym LARQ za okres zakończony 30 czerwca 2017 roku.

#### **2.16. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w I półroczu 2017 roku kredytach i pożyczkach**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku Spółka zaciągnęła i spłaciła następujące pożyczki:

- Pożyczka od Synergic sp. z o.o. – kwota zaciągniętej i spłaconej pożyczki wyniosła 780 000 zł,
- Pożyczka od Nextbike Polska SA – kwota zaciągniętej i spłaconej pożyczki wyniosła 550 000 zł,
- Pożyczka od LARQ FM sp. z o.o. – kwota zaciągniętej pożyczki wyniosła 140 000 zł.

#### **2.17. Informacja o udzielonych pożyczkach w I półroczu 2017 roku**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku Spółka udzieliła pożyczek 2016 roku następującym podmiotom:

- AdInnovation sp. z o.o. – kwota udzielonych pożyczek w I półroczu 2017: 150 000 zł. Saldo pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 640 475 zł,
- CAM Media Creative Works sp. z o.o. – kwota udzielonych pożyczek w I półroczu 2017: 509 418 zł. Saldo pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 1 308 376 zł,
- Intelisoft sp. z o.o. – kwota udzielonych pożyczek w I półroczu 2017: 82 000 zł. Saldo pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 897 330 zł,
- AWL VIII sp. z o. o. – kwota udzielonych pożyczek w I półroczu 2017: 45 000 zł. Saldo pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 85 603 zł.

#### **2.18. Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach w I półroczu 2017 roku**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku LARQ ustanowił następujące hipoteki:

- Hipoteka umowna na rzecz ING Banku Śląskiego zabezpieczająca zwrot kredytu przez Nextbike Polska S.A. Kwota hipoteki wynosi do 12 000 000,00 zł. Hipoteka została ustanowiona na lokalu należącym do LARQ.

### 2.21. Programy akcji pracowniczych

Spółka prowadzi dwa programy motywacyjne, których regulamin przyjęła Rada Nadzorcza Spółki odpowiednio w dniu 29 września 2015 roku i 31 maja 2016 roku. Program motywacyjny polega na przyznaniu uczestnikom programów praw do objęcia nie więcej niż odpowiednio 375 000 i 300 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki odpowiednio serii F i 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 począwszy odpowiednio od 2015 i 2016 roku.

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, osiągnięte określony 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 raportach bieżących Spółki z dnia 30 września 2015 roku i 1 czerwca 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2017 roku uczestnikiem programu motywacyjnego z 2015 roku jest Pan Mikołaj Chruszczewski, członek zarządu Spółki a uczestnikami drugiego programu z 2016 roku Pani Małgorzata Dzieciół, członek zarządu Spółki oraz Pan Jakub Kurzynoga, dyrektor finansowy LARQ SA.

W ramach realizacji programów motywacyjnych za I półrocze 2017 Spółka w okresie do 30 czerwca 2017 roku ujęła w rachunku zysków i strat jako koszt programów kwotę 3 827 000 zł wobec braku kosztu w analogicznym okresie 2016 roku.

### 2.22. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jak i do dnia jego publikacji nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

### 2.23. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

Spółka nie zawarła żadnych umów z osobami zarządzającymi przewidujących niestandardowe w takich przypadkach zapisy.

### 2.24. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Obecnie głównym przedmiotem działalności LARQ jest zarządzanie posiadany portfelem aktywów finansowych co wiąże się z następującymi ryzykami:

- **Ryzyko zmiany wycen aktywów finansowych** - ryzyko związane ze spadkiem wycen aktywów finansowych w związku z pogorszeniem wycen spółek porównywalnych lub bieżących i prognozowanych wyników operacyjnych spółek portfelowych. 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 dłuższym niż zakładano okresem wyjścia z inwestycji** - ryzyko wystąpienia dekonunktury gospodarczej lub giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia z inwestycji w daną spółkę portfelową lub istotnie ograniczyć możliwość do uzyskania stopę

zwrotu. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez LARQ oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

- **Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych i ich wynikami finansowymi** – ryzyko braku realizacji prognozowanego rozwoju spółek portfelowych może spowodować potencjalne osiągnięcie niższych niż zakładano stop zwrotu z inwestycji co może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez LARQ.
- **Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów** – konkurencja ze strony innych inwestorów zainteresowanych pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych może utrudniać pozyskiwanie nowych projektów na atrakcyjnych warunkach.
- **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 spółek portfelowych.

#### 2.26. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, wedle najlepszej wiedzy Zarządu:

- 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 Spółki,
- nie wystąpiły inne niż opisane powyżej zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

### 3. SPÓŁKI PORTFELOWE

#### 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 koniec czerwca b.r. spółka zarządzała flotą 10,9 tys. rowerów w 22 miastach. Nextbike posiada 78% 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 2017 roku:** 69% (pakiety akcji posiadane przez LARQ S.A. oraz LARQ Growth Fund I FIZ).

**Kluczowe dane finansowe:** od końca 2016 roku flota rowerów zarządzanych przez Spółkę wzrosła netto o 3 tys. szt., głównie z tytułu uruchomienia nowego, rozbudowanego systemu w Warszawie, uruchomienia nowych systemów w kolejnych 5 miastach w Polsce, a także rozbudowie systemów w Poznaniu i Białymstoku. W I półroczu 2017 roku Nextbike zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 5% do 17,7 mln zł wobec 16,8 mln zł w I półroczu 2016 roku. W I półroczu 2017 roku Spółka rozpoznała skumulowany przychód w kwocie 5,1 mln zł oraz 1,8 mln zł marży tytułem realizacji dostawy systemów rowerowych do Radomia, Poznania i Kołobrzegu. W I półroczu 2016 roku Nextbike w analogiczny skumulowany sposób rozpoznał 5,6 mln zł przychodów oraz 2,5 mln zł marży tytułem dostawy „II części” Lubelskiego Roweru Miejskiego.

Wynik Nextbike na poziomie EBITDA w I półroczu 2017 roku wyniósł 5,4 mln zł wobec 7,8 mln zł w I półroczu 2016 roku. Spadek wyniku na poziomie EBITDA wynikał z: mniejszej marży wygenerowanej na dostawach niż w roku poprzednim, dodatkowych kosztów związanych z uruchomieniami systemów (w tym naliczonych kar umownych), oraz zwiększonej skali kradzieży rowerów. Wyższy poziom kosztów uruchomień i kradzieży został częściowo skompensowany oszczędnościami na poziomie kosztów operacyjnych (m.in. w obszarze serwisu i call center) oraz kosztów ogólnych.

**Prognozy:** 28 kwietnia 2017 roku LARQ opublikował prognozę wyników spółek portfelowych na rok 2017. W przypadku Nextbike zaprognozowano:

- wzrost liczby obsługiwanych rowerów o 66% do 13,0 tys. szt. z 7,8 tys. szt. na koniec 2016 roku,
- wzrost przychodów ze sprzedaży o 16% do 40,1 mln zł z 34,6 mln zł w 2016 roku,
- wzrost wyniku EBITDA o 21% do 15,5 mln zł z 12,8 mln zł w 2016 roku.

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte w I półroczu 2017 roku oraz bieżące wyniki spółki Zarząd LARQ podtrzymuje w/w prognozy finansowe.

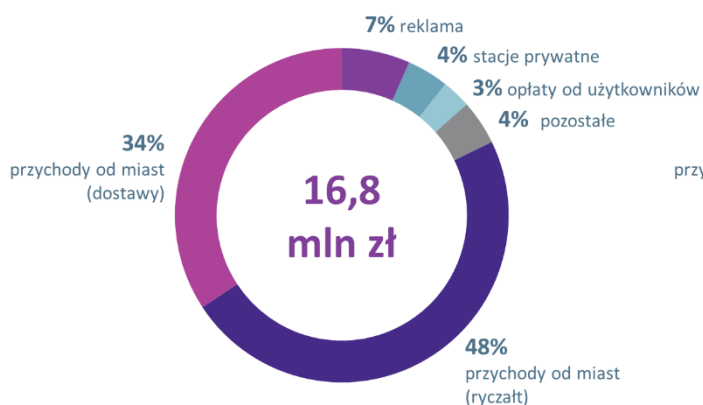
#### Istotne wydarzenia w Nextbike:

- Nextbike w marcu 2017 roku uruchomił nowy system rowerów miejskich w Warszawie rozbudowany do 4,6 tys. rowerów, co czyni go jednym z największych systemów rowerowych w Europie.
- Spółka w ciągu I półroczu 2017 roku uruchomiła nowe systemy w Gliwicach, Radomiu, Kołobrzegu, Michałowicach i Stalowej Woli dodając tym samym 645 rowerów do floty Nextbike.
- Począwszy od 2017 roku nowym reklamowym partnerem strategicznym Nextbike w Polsce został Citi Handlowy.
- LARQ zawarł z Prezesem Zarządu Spółki, Panem Tomaszem Wojtkiewiczem, umowę obejmującą przyznanie 8 489 akcji Spółki oraz opcję do nabycia nie więcej niż 17 000 akcji Nextbike przy spełnieniu określonych warunków (m.in. celów finansowych na poziomie 17,5 mln zł oraz 22,5 mln zł wyniku EBITDA odpowiednio za rok 2017 i 2018).
- W czerwcu 2017 roku Nextbike zawarł z kilkudziesięcioma inwestorami umowy objęcia 51 000 akcji serii C Spółki o łącznej wartości 6 000 150 zł co implikowało wycenę Nextbike na poziomie 126 mln zł.
- W dniu 23 sierpnia 2017 roku akcje serii B i C Nextbike zostały wprowadzone do obrotu na NewConnect. Kurs zamknięcia pierwszego dnia notowań wyniósł 127,90 zł a kapitalizacja Spółki osiągnęła poziom 138 mln zł.
- W dniu 11 sierpnia 2017 roku Spółka zawarła z Nextbike GmbH umowę licencyjną na mocy, której uzyskała wyłączną możliwość dostarczania i obsługiwania miejskich systemów rowerowych Nextbike na terytorium Norwegii, Finlandii i Islandii.
- W sierpniu 2017 roku Nextbike uruchomił II etap systemu Łódzki Rower Publiczny obejmujący kolejne 470 rowerów, dwa systemy pilotażowe w Kędzierzynie-Koźlu i Pszczynie oraz zrealizował dostawę systemu rowerów miejskich do Ostrowa Wielkopolskiego.

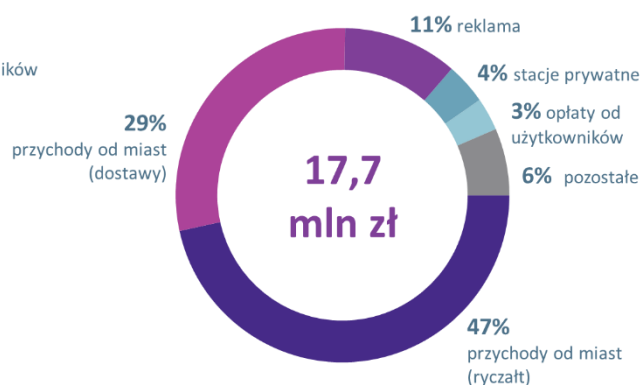
**Kluczowe dane finansowe NEXTBIKE POLSKA S.A.**

<i>mln zł</i>	H1 15	H1 16	H1 17	16/15	17/16
Liczba rowerów (na koniec okresu) (w tys.)	5,4	7,1	10,9	31%	53%
Przychody	7,1	16,8	17,7	138%	5%
EBITDA	1,9	7,8	5,4	303%	-31%
EBIT	(0,3)	5,2	2,0	-	-61%
Zysk (strata) netto	(1,1)	3,9	0,9	-	-76%
Dług netto	14,8	15,4	28,3	4%	84%

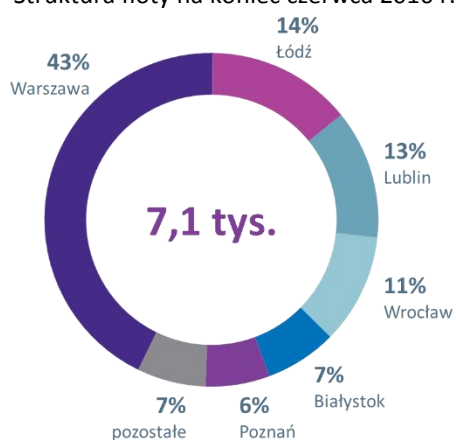
Struktura przychodów w I połowie 2016 r.



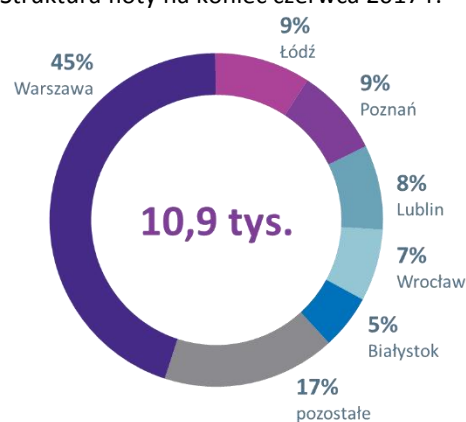
Struktura przychodów w I połowie 2017 r.



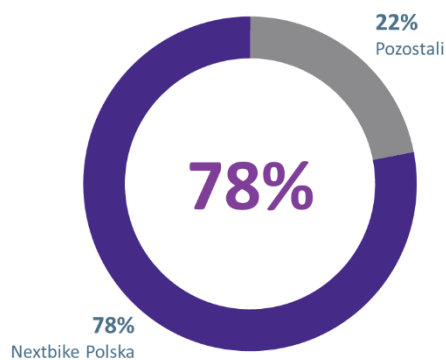
Struktura floty na koniec czerwca 2016 r.



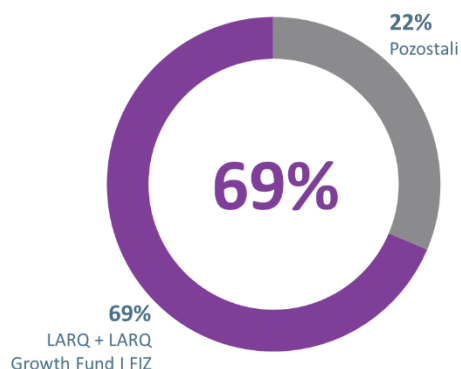
Struktura floty na koniec czerwca 2017 r.



Udział rynkowy wg. liczby rowerów (czerwiec 2017)



Struktura własnościowa Nextbike (czerwiec 2017)



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



**Przedmiot działalności:** Brand24 S.A. („Brand24”, „Spółka”) jest właścicielem autorskiego narzędzia 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.

**Pakiet akcji Brand24 S.A. posiadany przez LARQ na koniec czerwca 2017 roku:** 48% (pakiet akcji posiadany przez LARQ Growth Fund I FIZ).

**Kluczowe dane finansowe:** Na koniec czerwca 2017 roku Brand24 posiadał 1 764 aktywnych użytkowników narzędzia, w tym 1 127 klientów wersji polskiej i 637 użytkowników wersji globalnej, co jest wynikiem wyższym odpowiednio o 27% i 144% w stosunku do I półrocza 2016 roku.

W I półroczu 2017 roku Brand24 zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 58% do 3,5 mln zł wobec 2,2 mln zł w I półroczu 2016 roku. Wynik Brand24 na poziomie EBITDA w I półroczu 2017 roku kształtował się nieznacznie powyżej zera wobec straty na poziomie 0,6 mln zł w I półroczu 2016 roku. Na chwilę obecną Spółka rozwija się głównie w oparciu o środki generowane z bieżącej działalności, jak i w mniejszym stopniu o finansowanie dłużne.

**Prognozy:** 28 kwietnia 2017 roku LARQ opublikował prognozę wyników spółek portfelowych na rok 2017. W przypadku Brand24 zaprognozowano:

- wzrost liczby aktywnych klientów o 46% do 2 069 użytkowników z 1 414 na koniec 2016 roku głównie w oparciu o kontynuowany wzrost globalnej bazy klientów.
- wzrost przychodów ze sprzedaży o 47% do 7,4 mln zł z 5,0 mln zł w 2016 roku.
- wygenerowanie straty na poziomie EBITDA w wysokości 0,3 mln zł, wobec straty 0,2 mln zł w 2016 roku.

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte w I półroczu 2017 roku oraz bieżące wyniki spółki Zarząd LARQ podtrzymuje w/w prognozy finansowe.

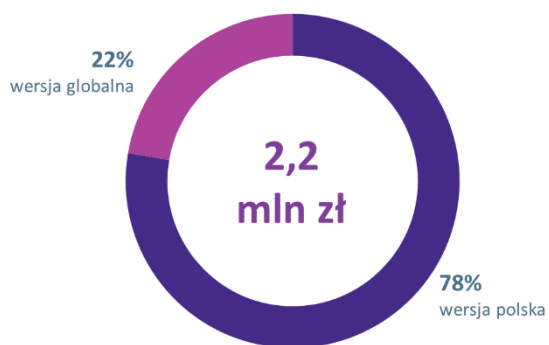
**Istotne wydarzenia w Brand24:**

- Uruchomienie nowej aplikacji mobilnej Brand24 i rozpoczęcie systematycznego pozyskiwania klientów z kanału mobilnego.
- Opracowanie algorytmu oceny sentymentu wypowiedzi dla kluczowych języków obcych (angielski, hiszpański, niemiecki, włoski, rosyjski oraz turecki), co poprawia funkcjonalność narzędzia i jakość prezentowanych danych dla klientów międzynarodowych.
- Spółka kontynuuje proces wzmacniania zespołu informatycznego w celu przyspieszenia prac nad nowymi funkcjonalnościami i zwiększeniem efektywności automatycznych procesów sprzedażowych.
- W sierpniu 2017 roku NWZA Brand24 zmieniło statut Spółki dostosowujących go do najlepszych praktyk stosowanych na rynku kapitałowym oraz upoważniło zarząd Brand24 do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd BRAND 24 rozważa wykorzystanie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w celu ubiegania się o wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na NewConnect.

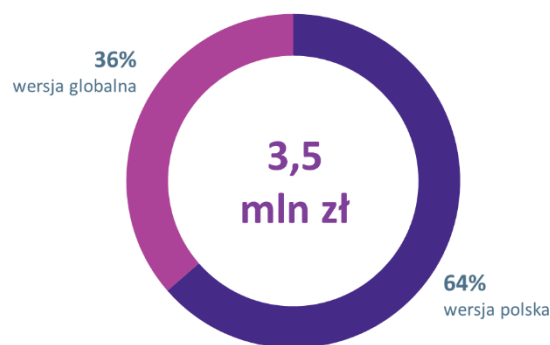
**Kluczowe dane finansowe BRAND24 S.A.**

<i>mln zł</i>	H1 15	H1 16	H1 17	16/15	17/16
Liczba aktywnych klientów (na koniec okresu)	735	1 145	1 764	56%	54%
Przychody	1,2	2,2	3,5	84%	58%
EBITDA	(0,3)	(0,6)	0,0	-	-
EBIT	(0,3)	(0,7)	(0,2)	-	-
Zysk (strata) netto	(0,3)	(0,7)	(0,2)	-	-
Dług netto	0,1	(0,2)	0,2	-	-

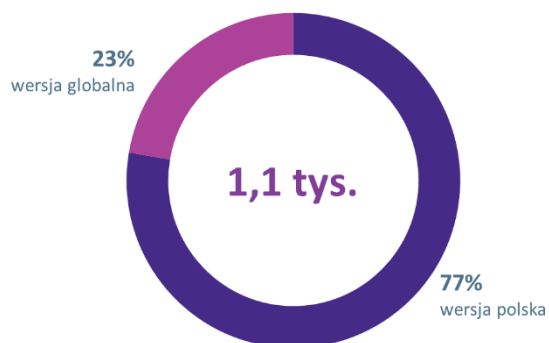
Struktura przychodów w I połowie 2016 r.



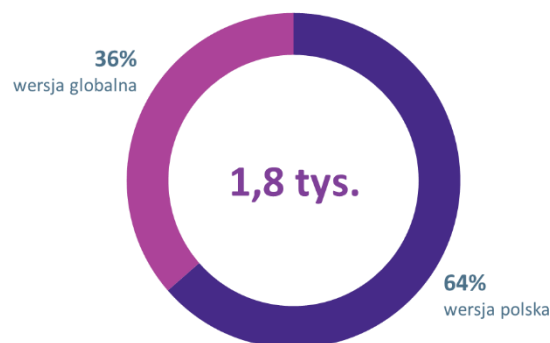
Struktura przychodów w I połowie 2017 r.



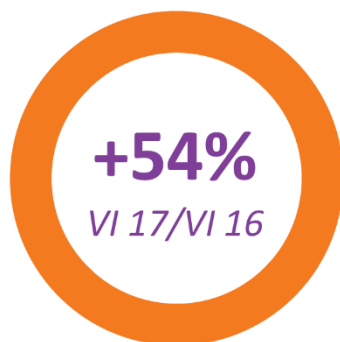
Struktura klientów na koniec czerwca 2016 r.



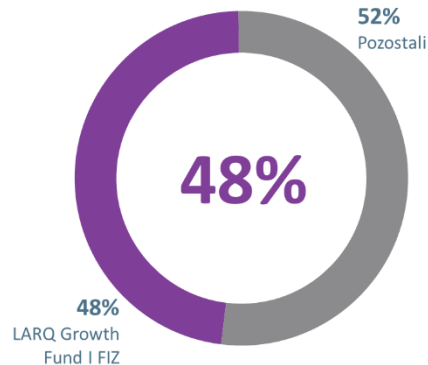
Struktura klientów na koniec czerwca 2017 r.



Przyrost aktywnych klientów (czerwiec 2017)



Struktura własnościowa Brand24 (czerwiec 2017)



**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 22% 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 2017 roku:** 100% (pakiet udziałów posiadanych przez LARQ Growth Fund I FIZ).

**Kluczowe dane finansowe:** w I półroczu 2017 roku Synergic rozpoznał przychody w kwocie 17,5 mln zł, co wobec 13,3 mln zł wygenerowanych w I półroczu 2016 roku oznacza wzrost na poziomie 32%. Źródłem osiągniętej dynamiki wzrostu była skuteczna komercjalizacja nowo pozyskanej powierzchni reklamowej na rowerach miejskich oraz włączenie do oferty nowych linii produktowych: reklamy wielkoformatowej przy autostradach oraz reklamy w bankomatach. Łącznie na liniach produktowych dodanych do oferty w roku bieżącym Spółka wygenerowała 1,7 mln zł przychodów. Synergic wynikami sprzedaży za I półrocze 2017 kontynuuje dynamiczny wzrost przychodów jaki był udziałem Spółki w poprzednich okresach.

Dzięki rosnącym przychodom i marżom po kosztach bezpośrednich oraz utrzymaniu kosztów sprzedaży i ogólnych pod kontrolą wynik Synergic na poziomie EBITDA w I półroczu 2017 roku wzrósł do 3,1 mln zł wobec 2,2 mln w I półroczu 2016 roku. Marża EBITDA Synergic wyniosła w I półroczu bieżącego roku 18% i była wyższa o punkt procentowy w porównaniu do I półrocza 2016 roku.

**Prognozy:** 28 kwietnia 2017 roku LARQ opublikował prognozę wyników spółek portfelowych na rok 2017. W przypadku Synergic zaprognozowano:

- wzrost bazy nośników reklamowych dostępnych do sprzedaży o 69% z 22,1 tys. m<sup>2</sup> do 37,3 tys. m<sup>2</sup>.
- wzrost przychodów ze sprzedaży o 19% do 32,4 mln zł z 27,2 mln zł w 2016 roku.
- wzrost wyniku EBITDA (bez uwzględnienia transakcji wewnątrzgrupowych) o 21% do 6,3 mln zł z 5,2 mln zł w 2016 roku.

Biorąc pod uwagę wyniki osiągnięte w I półroczu 2017 roku oraz bieżące wyniki spółki Zarząd LARQ podtrzymuje w/w prognozy finansowe.

**Istotne wydarzenia w Synergic:**

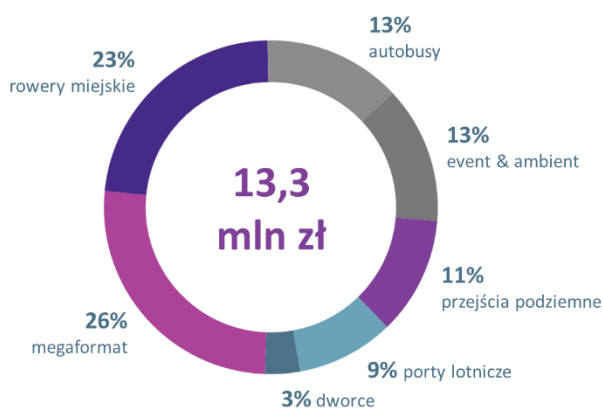
- Spółka zrealizowała w I półroczu 2017 roku blisko 400 kampanii reklamowych dla najbardziej renomowanych polskich i międzynarodowych marek przy wykorzystaniu zarówno nośników własnych, jak i nośników stron trzecich.
- Spółka efektywnie skomercjalizowała powiększoną bazę nośników na rowerach miejskich w oparciu o nowo pozyskanego strategicznego partnera reklamowego: Citi Handlowy.
- Synergic od początku roku z sukcesem skomercjalizował 72 nośniki reklamowe przy autostradach A1 i A2 i obecnie realizuje na tej powierzchni jakościowe kampanie reklamowe dla renomowanych marek.
- W oparciu o umowę z wiodącym niebankowym operatorem bankomatów Spółka od początku roku komercjalizuje czas i powierzchnię reklamową w sieci ponad 2,500 bankomatów na terenie całej Polski realizując kampanie reklamowe m.in. dla Grupy Żywiec, Amazon czy T-Mobile.
- W I połowie 2017 roku Spółka wygenerowała istotne przychody dzięki realizacji multikanalowej kampanii reklamowej dla marki Samsung. Samsung promował swoje produkty przy wykorzystaniu nośników Synergic zlokalizowanych przede wszystkim na lotniskach oraz w przejściach podziemnych.



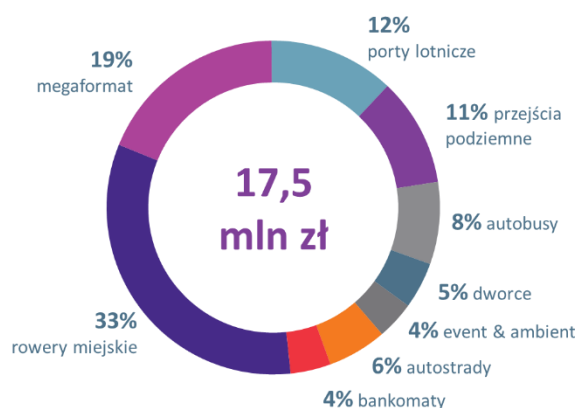
Kluczowe dane finansowe SYNERGIC SP. Z O.O. (z wyłączeniem transakcji wewnątrzgrupowych)

mln zł	H1 15	H1 16	H1 17	16/15	17/16
Powierzchnia reklamowa dostępna do sprzedaży (m2)	15 083	21 137	37 273	40%	76%
Przychody	9,5	13,3	17,5	39%	32%
EBITDA	1,7	2,2	3,1	26%	40%
EBIT	1,4	1,7	2,8	23%	64%
Zysk (strata) netto	1,3	1,4	2,2	14%	53%
Dług netto	(0,2)	0,3	0,6	-	85%

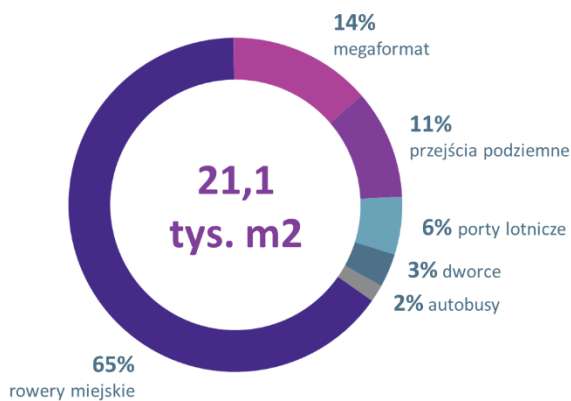
Struktura przychodów w I połowie 2016 r.



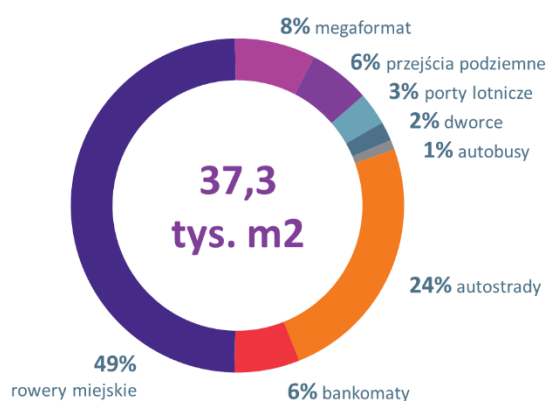
Struktura przychodów w I połowie 2017 r.



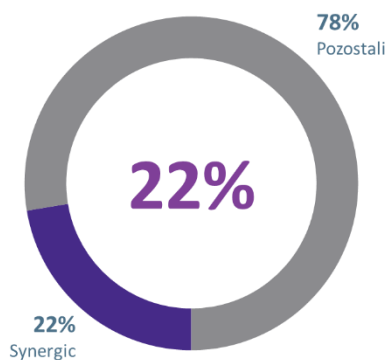
Struktura powierzchni reklamowej dostępnej do sprzedaży na koniec czerwca 2016 r.



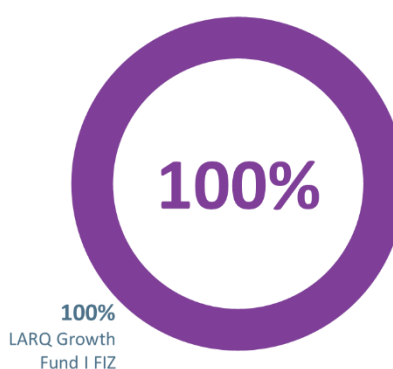
Struktura powierzchni reklamowej dostępnej do sprzedaży klientów na koniec czerwca 2017 r.



Udział rynkowy (czerwiec 2017)



Struktura własnościowa Synergic (czerwiec 2017)



**Sprawozdanie Zarządu z działalności LARQ S.A. za I półrocze 2017 roku**

Warszawa, 31 sierpnia 2017 roku