

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LARQ

-----  
za okres zakończony 31 grudnia 2015 r.  
-----

LARQ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Warszawa, 21 marca 2016 r.



## SPIS TREŚCI

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO DOKONAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ LARQ .....	3
1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych .....	3
1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy LARQ .....	4
1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	4
1.4. Istotne wydarzenia w 2015 roku .....	4
1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej .....	5
1.6. Przewidywany rozwój Grupy LARQ .....	5
2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	5
2.1. Podstawowe informacje o Grupie LARQ .....	5
2.2. Skład Grupy Kapitałowej LARQ i informacja o spółkach Grupy Kapitałowej LARQ .....	6
2.3. Zmiany w strukturze i składzie Grupy Kapitałowej LARQ .....	7
3. INFORMACJE DODATKOWE .....	8
3.1. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach .....	8
3.2. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne .....	8
3.3. Rynki zbytu .....	8
3.4. Umowy istotne .....	8
3.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	9
3.6. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji .....	9
3.7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu LARQ S.A. na dzień przekazania raportu .....	9
3.8. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej .....	9
3.9. Ograniczenia praw własności akcji Spółki .....	9
3.10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych .....	9
3.11. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie .....	9
3.12. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	10
3.13. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji .....	10
3.14. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych .....	10
3.15. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku kredytach i pożyczkach .....	10
3.17. Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach w 2015 roku .....	10
3.18. Sytuacja Kadrowa .....	10
3.19. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących LARQ S.A. ....	11
3.20. Programy akcji pracowniczych .....	11
3.21. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	12
3.22. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi .....	12
3.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	12
3.24. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania .....	13
3.25. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta .....	13
Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w LARQ S.A. w roku 2015 roku. ....	14

## 1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO DOKONAŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ LARQ

### 1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych

W 2015 roku Grupa Kapitałowa LARQ („Grupa LARQ”, „Grupa”), której jednostką dominującą jest LARQ S.A. („LARQ”) wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 43,9 mln zł (spadek o 16% r/r). Strata operacyjna wyniosła 9,3 mln zł a strata netto 10,5 mln zł. Poniższa tabela podsumowuje główne dane finansowe Grupy LARQ za 2015 rok.

(tys. zł)	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>43 883</b>	<b>52 396</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	25 501	25 457
Koszty ogólnego zarządu	(32 629)	(23 559)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	(2 178)	733
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(9 307)</b>	<b>2 631</b>
Zysk/(strata) brutto	(10 587)	1 155
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>(10 519)</b>	<b>61</b>

Spadek skonsolidowanych przychodów wygenerowanych w roku 2015 w porównaniu do roku poprzedniego był wypadkową wzrostu obrotów w części spółek Grupy oraz spadków przychodów wynikających przede wszystkim ze (i) świadomego ograniczenia działalności Grupy w liniach biznesowych o niesatysfakcjonującej rentowności oraz (ii) sprzedaży w roku 2015 spółki zależnej Ad-Vice sp. z o.o. (w 2014 roku spółka ta wygenerowała 7 mln zł przychodów). Ograniczenie działalności w wybranych liniach biznesowych oraz sprzedaż spółki Ad-Vice sp. z o.o. były elementami procesu porządkowania struktury produktowej Grupy LARQ zainicjowanego w roku 2014 a sfinalizowanego w roku 2015. Dynamikę przychodów w roku 2015 w kluczowych spółkach Grupy a także kluczowe czynniki wpływające na wysokość kosztów operacyjnych przedstawiono poniżej.

#### Sprzedaż usług zarządzania rowerowymi systemami miejskimi

Spółka Grupy, Nextbike Polska sp. z o.o. („Nextbike”) największy w Polsce dostawca i operator miejskich systemów rowerowych, zwiększyła swoje przychody ze sprzedaży w ujęciu rok do roku o 7% do 17 mln zł. Wzrost przychodów został osiągnięty głównie dzięki (i) wygraniu i zrealizowaniu przetargów na dostawę i zarządzanie systemami rowerów miejskich we Wrocławiu, Poznaniu, Opolu oraz Białymstoku a także (ii) zwiększeniu przychodów generowanych ze źródeł niepublicznych (opłaty od użytkowników, przychody ze sprzedaży prywatnych stacji rowerowych). Zwiększając skalę przychodów w 2015 roku Nextbike umocnił swoją pozycję lidera na polskim rynku miejskich systemów rowerowych.

#### Sprzedaż powierzchni reklamowej na niestandardowych nośnikach reklamowych

W ramach procesu porządkowania struktury produktowej Grupy, od połowy 2014 roku działalność związana ze sprzedażą powierzchni reklamowej na niestandardowych nośnikach reklamowych była przenoszona do spółki Grupy, Synergic sp. z o.o. („Synergic”). Obecnie Synergic jest wiodącym operatorem niestandardowych nośników reklamy zewnętrznej w Polsce. W 2015 roku Synergic zrealizował ponad 250 kampanii reklamowych dla najbardziej renomowanych polskich i międzynarodowych marek przy wykorzystaniu zarówno nośników własnych, jak i nośników stron trzecich. W porównywalnych warunkach przychody ze sprzedaży w zakresie tej działalności Grupy były na poziomie 2014 roku.

#### Sprzedaż usług monitoringu treści w internecie

Brand 24 S.A. („Brand24”), spółka Grupy zajmująca się usługami monitoringu treści w internecie, sprzedawanego w modelu SaaS (*Software as a Service*) w 2015 roku rozpoczęła komercjalizację swojego rozwiązania na rynku globalnym co, wraz z wzrostem liczby klientów w Polsce, zaowocowało wzrostem przychodów o 60% do blisko 3 mln zł w ujęciu rok do roku.

### **Koszty i pozostałe przychody/koszty operacyjne**

W 2015 roku koszty ogólnego zarządu (kategorii kosztowej, w ramach której Grupa konsoliduje wszystkie koszty operacyjne) wzrosły o ponad 9 mln zł głównie z uwagi na:

- zwiększenie kosztu amortyzacji w Nextbike związane ze wzrostem floty rowerów oraz zwiększeniem stawki amortyzacji rowerów,
- rozbudowę struktur operacyjnych w spółkach zależnych Grupy związaną z oczekiwanym zwiększeniem skali działalności w najbliższych latach, oraz
- zwiększenie kosztów związane ze zmianami w organach LARQ.

Dodatkowo w efekcie procesu porządkowania struktury produktowej Grupy rozpoznano szereg kosztów o charakterze jednorazowym, związanych z zaniechanymi projektami jak i odpisami aktualizującymi wartość majątku Grupy.

### **Zysk operacyjny, EBITDA oraz zysk Grupy Kapitałowej**

W konsekwencji wyżej opisanych zdarzeń strata operacyjna Grupy LARQ za rok 2015 wyniosła 9,3 mln zł a strata netto osiągnęła poziom 10,5 mln zł. Na poziom straty istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe związane z prowadzonymi procesami porządkowania struktury produktowej w Grupie.

### **1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy LARQ**

Aktualna sytuacja finansowa Grupy LARQ jest stabilna. W zależności od segmentu działalności jak i bieżących potrzeb kapitałowo-inwestycyjnych Grupa finansuje projekty w oparciu o kapitał własny (nośniki reklamowe i działalność agencyjna) oraz połączenie środków własnych i finansowania dłużnego (miejskie systemy rowerowe). Jednym z kluczowych elementów przeprowadzonego procesu porządkowania struktury produktowej w Grupie LARQ była także poprawa efektywności wykorzystania kapitału obrotowego w spółkach Grupy i przekierowanie go na wsparcie najbardziej rentownych linii biznesowych przy jednoczesnej minimalizacji ryzyk nietrafionych inwestycji. W opinii Zarządu LARQ w kolejnych latach sytuacja finansowa spółek Grupy będzie nadal się poprawiać i stanowić wsparcie ich dalszego rozwoju.

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

LARQ nie opublikował prognoz na 2015 rok.

### **1.4. Istotne wydarzenia w 2015 roku**

#### **Zakończenie procesu porządkowania struktury produktowej w Grupie LARQ**

W dniu 15 października 2015 roku wraz z rejestracją zmian w Statucie Spółki zakończony został proces porządkowania struktury produktowej w ramach Grupy LARQ. W ramach procesu porządkowania struktury produktowej w Grupie miało miejsce m.in.:

- powołanie do życia spółki Synergic w 100% zależnej od LARQ i realokacja do niej działalności związanej z segmentem niestandardowych nośników reklamowych wraz z niezbędnymi zasobami,
- powołanie do życia spółki CAM Media Creative Works sp. z o.o. w 100% zależnej od LARQ i realokacja do niej działalności związanej z działalnością agencji reklamowej full-service,
- ograniczenia działalności Grupy w liniach biznesowych o niesatysfakcjonującej rentowności,
- sprzedaż aktywów niestrategicznych, w tym spółki Ad-Vice,
- zmiana w składzie osobowym Zarządu LARQ
- zmiana nazwy spółki z CAM Media S.A. na LARQ S.A.

#### **Sprzedaż spółki zależnej Ad-Vice**

W dniu 1 lipca 2015 roku LARQ podpisała umowę sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym Ad-Vice sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2015 roku cena sprzedaży udziałów wyniosła 3,4 mln zł i została opłacona przez nabywcę w dwóch ratach. Ponadto, w dniu zawarcia umowy sprzedaży, strony zawarły umowę, na mocy której kupujący przejął prawa i obowiązki LARQ, wynikające z umów pożyczki, zawartych pomiędzy LARQ a Ad-Vice sp. z o.o. na łączną kwotę 1,6 mln zł. Ostateczna wartość transakcji zostanie ustalona do 31 marca 2016 roku w efekcie rozliczenia ostatniej raty związanej z płatnością ceny nabycia i ewentualnych kar umownych, w przypadku gdy po stronie LARQ powstałby obowiązek ich zapłaty.

## Rozwój spółek zależnych

Synergic skutecznie i efektywnie przejął od LARQ operacyjne zarządzanie portfelem niestandardowych nośników reklamy zewnętrznej. W roku 2015 Synergic powiększył bazę nośników dostępnych do sprzedaży o reklamy na kolejnych portach lotniczych (Katowice i Poznań), dworcach kolejowych oraz wybranych lokalizacjach wielkoformatowych w Warszawie, tym samym komplementarnie uzupełniając i tak już najszerzą na rynku ofertę niestandardowej powierzchni reklamowej. Zwiększenie liczby nośników dostępnych do sprzedaży opisane powyżej powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki Synergic w 2016 roku.

Nextbike utrwalili pozycję lidera na krajowym rynku miejskich systemów rowerowych wygrywając na przestrzeni 2015 roku postępowania przetargowe i realizując dostawy i obsługę systemów rowerowych we Wrocławiu, Poznaniu, Opolu i Białymstoku a także przygotowując podwaliny do wygrania i zrealizowania w 2016 roku przetargów na systemy rowerowe w Lublinie, Łodzi i Poznaniu.

Brand24 kontynuował dynamiczny rozwój bazy użytkowników w Polsce i za granicą. Praca wykonana przez spółkę na przestrzeni ostatnich kwartałów w obszarze rozwoju produktu, identyfikacji powtarzalnych źródeł pozyskiwania klientów, wzrostu efektywności procesów pozyskiwania i utrzymania klienta a także bardzo atrakcyjne perspektywy dalszego wzrostu zaowocowały pozyskaniem przez Brand24 w grudniu 2015 roku kapitału od funduszu venture capital Inovo VC, przeznaczonego na wsparcie rozwoju wersji globalnej produktu. W efekcie transakcji z funduszem spółka została wyceniona na 28 mln zł. Dodatkowo w styczniu 2016 do grona akcjonariuszy Brand24 dołączyli założyciele i kluczowi menadżerowie LiveChat Software S.A. (jednej z największych spółek technologicznych notowanych na warszawskiej giełdzie działającej w tym samym modelu sprzedaży – SaaS – co Brand24). Założyciele i kluczowi menadżerowie LiveChat Software wniosą do Brand24 swoje wieloletnie doświadczenie w ekspansji międzynarodowej.

### 1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

29 stycznia 2016 roku, Nextbike zawarł z Miastem Łódź umowę, której przedmiotem jest uruchomienie, zarządzanie oraz kompleksowa eksploatacja systemu rowerów miejskich o nazwie Łódzki Rower Publiczny. Wysokość wynagrodzenia z tytułu wykonania przedmiotu umowy nie przekroczy kwoty 12,3 mln zł brutto w okresie 2016-2019.

17 lutego 2016 roku, Nextbike zawarł umowę kredytową z Alior Bankiem S.A. na mocy której spółce Grupy został udzielony kredyt w kwocie 5,3 mln zł na sfinansowanie budowy i eksploatacji systemu Łódzki Rower Publiczny. Spłata kredytu nastąpi do 30 grudnia 2016 roku.

### 1.6. Przewidywany rozwój Grupy LARQ

Strategią Zarządu LARQ jest odzyskanie rentowności na poziomie Grupy poprzez utrzymanie dynamicznego rozwoju spółek Grupy przy zachowaniu satysfakcjonującej rentowności. W zakresie działalności kluczowych spółek Grupy Zarząd LARQ przewiduje:

- Synergic – selektywne pozyskiwanie nowych niestandardowych nośników reklamowych zlokalizowanych w miejscach charakteryzujących się wysoką jakością komunikacji marketingowej i gwarantujących sprzedaż o ponad przeciętnej rentowności.
- Nextbike – wygrywanie kolejnych przetargów na dostawę i obsługę miejskich systemów rowerowych w nowych miastach w Polsce, jak również utrzymanie obsługi miast z obecnego portfela spółki; zwiększenie przychodów generowanych od użytkowników, reklamodawców i partnerów prywatnych; wzrost efektywności procesów operacyjnych i rosnące efekty skali.
- Brand 24 – utrzymanie pozycji lidera w swojej kategorii produktowej w kraju wraz z jednoczesnym wzrostem globalnej bazy klientów; wzrost efektywności procesów pozyskiwania i utrzymania klienta; rozbudowa zespołu technologicznego i sprzedażowo-marketingowego.

## 2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Podstawowe informacje o Grupie LARQ

Jednostką dominującą w Grupie LARQ jest LARQ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Tamka 16 lok. U-4. Spółka 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

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 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.

Filarami biznesu Grupy są dynamicznie rozwijające się podmioty o dominującej pozycji w swoich segmentach rynku m.in.:

- Nextbike - największy w Polsce dostawca i operator miejskich systemów rowerowych. Spółka zarządza flotą blisko 6 tys. rowerów w 10 miastach w Polsce i posiada bazę ponad 650 tys. zarejestrowanych użytkowników.
- Synergic - wiodący krajowy operator i właściciel niestandardowych nośników reklamy zewnętrznej. Reklamy klientów spółki eksponowane są na prawie wszystkich polskich lotniskach oraz na kluczowych dworcach autobusowych. Spółka jest wyłącznym operatorem przestrzeni reklamowej na rowerach miejskich oraz w przejściach podziemnych największych polskich miast.
- Brand24 - właściciel 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. W bieżącym roku Brand24 z sukcesem rozpoczął komercjalizację swojego unikalnego rozwiązania na rynku globalnym.

Na dzień 31.12.2015 roku LARQ S.A. kierował trzyosobowy Zarząd w składzie:

Dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu

Mikołaj Chruszczewski – Członek Zarządu

Małgorzata Dzieciot – Członek Zarządu

W dniu 31.03.2015 roku rezygnację z funkcji wiceprezesów Spółki złożyli Adam Michalewicz i Paweł Orłowski. Jednocześnie tego samego dnia w skład Zarządu LARQ zostali powołani Mikołaj Chruszczewski i Małgorzata Dzieciot.

Na dzień 31.12.2015 roku nadzór nad działalnością Spółki sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

Joanna Braulińska-Wójcik - Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Bartosz Foroncowicz - Członek Rady Nadzorczej

Sergiusz Frąckowiak - Członek Rady Nadzorczej

Adam Kalkusiński - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Krawczyński - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31.08.2015 roku Jerzy Drozdowski został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie tego samego dnia w skład Rady Nadzorczej powołany został Adam Kalkusiński.

## **2.2. Skład Grupy Kapitałowej LARQ i informacja o spółkach Grupy Kapitałowej LARQ**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupy LARQ składała się z 9 podmiotów:

- LARQ S.A. jako jednostka dominująca oraz
- 8 spółek zależnych:
  - Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której LARQ posiada 100% udziałów
  - CAM Media Creative Works sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której LARQ posiada 100% udziałów
  - AdInnovation sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której LARQ posiada 100% udziałów
  - Media Power sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której LARQ posiada 100% udziałów
  - AWL VIII sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której LARQ posiada 100% udziałów
  - Nextbike Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której LARQ posiada 75% udziałów
  - Intelisoft sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której LARQ posiada 50,6% udziałów
  - Brand 24 S.A. z siedzibą w Warszawie, w której LARQ posiada 50,5% akcji

## **LARQ S.A.**

Jednostka dominująca Grupy LARQ. Obecnie podstawowym przedmiotem działalności LARQ jest zarządzanie majątkiem Grupy, doradztwo na rzecz spółek zależnych oraz nadzór właścicielski nad spółkami wchodzącymi w skład Grupy LARQ a także poszukiwanie nowych możliwości inwestycyjnych.

W 2015 roku LARQ prowadził działalność operacyjną, która sukcesywnie jest wydzielona i przenoszona do spółek zależnych Synergic sp. z o.o. i CAM Media Creative Works sp. z o.o.

## **Synergic sp. z o.o.**

Wiodący krajowy operator i właściciel niestandardowych nośników reklamy zewnętrznej. Reklamy klientów Synergic eksponowane są na prawie wszystkich polskich lotniskach oraz na kluczowych dworcach autobusowych. Spółka jest wyłącznym operatorem przestrzeni reklamowej na rowerach miejskich oraz w przejściach podziemnych największych polskich miast.

## **CAM Media Creative Works sp. z o.o.**

Agencja reklamowa typu full-service z ponad 20-letnim doświadczeniem na rynku. CAM Media Creative Works wspiera swoich klientów w obszarze przygotowywania strategii komunikacji, tworzenia wizjonerskich rozwiązań kreatywnych, projektowania identyfikacji wizualnych, a także planowania i organizacji kampanii marketingowych opartych o wszystkie dostępne na rynku narzędzia i kanały komunikacji.

## **Nextbike Polska sp. z o.o.**

Największy w Polsce dostawca i operator miejskich systemów rowerowych. W 2015 roku Nextbike zarządzał flotą blisko 6 tys. rowerów w 10 miastach w Polsce i posiadał bazę ponad 600 tys. zarejestrowanych użytkowników. Spółka stale umacnia pozycję lidera rynku wygrywając kolejne przetargi i zwiększając flotę rowerów miejskich dostępną dla mieszkańców polskich miast.

## **Brand 24 S.A.**

Właściciel autorskiego narzędzia do monitoringu treści w internecie, sprzedawanego w modelu SaaS (ang. *Software as a Service*), posiadający dominującą pozycję na polskim rynku w swojej kategorii produktowej. W 2015 roku Brand24 z sukcesem rozpoczął komercjalizację swojego unikalnego rozwiązania na rynku globalnym.

## **Intelisoft sp. z o.o.**

Agencja interaktywna i software house skoncentrowany na rozwoju i komercjalizacji narzędzia Youlead, rozbudowanego narzędzia klasy marketing automation wspierającego generowanie i konwertowanie lead'ów sprzedażowych

## **AWL VIII sp. z o.o., Media Power sp. z o.o. i AdInnovation sp. z o.o.**

Spółki celowe, dedykowane do realizacji specjalnych projektów.

## **2.3. Zmiany w strukturze i składzie Grupy Kapitałowej LARQ**

W porównaniu do 2014 roku skład Grupy LARQ zmniejszył się o spółkę Ad-Vice sp. z o.o., której 100% udziałów zostało sprzedanych przez LARQ na rzecz Stroer Polska zgodnie z umową z 1 lipca 2015 roku. Transakcja ta wpisała się w proces porządkowania struktury produktowej w Grupie LARQ.

10 grudnia 2015 roku zawarto umowę między Brand24, wszystkimi akcjonariuszami Brand24 a Inovo sp. z o.o. Venture Fund I spółka komandytowo-akcyjna („Inovo”), której przedmiotem było między innymi określenie zasad i warunków zasilenia Brand24 dodatkowym kapitałem poprzez objęcie przez Inovo akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Brand24. W momencie zarejestrowania omawianego podwyższenia przez Krajowy Rejestr Sądowy udział Inovo w kapitale zakładowym Brand24 będzie wynosił 5% a udział LARQ zmniejszy się do 48%.

W ramach prowadzonego procesu porządkowania struktury produktowej w Grupie powołano spółkę CAM Media Creative Works sp. z o.o. do której przeniesiono z LARQ S.A działalność agencji reklamowej full-service.

W 2015 roku LARQ nabył 100% udziałów w spółce AWL VIII sp. z o.o.

### 3. INFORMACJE DODATKOWE

#### 3.1. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach

Grupa LARQ prowadzi swoją działalność w ramach trzech głównych grup produktowo-usługowych:

- Niestandardowych nośników reklamowych
- Miejskich systemów rowerowych
- Monitoringu treści w internecie

**Grupa „Niestandardowe nośniki reklamowe”** obejmuje sprzedaż powierzchni reklamowej na posiadanych i zarządzanych przez Grupę niestandardowych nośnikach reklamowych zlokalizowanych przede wszystkim na lotniskach, dworcach autobusowych i przejściach podziemnych. W ramach tego segmentu Grupa konsoliduje również sprzedaż powierzchni reklamowej na rowerach miejskich.

**Grupa „Miejskie systemy rowerowe”** obejmuje dostawę i zarządzanie miejskimi systemami rowerowymi.

**Grupa „Monitoring treści w internecie”** obejmuje sprzedaż dostępu do autorskiego oprogramowania służącego do monitoringu określonych przez użytkownika fraz w internecie, ze szczególnym uwzględnieniem social media. Oprogramowanie jest udostępniane użytkownikom w modelu SaaS (ang. Software as a Service).

#### 3.2. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne

Dane dotyczące segmentów operacyjnych są zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

#### 3.3. Rynki zbytu

W zakresie trzech głównych grup produktowo-usługowych rynkami zbytu dla spółek Grupy są:

- Niestandardowe nośniki reklamowe – domy mediowe realizujące kampanie reklamowe dla swoich klientów, jak i klienci bezpośrednio kontraktujący kampanie na własne potrzeby.
- Miejskie systemy rowerowe – sektor publiczny (miasta i gminy) jak i sektor prywatny (użytkownicy, reklamodawcy, nabywcy prywatnych stacji rowerowych).
- Monitoring treści w internecie - korporacyjni i indywidualni użytkownicy wykupujący dostęp do oprogramowania w Polsce i za granicą.

#### 3.4. Umowy istotne

W 2015 roku oraz w okresie do publikacji niniejszego raportu spółki Grupy LARQ były stroną następujących istotnych umów:

- Umowa LARQ z Poczta Polska. LARQ informował o zawarciu tej umowy w raporcie bieżącym z 8 stycznia 2015 roku.
- Umowa Nextbike z Gminą Wrocław na uruchomienie i eksploatację systemu Wrocławski Rower Miejski. LARQ informował o zawarciu tej umowy w raporcie bieżącym z 9 marca 2015 roku.
- Umowa Nextbike z Miastem Poznań na dostarczenie i uruchomienie systemu wypożyczania rowerów pod nazwą Poznański Rower Miejski. LARQ informował o zawarciu tej umowy w raporcie bieżącym z dnia 14 kwietnia 2015 roku.
- Sprzedaż 100% udziałów w Ad-Vice sp. z o.o. na rzecz Stroer Polska sp. z o.o. przez LARQ. LARQ informował o zawarciu tej umowy w raporcie bieżącym z 2 lipca 2015 roku.
- Umowa Nextbike z Gminą Lublin na rozbudowę systemu Lubelski Rower Miejski. LARQ informował o zawarciu tej umowy w raporcie bieżącym z 4 listopada 2015 roku
- Umowa Brand24, wszystkimi akcjonariuszami Brand24 a Inovo sp. z o.o. Venture Fund I spółka komandytowo-akcyjna („Inovo”), której przedmiotem było między innymi określenie zasad i warunków zasilenia Brand24 dodatkowym kapitałem poprzez objęcie przez Inovo akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Brand24. LARQ informował o zawarciu tej umowy w raporcie bieżącym z 10 grudnia 2015 roku.
- Umowa Nextbike z Miastem Łódź na uruchomienie, zarządzanie i eksploatację systemu Lubelski Rower Publiczny. LARQ informował o zawarciu tej umowy w raporcie bieżącym z 29 stycznia 2016 roku
- Umowa LARQ z Polską Izbą Makaronu. LARQ informował o zawarciu tej umowy w raporcie bieżącym z 3 lutego 2016 roku.



### 3.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2015 roku w Grupie nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy LARQ.

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

W związku z ustanowieniem w LARQ programu motywacyjnego dla członków kadry zarządzającej LARQ w dniu 31 sierpnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LARQ S.A. podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego LARQ S.A. o kwotę nie większą niż 37.500 zł w drodze emisji nie więcej niż 375.000 akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 37.500 zł. Informacja o ustanowieniu i zasadach programu motywacyjnego została zawarta w raportach bieżących z 30 września 2015 roku. Koszt realizacji programu motywacyjnego za rok 2015 wyniósł 267 074 zł i został rozpoznany w kosztach ogólnego zarządu w korespondencji z kapitałem rezerwowym z aktualizacji wyceny.

5 marca 2015 roku zarząd Nextbike Polska sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 6 000 000 zł. Celem emisji obligacji serii B było finansowanie działalności Nextbike w obszarze realizacji nowych projektów. Obligacje zostały przyznane na rzecz Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie. Wykup obligacji nastąpi w dniu, w którym upłynie 36 miesięcy od dnia przydziału.

10 grudnia 2015 roku zawarto umowę między Brand 24, wszystkimi akcjonariuszami Brand24 a Inovo sp. z o.o. Venture Fund I spółka komandytowo-akcyjna („Inovo”), której przedmiotem było między innymi określenie zasad i warunków zasilenia Brand24 dodatkowym kapitałem poprzez objęcie przez Inovo. akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Brand24. Nowe akcje zostały pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 1 388 000 zł.

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

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
CAM WEST s.a.r.l.	3 011 381	41,34%	58,45%
QUERCUS TFI S.A.	522 756	7,18%	5,08%

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

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

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
Krzysztof Przybyłowski - Prezes Zarządu	324 000	4,45%	3,15%
Mikołaj Chruszczewski - Członek Zarządu	30 895	0,42%	0,30%
Członek Rady Nadzorczej	50 000	0,69%	0,49%
Członek Rady Nadzorczej	20 000	0,27%	0,19%
Członek Rady Nadzorczej	6 489	0,09%	0,06%

### 3.9. Ograniczenia praw własności akcji Spółki

Brak.

### 3.10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Zdarzenia takie nie wystąpiły w okresie którego dotyczy niniejszy raport.

### 3.11. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

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

### **3.12. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport oraz w okresie do dnia sporządzenia sprawozdania spółki Grupy na bieżąco realizują swoje projekty inwestycyjne bez istotnych opóźnień i zakłóceń. Spółki Grupy przeprowadziły inwestycje w środki trwałe oraz w wartości niematerialne i prawne finansując je przy wykorzystaniu finansowania dłużnego jak i środków własnych. W przypadku Brand24 realizacja zamierzeń inwestycyjnych zostanie dodatkowo wsparta kapitałem pozyskanym od funduszu venture capital, który w zamian za wniesiony kapitał objął 5% akcji spółki.

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

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

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

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach warunkowych zawarta została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy LARQ za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

### **3.15. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku kredytach i pożyczkach**

W 2015 roku oraz w okresie od zakończenia 2015 roku do dnia przekazania niniejszego sprawozdania spółki Grupy zaciągnęły następujące istotne kredyty i pożyczki:

- Umowa kredytowa o kredyt nieodnawialny z 14 grudnia 2015 roku zawarta pomiędzy Nextbike Polska sp. z o.o. a Alior Bank S.A w wysokości 2 900 000 zł na finansowanie rozbudowy istniejącego systemu wypożyczania rowerów w Lublinie. Dniem ostatecznej spłaty kredytu będzie 31 maja 2016 roku. LARQ informował o zawarciu umowy w raporcie bieżącym z dnia 23 grudnia 2015 roku.
- Umowa kredytowa o kredyt nieodnawialny z 17 lutego 2016 roku zawarta pomiędzy Nextbike Polska sp. z o.o. a Alior Bank S.A w wysokości 5 300 000 zł na sfinansowanie budowy i eksploatacji systemu Łódzki Rower Publiczny. Dniem ostatecznej spłaty kredytu będzie 30 grudnia 2016 roku. LARQ informował o zawarciu umowy w raporcie bieżącym z dnia 19 lutego 2016 roku.

### **3.16. Informacja o udzielonych pożyczkach w 2015 roku**

W 2015 roku Spółki Grupy nie udzieliły pożyczek, których jednostkowa wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych LARQ.

### **3.17. Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach w 2015 roku**

W 2015 roku spółki Grupy udzieliły następujących gwarancji:

- Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania przez Nextbike Polska sp. z o.o. umowy zawartej z Gminą Wrocław, której przedmiotem jest usługa polegająca na uruchomieniu oraz kompleksowej eksploatacji samoobsługowej wypożyczalni rowerów publicznych we Wrocławiu pod nazwą Wrocławski Rower Miejski.
- Gwarancja bankowa należytego wykonania przez Nextbike Polska Sp. z o.o. umowy zawartej z Miastem Łódź, której przedmiotem jest uruchomienie, zarządzanie oraz kompleksowa eksploatacja systemu rowerów miejskich o nazwie Łódzki Rower Publiczny.

### **3.18. Sytuacja Kadrowa**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Zarządu jednostki dominującej wchodziło:

Dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu

Mikołaj Chruszczewski – Członek Zarządu

Małgorzata Dzięcioł – Członek Zarządu

Przeciętne roczne zatrudnienie w Grupie w 2015 wynosiło 58 osób i było niższe niż w 2014 o 23 osoby przede wszystkim z uwagi sprzedaż spółki Ad-Vice.

### Przeciętne zatrudnienie

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Zarząd jednostki dominującej	2	3
Zarządy jednostek zależnych	8	8
Pozostali	48	70
<b>Razem przeciętne zatrudnienie</b>	<b>58</b>	<b>81</b>

### 3.19. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących LARQ S.A.

W 2015 roku z tytułu pełnienia funkcji członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej uzyskali następujące wynagrodzenie całkowite:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Krzysztof Przybyłowski	310 000,00	300 000,00
Paweł Orłowski (do 31.03.2015)	55 000,00	300 000,00
Adam Michalewicz (do 31.03.2015)	55 000,00	300 000,00
Mikołaj Chruszczewski (od 01.04.2015)*	318 883,95	-
Małgorzata Dziecioł (od 01.04.2015)	94 500,00	-
<b>Razem wynagrodzenie Członków Zarządu</b>	<b>883 383,95</b>	<b>900 000,00</b>

\* w tym wynagrodzenie w spółce zależnej

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Joanna Braulińska - Wójcik	11 723,36	7 926,45
Jerzy Drozdowski	4 801,05	7 926,45
Bartosz Foroncowicz	11 101,05	7 331,94
Krawczyński Piotr	9 397,43	5 449,50
Sergiusz Frąckowiak	11 723,36	-
Adam Kalkusiński	5 526,71	-
Andrzej Szymański	-	7 926,45
<b>Razem wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej</b>	<b>54 272,96</b>	<b>36 560,79</b>

Pan Mikołaj Chruszczewski jest zatrudniony na podstawie kontraktu menedżerskiego.

W 2015 roku Członkom Zarządu nie było wypłacone wynagrodzenie w formie premii, podziału zysku czy też w formie opcji na akcje.

### 3.20. Programy akcji pracowniczych

LARQ prowadzi program motywacyjny, którego regulamin przyjęła Rada Nadzorcza LARQ w dniu 29 września 2015 roku. Program motywacyjny polega na przyznaniu uczestnikom programu prawa do objęcia nie więcej niż 375.000 akcji zwykłych na okaziciela LARQ serii F, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Prawo to będzie realizowane przy wykorzystaniu warrantów subskrypcyjnych. Program realizowany będzie w okresie trzech lat obrotowych począwszy od 2015 roku.

Zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego aby uzyskać prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych, a w efekcie akcji LARQ muszą być spełnione określone w regulaminie warunki, które w szczególności zostały opisane w raporcie bieżącym Spółki z dnia 30 września 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku jedynym uczestnikiem programu motywacyjnego jest Pan Mikołaj Chruszczewski, członek zarządu Spółki. W ramach realizacji programu motywacyjnego za rok 2015 LARQ w okresie do 31 grudnia 2015 roku ujęto w rachunku zysków i strat jako koszt programu kwotę 267 074 zł.

### **3.21. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących**

Na dzień 31.12.2015 roku LARQ S.A. kierował trzyosobowy Zarząd w składzie:

Dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu

Mikołaj Chruszczewski – Członek Zarządu

Małgorzata Dzieciot – Członek Zarządu

W dniu 30.03.2015 roku rezygnację z funkcji wiceprezesów LARQ złożyli Adam Michalewicz i Paweł Orłowski. Jednocześnie tego samego dnia zostali powołani w skład Zarządu LARQ Mikołaj Chruszczewski i Małgorzata Dzieciot. Od 31.12.2015 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu LARQ.

Na dzień 31.12.2015 roku nadzór nad działalnością LARQ sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

Joanna Braulińska-Wójcik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Bartosz Foroncowicz – Członek Rady Nadzorczej

Sergiusz Frąckowiak - Członek Rady Nadzorczej

Adam Kalkusiński - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Krawczyński - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31.08.2015 roku Jerzy Drozdowski został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie tego samego dnia w skład Rady Nadzorczej powołany został Adam Kalkusiński. Od 31.12.2015 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej LARQ.

### **3.22. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi**

Spółki Grupy LARQ nie zawarły żadnych umów z osobami zarządzającymi, przewidujących niestandardowe w takich przypadkach zapisy.

### **3.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

#### **Ryzyko dekonstrukcji na rynku reklamy**

Spółki Grupy funkcjonują na rynku reklamy, w szczególności reklamy zewnętrznej, co w przypadku ewentualnej dekonstrukcji i spadku nakładów na kampanie reklamowe może obniżyć rentowność prowadzonej działalności. W celu zabezpieczenia się przed negatywnymi dla spółek Grupy zmianami, spółki na bieżąco śledzą sytuację i popyt na rynku reklamy elastycznie reagując na ewentualne zmiany trendów i istotne wahania koniunktury.

#### **Brak kontynuacji umów w zakresie zarządzania miejskimi systemami rowerowymi**

Spółka Grupy, Nextbike jest stroną umów o zarządzanie miejskimi systemami rowerowymi, w których okres współpracy jest zawsze określony. Kontynuacja współpracy z miastem po wygaśnięciu umowy wymaga wygrania publicznego przetargu. W przypadku nie wygrania takiego przetargu istnieje ryzyko obniżenia się przychodów i rentowności Nextbike. W celu ograniczenia ryzyka negatywnego wpływu zaprzestania współpracy z wybranym miastem na wyniki finansowe, spółka:

- Systematycznie zwiększa liczbę miast, z którymi współpracuje dywersyfikując źródła przychodów i ograniczając efekt potencjalnego zaprzestania współpracy z jednym z miast
- Z roku na rok zwiększa strumień przychodów pochodzący nie od miast a od użytkowników, reklamodawców i pozostałych partnerów prywatnych.

#### **Brak możliwości pozyskania finansowania na realizację projektów**

Realizacja projektów budowy i rozbudowy miejskich systemów rowerowych wiąże się z istotnymi nakładami kapitałowymi na zakup środków trwałych. Nextbike finansuje te projekty w oparciu o kapitał własny i finansowanie dłużne. Ewentualna niezdolność Nextbike do pozyskania odpowiedniego finansowania może ograniczyć potencjał wzrostu przychodów Nextbike w przypadku projektów w nowych dla Nextbike lokalizacjach lub pogorszyć bieżące wyniki w przypadku projektów odtwarzających/rozwijających już zarządzane przez Nextbike systemy. W celu uniknięcia tego ryzyka Nextbike na bieżąco dopasowuje strukturę finansowania poszczególnych projektów tak, aby dostarczyć wymagane przez instytucje finansowe zabezpieczenia i odpowiedni poziom kapitałów własnych.

### **Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi**

Branża nowych technologii, zwłaszcza w obszarze internetu, charakteryzuje się dynamicznym rozwojem technologii, w związku z czym cykl życia niektórych rozwiązań jest stosunkowo krótki. Istnieje zatem ryzyko spadku popytu na rozwiązania oferowane przez spółki Grupy działające w tej branży. Przeciwdziałając tym ewentualnym zagrożeniom narzędzia stosowane przez spółki Grupy są na bieżąco udoskonalane tak, aby sprostać zmieniającym się trendom i oczekiwaniom rynkowym. W tym celu spółki zatrudniają utalentowanych i wykwalifikowanych pracowników, którzy stanowią przewagę konkurencyjną w stosunku do otoczenia rynkowego.

#### **3.24. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania**

W dniu 16 lipca 2015 roku LARQ zawarła z firmą PKF Consult sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych LARQ i Grupy LARQ za 2015 rok. Ta sama umowa dotyczy przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych LARQ za pierwsze półrocze 2015 roku. Firma PKF Consult sp. z o.o. sp. k. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Umowa przewiduje następujące wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych: a. 21 000 zł netto w przypadku badania jednostkowego sprawozdania, b. 14 000 zł netto w przypadku badania skonsolidowanego sprawozdania.

Umowa przewiduje następujące wynagrodzenie za przeglądy półroczne sprawozdań finansowych: a. 12 000 zł netto w przypadku jednostkowego sprawozdania, b. 9 000 zł netto w przypadku skonsolidowanego sprawozdania.

LARQ korzystał w poprzednich latach z usług MISTERS Audytor sp. z o.o., która badała sprawozdania roczne za lata 2008 - 2014 oraz przeprowadzała przeglądy sprawozdań za pierwsze półrocza za lata 2008 – 2014. Łączny koszt usług świadczonych przez MISTERS Audytor sp. z o.o. w związku z przeglądem sprawozdań półrocznych i badania sprawozdań rocznych za 2014 rok wyniósł 59 700 zł.

#### **3.25. 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 Grupy LARQ,
- nie wystąpiły inne niż opisane powyżej zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem LARQ i Grupy LARQ.

Warszawa, 21 marca 2016 roku

**Raport w sprawie  
stosowania zasad ładu korporacyjnego w LARQ S.A.  
w roku 2015 roku.**

Zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.) z uwzględnieniem § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, Zarząd LARQ S.A. niniejszym oświadcza co następuje:

- 1. Wskazanie (i) zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub (ii) wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub (iii) wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego:**

Zarząd LARQ S.A. przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, ustalone w Załączniku do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku.

Od 1 stycznia 2016 roku Zarząd LARQ S.A. przyjął do stosowania nowelizację tekstu „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, wprowadzoną Uchwałą Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku.

Tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

- 2. Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od stosowania postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego określonego w pkt 1 powyżej oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia:**

W roku 2015 LARQ SA stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w powołanym powyżej zbiorze, z tym jednak zastrzeżeniem, iż:

- w stosowaniu zasady wskazanej w części IV pkt 10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na (i) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz (ii) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”, ze względu na ograniczone własne możliwości techniczne Spółki, które umożliwiłyby realizację obrad walnego zgromadzenia z uwzględnieniem tej zasady. Spółka nie zdecydowała się również na skorzystanie z usług podmiotów zewnętrznych, mogących zapewnić możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym w trakcie obrad walnego zgromadzenia, z uwagi na kosztowność tego typu usług.*
- 3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:**

Dla zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności z przepisami prawa oraz zapewnienia wysokiej jakości danych finansowych Spółka wprowadziła system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Za prawidłowe funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej odpowiedzialny jest Członek Zarządu, nadzorujący działalność finansową Spółki.

Dane finansowe są rejestrowane w systemie informatycznym, do którego dostęp jest limitowany odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych osób. W sposób ciągły prowadzona jest kontrola dostępu podczas sporządzania sprawozdania finansowego od początkowego wprowadzania danych aż do zakończenia sporządzania plików informacyjnych. Osoby uczestniczące w sporządzaniu sprawozdań finansowych objęte są umowami o zachowaniu poufności.

Dane finansowe do sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze sporządzanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca sprawozdawczego Zarząd analizuje wyniki Spółki i porównuje je z założeniami budżetowymi, przyjętymi na dany rok obrotowy. Zaistniałe różnice w realizacji założeń budżetowych są na bieżąco analizowane. W razie potrzeby wprowadzane są niezbędne korekty.

Zasady rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółki oraz tworzenia zgodnych ze standardami sprawozdań finansowych opierają się na następujących filarach zatwierdzonych przez Zarząd:

- (i) Polityka rachunkowości oraz plan kont zgodne z Ustawą o Rachunkowości,
- (ii) System Procedur Spółki organizujący obieg dokumentów, porządkujący zakres odpowiedzialności i uprawnień poszczególnych ogniw systemu, jak również zasady kontroli wewnętrznej,
- (iii) Szereg procedur wewnętrznych regulujących, narażone w szczególności na ryzyko obszary, wynikające ze specyfiki działania firmy.

Sporządzane przez Spółkę sprawozdania finansowe poddawane są okresowej weryfikacji przez niezależnego audytora w formie przeglądu (dotyczy sprawozdania śródrocznego) oraz badania (dotyczy sprawozdania rocznego).

Proces wyboru podmiotu, który ma pełnić funkcje biegłego rewidenta w Spółce odbywa się w sposób zapewniający jego niezależność przy realizacji powierzonych zadań. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza. Umowy na badanie sprawozdań finansowych Spółki podpisywane są na okres jednego roku. Spółka dokonuje zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przynajmniej raz na siedem lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania.

Spośród obszarów ryzyka, na które narażona jest Spółka, najistotniejsze jest ryzyko rynkowe z związane z otoczeniem biznesowym w jakim funkcjonuje Spółka. W ograniczonym stopniu Spółka jest narażona na , zwłaszcza ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem biznesowymi Spółka na bieżąco śledzi środowisko biznesowe w którym działa i elastycznie reaguje na zmiany i pojawiające się negatywne trendy.

**4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu:**

Na dzień sporządzenia raportu lista akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
CAM WEST s.a.r.l.	3 011 381	41,34%	58,45%
QUERCUS TFI S.A.	522 756	7,18%	5,08%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku lista akcjonariuszy posiadających znaczące pakiety akcji przedstawiała się zaś następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	% głosów
CAM WEST s.a.r.l.	3 011 381	41,34%	58,45%
QUERCUS TFI S.A.	522 756	7,18%	5,08%

**5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień:**

Spółka nie emitowała akcji dających ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne.

Spółka wyemitowała 3.000.000 akcji imiennych serii C, które są uprzywilejowane, ale w ten sposób że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje serii C stanowią własność CAM West S.á r.l. Pozostałe akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych:**

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów ani ograniczeń czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera zapisów, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Ponadto Statut Spółki w § 18 ust. 5 stanowi, iż zakazane jest przyznanie prawa głosu z akcji Spółki zastawnikowi albo użytkownikowi akcji.

#### **7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta:**

Jedynym statutowym ograniczeniem dotyczącym przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta zawiera § 6 ust. 5 Statutu Spółki. Stanowi on, iż w okresie do dnia 15 lipca 2010 roku (piętnastego lipca dwa tysiące dziesiątego roku), akcje imienne serii D mogły być zbywane wyłącznie na rzecz Spółki, w celu ich umorzenia albo w innym dopuszczalnym prawnie celu.

Pozostałe ograniczenia, dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Pozostałe, wcześniej występujące ograniczenia w zbywaniu akcji wygasły przed okresem, którego niniejszy Raport dotyczy.

#### **8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji:**

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu z jednoczesnym powierzeniem funkcji Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu innej osobie. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 546 337,50 zł, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). Zarząd może wydawać akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania kapitału docelowego do rejestru przedsiębiorców, nie później jednak niż w dniu 31 lipca 2017 roku.

W sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, Zarząd jest umocowany do zawierania umów o submisję inwestycyjną lub submisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA o rejestrację akcji, podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji w ramach kapitału docelowego lub wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Cena emisyjna akcji w ramach kapitału docelowego nie może być niższa niż średnia cena rynkowa z ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających datę podjęcia uchwały w tej sprawie.

Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zarząd jest również uprawniony do podjęcia decyzji o wykupie akcji Spółki w przypadkach i na zasadach określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych.

#### **9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta:**

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej zgodnie z zasadami określonymi w kodeksie spółek handlowych.



**10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa:**

Zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje w trybie określonym przepisami prawa. Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.

Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

Uchwały w sprawie zdjęcia określonych spraw z porządku obrad bądź uchwały w przedmiocie zaniechania rozpatrzenia określonych spraw umieszczonych w porządku obrad, wymagają szczegółowego uzasadnienia i zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, na których wniosek określona sprawa umieszczona została w porządku obrad. Uchwały w sprawach, o jakich mowa w zdaniu poprzednim zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez Akcjonariusza lub osobę reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecny na Walnym Zgromadzeniu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- 1) podziału zysku albo pokrycia straty,
- 2) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- 3) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 4) powołania i odwołania likwidatorów,
- 5) ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 6) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- 7) uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 8) wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,
- 9) innych wynikających w powszechnie obowiązujących przepisów.

Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa albo postanowienia niniejszego Statutu stanowią inaczej. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Zarządu lub zawieszenia go w czynnościach podejmowana w trybie art. 368 § 4 zdanie drugie kodeksu spółek handlowych, wymaga większości 2/3 (dwie trzecie) głosów.

Szczegółowy tryb pracy Walnego Zgromadzenia określa funkcjonujący w Spółce Regulamin Walnych Zgromadzeń.

**11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów:**

Na dzień 31.12.2015 roku Spółką kierował trzyosobowy Zarząd w składzie:

Dr Krzysztof Przybyłowski – Prezes Zarządu

Mikołaj Chruszczewski – Członek Zarządu

Małgorzata Dziecioł – Członek Zarządu

W dniu 30.03.2015 roku rezygnację z funkcji wiceprezesów Spółki złożyli Adam Michalewicz i Paweł Orłowski. W skład Zarządu z dniem 31.03.2015 roku zostali powołani Mikołaj Chruszczewski i Małgorzata Dziecioł. Od 31.12.2015 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Zarządu wchodzi od 1 do 3 osób, w tym Prezes Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego także Wiceprezes Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, z tym, że członkowie Zarządu pierwszej kadencji zostali wybrani w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu z jednoczesnym powierzeniem funkcji Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu innej osobie. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Joanna Braulińska-Wójcik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Bartosz Foroncewicz – Członek Rady Nadzorczej

Sergiusz Frąckowiak - Członek Rady Nadzorczej

Adam Kalkusiński - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Krawczyński - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31.08.2015 roku Jerzy Drozdowski został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie tego samego dnia w skład Rady Nadzorczej powołany został Adam Kalkusiński.

Od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Rada Nadzorcza liczy 5 albo 7 członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 4 lata. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie, z tym, że członkowie Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostali wybrani w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki. Dokonując wyboru członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie ustala każdorazowo ilość członków Rady Nadzorczej danej kadencji. Walne Zgromadzenie może zmienić ilość członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie w związku z dokonywaniem zmian w składzie Rady Nadzorczej w toku kadencji. W toku kadencji Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie może odwołać Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego Zastępcę lub Sekretarza Rady z zajmowanej funkcji z pozostawieniem tych osób w składzie Rady Nadzorczej z jednoczesnym powołaniem na te funkcje innej osoby. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji. Pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołać może każdy jej członek.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez siebie i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności lub utrudnionego kontaktu z nim, Zastępca Przewodniczącego, zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględnią większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu albo gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

W 2015 roku w Spółce nie funkcjonował Komitet Audytu. Od 2010 roku zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej.

Szczegółowe zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki określają przepisy kodeksu spółek handlowych, Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej LARQ SA oraz Regulamin Zarządu LARQ SA.