

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI LARQ SPÓŁKA AKCYJNA

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

LARQ Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Warszawa, 24 września 2025 r.



Spis treści

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW LARQ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2025 R	3
1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych.....	3
1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Larq.....	4
1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników	4
1.4. Istotne wydarzenia w I półroczu 2025 r.	4
1.5. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej.....	5
1.6. Przewidywany rozwój Larq	6
2. INFORMACJE DODATKOWE.....	6
2.1. Podstawowe informacje o Larq S.A.....	6
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	7
2.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	7
2.7. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych, w tym wykorzystanie środków z emisji	7
2.8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Larq S.A. na dzień publikacji sprawozdania.....	7
2.9. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	7
2.10. Ograniczenia praw własności akcji Spółki	8
2.11. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych	8
2.12. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.....	8
2.13. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych	8
2.14. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	8
2.15. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.....	8
2.16. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w I półroczu 2025 r. kredytach i pożyczkach	8
2.17. Informacja o udzielonych pożyczkach w I półroczu 2025 r.	8
2.18. Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach w I półroczu 2025 r.	8
2.19. Programy akcji pracowniczych	8
2.20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	8
2.21. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	89
2.22. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	9
2.23. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta	10
3. KLUCZOWE AKTWA LARQ	10

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW LARQ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2025 R.

1.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych

Larq S.A. („Larq”, „Spółka”) w wyniku zastosowania zasad rachunkowości zgodnie z MSSF 10 Spółka jako „jednostka inwestycyjna” nie przygotowuje skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wycenia swoje aktywa w wartości godziwej przez wynik finansowy. Poniższa tabela podsumowuje główne dane finansowe Spółki za I półrocze 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

(tys. zł)	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Przychody ze sprzedaży usług	219	209
Wynik ze zbycia aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(1 300)
Wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	13 026	5 152
Koszty ogólnego zarządu	(473)	(1 132)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	8	(2 610)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	12 779	319
Zysk/(strata) brutto	12 461	(999)
Zysk/(strata) działalność zaniechana	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	11 664	(2 359)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	69 645	57 274

Głównym przedmiotem działalności Larq jest długoterminowe budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, w skład których wchodzi podmioty związane z biznesowo uzupełniającymi się branżami, w obszarze reklamy (niestandardowe nośniki reklamy zewnętrznej), nowych technologii (monitoring treści w Internecie i sales and marketing automation).

Kluczowym czynnikiem wpływającym na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe jest „wynik z przeszacowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”. W I półroczu 2025 r. wynik na tej pozycji wyniósł 13 mln zł, w porównaniu do wyniku za I półrocze 2024 r. na poziomie 5,1 mln zł. Na osiągnięty wynik na dzień 30 czerwca 2025 r. w tej pozycji główny wpływ miała wycena aktywa w postaci Larq FM, który jest 100% posiadaczem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

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

Na 30 czerwca 2025 r. Spółka wyceniała poniższe spółki zależne:

- Larq Fund Management sp. z o.o. (udział Larq 100% w kapitale),
- Larq sp. z o.o. w likwidacji (dawne Larq Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o., udział Larq 100% w kapitale),

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

- Synergic sp. z o.o. (88% w kapitale);
- Youlead sp. z o.o. (47,9% w kapitale);
- środki pieniężne na rachunku bankowym;
- pożyczka do Larq S.A.;
- inne wierzytelności.

Ponadto Fundusz celem ochrony zgromadzonego kapitału lokuje nadwyżki finansowe w płynne aktywa oraz lokaty. W żadnej z tych inwestycji Fundusz nie osiągnął udziału w kapitale na istotnym poziomie.

Aktywa wyceniane przez Larq w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Larq S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

	31.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Larq Fund Management sp. z o.o.	68 994 830,28	56 527 173,57	55 919 383,38
Larq sp. z o.o. w likwidacji (dawna Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.)	650 405,24	747 032,48	700 295,82
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	69 645 235,52	57 274 206,02	56 619 679,20

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2025 r. były na poziomie 0,5 mln zł i były niższe o 0,6 mln zł jak koszty w analogicznym okresie 2024 r. w ramach kosztów ogólnego zarządu w I półroczu 2024 r. uwzględniona jest wartość kosztów programu motywacyjnego w wysokości 0,6 mln zł. Eliminując z kosztów ogólnego zarządu pozycje niewywołujące skutków gotówkowych dla Spółki tj. amortyzację i koszt programu motywacyjnego, wartość kosztów ogólnego zarządu za 6 miesięcy 2024 r. wynosi 0,43 mln zł.

Najistotniejsze dokonania kluczowych spółek Larq w I półroczu 2025 r. i czynniki wpływające na zanotowane przez nie wyniki finansowe są opisane w pkt 3 niniejszego sprawozdania.

Najważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki, które miały miejsce w I półroczu 2025 r. dostępne są na www.larq.pl, zakładka „Relacje inwestorskie” -> „Raporty bieżące” -> „2025” oraz w „Półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Larq S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.”.

Poniższa tabela prezentuje kluczowe dane finansowe pro forma/nieaudytowane spółek bezpośrednio zależnych od Larq, razem w I półroczu 2025 r.:

mln zł	01.01-30.06.2025 proforma	01.01-30.06.2024 proforma
Przychody ze sprzedaży	0,00	0,00
EBITDA	- 0,04	- 0,06
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 0,04	- 0,06
Zysk (strata) netto	-0,98	0,15

Powyższe dane przedstawiają wyniki spółek bezpośrednio zależnych od Larq tj. Larq sp. z o.o. w likwidacji (dawne Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.) i Larq FM.

W przypadku Larq FM z wyników wyłączono wpływ odwrócenia wyceny zobowiązania na 30.06.2025 jakie ta spółka posiadała tytułem nie w pełni opłaconych certyfikatów inwestycyjnych do Larq FIZ na 31.12.2024.

1.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Larq

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

W ocenie Zarządu najistotniejszymi czynnikami mogącymi mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki jest sytuacja gospodarcza na rynkach krajowych i zagranicznych oraz koniunktura na rynku kapitałowym. Sprzyjające warunki do prowadzenia i rozwoju biznesu wpłyną na osiągnięte wyniki spółek, które Larq wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy, a co za tym idzie wpłynie to pozytywnie na wynik Spółki. Jednocześnie dobra koniunktura na rynku kapitałowym sprzyjająca decyzjom inwestycyjnym będzie miała pozytywny wpływ na wartość aktywów, które Spółka posiada pośrednio i bezpośrednio, a które dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym.

W ocenie Zarządu trwający na dzień publikacji niniejszego sprawozdania konflikt zbrojny na Ukrainie, przy założeniu niezwiększonego zakresu jego eskalacji, nie powinien wpłynąć istotnie na przyszłe wyniki Spółki w perspektywie najbliższego roku.

1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników

Nie dotyczy.

1.4. Istotne wydarzenia w I półroczu 2025 r.Informacja o podwyższeniu kapitału zakładowego

28 lutego 2025 r. Zarząd Spółki powziął informację, że 28 lutego 2025 r. przyznano 50 000 akcji serii M, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Szczegóły podwyższenia Spółka podała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 2/2025 z 28 lutego 2025 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Larq S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

Rezygnacja członka zarządu

31 marca 2025 r. prezes zarządu Wojciech Byj złożył radzie nadzorczej oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w zarządzie Spółki, które wchodzi w życie (staje się skutecznym) z końcem dnia, w którym zakończy się zwyczajne walne zgromadzenie, którego przedmiotem obrad będzie m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za 2024 r.

Pozew Polskiej Fundacji Rozwoju S.A. wobec Synergic sp. z o.o.

Pozwem z dnia 29 grudnia 2024 r. Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie żądał albo nakazania w postępowaniu upominawczym od Synergic Sp. z o.o. na rzecz Polskiego Funduszu Rozwoju Sp. z o.o. zapłaty kwoty w wysokości 3.500.000,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia 22 października 2021 r. do dnia zapłaty i zwrot kosztów procesu według norm przepisanych, albo – w przypadku braku przesłanek do wydania nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym bądź wniesienia sprzeciwu przez pozwaną Spółkę – o zasądzenie ww. należności i zwrotu kosztów postępowania.

W dniu 17 lutego 2025 r. Synergic Sp. z o.o. doręczono nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym wydany przez Referendarza sądowego Tomasza Koćwina w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy z dnia 3 lutego 2025 r. (sygn. akt XVI GNC 55/25), którym nakazano, aby pozwana Synergic Sp. z o.o. zapłaciła na rzecz powoda (Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie) kwotę 3.500.000,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia 22 października 2021 r. do dnia zapłaty oraz kwotę 182.217,00 zł tytułem zwrotu kosztów procesu, w tym kwotę 7.200,00 zł tytułem kosztów zastępstwa procesowego, wraz z odsetkami w wysokości ustawowej za opóźnienie od kwoty kosztów procesu od dnia uprawomocnienia się orzeczenia do dnia zapłaty w terminie dwóch tygodni od otrzymania nakazu zapłaty, albo wniosła w tymże terminie sprzeciw.

Od ww. nakazu sprzeciw wniosła Synergic Sp. z o.o. zaskarżając go w całości i wnosząc m.in. o: oddalenie w całości powództwa, przeprowadzenie dowodów z dokumentów oraz zasądzenie zwrotów kosztów procesu na rzecz pozwanej. Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie roszczenie wywodzi z umowy nr 105000020189671SP o subwencję finansową z dnia 19 maja 2020 r. poprzez żądanie zwrotu całości tej subwencji i odsetek ustawowych za opóźnienie od dnia 22 października 2021 r.

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

23 maja 2025 r. członek rady nadzorczej Konrad Mitterski złożył zarządowi Spółki oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w radzie nadzorczej Spółki, które wchodzi w życie (staje się skuteczne) z końcem dnia, w którym zakończy się zwyczajne walne zgromadzenie, którego przedmiotem obrad będzie m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za 2024 r.

Szczegóły informacji Spółka podała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 4/2025 z 23 maja 2025 r..

Zwyczajne Walne Zgromadzenie za 2025 r.

3 czerwca 2025 r. Zarząd Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Larq S.A., które odbędzie się 30 czerwca 2025 r. w siedzibie Spółki w Warszawie przy ul. Tamka 16 lok. U4, 00-349 Warszawa. Szczegóły Spółka podała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 5/2025 z 3 czerwca 2025 r.

Raportem bieżącym nr 6/2025 z 30 czerwca 2025 r. Spółka podała do publicznej wiadomości informację o treści uchwał podjętych podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się 30 czerwca 2025 r.

Raportem bieżącym nr 7/2025 z 30 czerwca 2025 r. Spółka podała do publicznej wiadomości informację o wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się 30 czerwca 2025 r.

Powołanie członka Rady Nadzorczej

Raportem bieżącym nr 8/2025 z 30 czerwca 2025 r. Spółka podała do publicznej wiadomości informację o powołaniu Tomasza Łużaka na funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki na okres V wspólnej kadencji.

Powołanie członka Zarządu

Raportem bieżącym nr 9/2025 z 30 czerwca 2025 r. Spółka podała do publicznej wiadomości informację o powołaniu Jarosława Byja na funkcję prezesa Zarządu Spółki na okres V wspólnej kadencji.

1.5. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Rejestracja przez sąd zmian z statucie Spółki

27 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki powziął informację (data powiadomienia w systemie PRS u pełnomocnika Spółki) o rejestracji 22 sierpnia 2025 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („KRS”), zmian statutu Spółki, wprowadzonych na podstawie uchwały nr 23 ZWZ Spółki z 30 czerwca

Sprawozdanie Zarządu z działalności Larq S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

2025 r. w sprawie uchylecia dotychczasowego tekstu jednolitego statutu Spółki i zastąpienia go nowym tekstem jednolitym.

Szczegóły Spółka podała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 10/2025 z 27 sierpnia 2025 r.

Sprzedaż przez Larq FIZ udziałów Synergic sp. z o.o.

Zarząd Spółki poinformował, że 4 lutego 2025 r. Larq FIZ oraz AMS spółka akcyjna („Inwestor”) zawarli niewiążący list intencyjny („List Intencyjny”) w sprawie nabycia przez Inwestora wszystkich 10.100 udziałów posiadanych przez Fundusz stanowiących 87,98% udziału w kapitale zakładowym Synergic spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Szczegóły informacji Spółka podała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 11/2025 z 8 września 2025 r.

Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 11/2025 z 8 września 2025 r., poinformował, że 8 września 2025 r. powziął informację o podpisaniu przez Larq FIZ – podmiot pośrednio zależny od Larq, przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółce Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Przedwstępna”).

Szczegóły Spółka podała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 12/2025 z 8 września 2025 r.

Sprzedaż przez Larq udziałów Larq sp. z o.o. w likwidacji

13 sierpnia 2025 r. Spółka sprzedała Larq Fund Management sp. z o.o., 100% udziałów spółki zależnej Larq sp. z o.o. w likwidacji, za kwotę 495 000,00 zł. Transakcja zostanie rozliczona bezgotówkowo poprzez wzajemne rozliczenie wierzytelności.

1.6. Przewidywany rozwój Larq

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

- **Synergic sp. z o.o.** – odbudowanie potencjału przychodowego i udziału w rynku sprzed stanu pandemii COVID-19 oraz w miarę możliwości pozyskiwania nowych niestandardowych nośników reklamowych (w tym nowych linii produktowych) zlokalizowanych w miejscach charakteryzujących się ponadprzeciętnym zasięgiem i wysoką jakością komunikacji marketingowej i potencjałem sprzedaży o ponadprzeciętnej rentowności, cyfryzacji wybranych nośników i dzięki temu podniesienia ich marżowości.
- **Youlead sp. z o.o.** – pozyskania kolejnych klientów w Polsce oraz pierwszych za granicą, rozbudowy zespołu programistów i kontynuowania prac nad udoskonaleniem produktu.
- **Larq sp. z o.o. w likwidacji (dawna Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.)** – w likwidacji.

2. INFORMACJE DODATKOWE

2.1. Podstawowe informacje o Larq S.A.

Larq z siedzibą w Warszawie, przy ul. Tamka 16 lok. U-4, jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 8 maja 2008 r..

Spółka funkcjonuje pod nazwą Larq od 15 października 2015 r., 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 25 czerwca 2007 r.

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

Głównym przedmiotem działalności Larq jest długoterminowe budowanie wartości posiadanych aktywów finansowych, w skład których wchodzi podmioty związane z biznesowo uzupełniającymi się branżami, w obszarze reklamy (niestandardowe nośniki reklamy zewnętrznej, agencje typu full-service), nowych technologii (monitoring treści w Internecie i sales and marketing automation).

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

Na 30 czerwca 2025 r. Spółka wyceniała poniższe spółki zależne:

- Larq Fund Management sp. z o.o. (udział Larq 100% w kapitale),
- Larq sp. z o.o. w likwidacji (dawne Larq Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o., udział Larq 100% w kapitale),

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

- Synergic sp. z o.o. (88% w kapitale);
- Youlead sp. z o.o. (47,9% w kapitale);

Sprawozdanie Zarządu z działalności Larq S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

- środki pieniężne na rachunku bankowym;
- pożyczka do Larq S.A.;
- inne wierzytelności.

Ponadto Fundusz celem ochrony zgromadzonego kapitału lokuje nadwyżki finansowe w płynne aktywa oraz lokaty. W żadnej z tych inwestycji Fundusz nie osiągnął udziału w kapitale na istotnym poziomie.

2.2. Informacje o oferowanych produktach, towarach i usługach

Podstawowym przedmiotem działalności Larq jest zarządzanie posiadanymi aktywami.

2.3. Struktura przychodów w podziale na segmenty operacyjne

Zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne” segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki,
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez głównego decydenta operacyjnego jednostki w celu podjęcia decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i oceny wyników działalności segmentu oraz
- w przypadku, której są dostępne oddzielnie informacje finansowe.

W ocenie spółki występuje jeden istotny segment działalności dotyczący działalności finansowej.

2.4. Rynki zbytu

Z uwagi na charakter działalności Spółki rynki zbytu nie występują.

2.5. Umowy istotne

Nie dotyczy.

2.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2025 r. 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

Nie dotyczy.

2.8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Larq S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień publikacji sprawozdania

Stan na dzień 30 czerwca 2025 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	% głosów
WISE VENTURES ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SP. Z O.O.	6 670 617	49,48%	58,67%
POZOSTALI	6 812 105	50,52%	41,33%
Razem kapitał zakładowy	13 482 722	100,00%	100,00%

Stan na dzień 24 września 2025 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	% głosów
WISE VENTURES ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SP. Z O.O.	6 670 617	49,48%	58,67%
POZOSTALI	6 812 105	50,52%	41,33%
Razem kapitał zakładowy	13 482 722	100,00%	100,00%

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

Stan na 30 czerwca 2025 r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Stan posiadania
Wojciech Byj	Prezes Zarządu do 30.06.2025 r.	163 667 akcji zwykłych na okaziciela
dr hab. Iwona Gębusia	Członek Rady Nadzorczej	5 000 akcji zwykłych na okaziciela 10 000 akcji imiennych na okaziciela

Konrad Milterski	Członek Rady Nadzorczej do 30.06.2025 r.	271 027 akcji zwykłych na okaziciela 10 000 akcji imiennych na okaziciela
------------------	---	--

Stan na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Stan posiadania
dr hab. Iwona Gębusia	Członek Rady Nadzorczej	5 000 akcji zwykłych na okaziciela 10 000 akcji imiennych na okaziciela

2.10. Ograniczenia praw własności akcji Spółki

Nie dotyczy.

2.11. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Nie dotyczy.

2.12. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

Nie dotyczy.

2.13. Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Realizacja 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

Nie dotyczy.

2.15. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Nie dotyczy.

2.16. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w I półroczu 2025 r. kredytach i pożyczkach

Nie dotyczy.

2.17. Informacja o udzielonych pożyczkach w I półroczu 2025 r.

Nie dotyczy.

2.18. Informacja o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach w I półroczu 2025 r.

Nie dotyczy.

2.19. Programy akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2.20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień publikacji tego raportu okresowego Spółką kierował jednoosobowy zarząd w osobie Wojciecha Byja – Prezesa Zarządu.

31 marca 2025 r. Wojciech Byj – Prezes Spółki złożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w zarządzie Spółki, które staje się skuteczne z końcem dnia , w którym zakończy się zwyczajne walne zgromadzenie, którego przedmiotem obrad będzie m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za 2024 r.

30 czerwca 2025 r. Zwyczajne Rada Nadzorcza Spółki powołało Pana Jarosława Byja na prezesa Zarządu Larq.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. nadzór nad działalnością Spółki sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

- dr hab. Iwona Gębusia,
- Konrad Milterski,
- Piotr Niedzielski,
- Bartosz Adamski,
- Marcin Tereszczuk.

23 maja 2025 r. Pan Konrad Milterski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, skutkującą z dniem zatwierdzenia przez walne zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2024 r.

30 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Tomasza Łużaka na funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki na okres V wspólnej kadencji.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Larq S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

Na dzień publikacji tego raportu okresowego nadzór nad działalnością Spółki sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

- dr hab. Iwona Gębusia,
- Tomasz Łużak,
- Piotr Niedzielski,
- Bartosz Adamski,
- Marcin Tereszczuk.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Konrad Mitterski, któremu powierzono funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu (rezygnacja z dniem 30 czerwca 2025 r.);
- Bartosz Adamski – członek Komitetu Audytu;
- Piotr Niedzielski – członek Komitetu Audytu.

30 czerwca 2025 r. w skład Komitetu Audytu został powołany Pan Tomasz Łużak. Na dzień publikacji tego raportu okresowego w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Tomasz Łużak, któremu powierzono funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu;
- Bartosz Adamski – członek Komitetu Audytu;
- Piotr Niedzielski – członek Komitetu Audytu.

2.21. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

Nie dotyczy.

2.22. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Głównym przedmiotem działalności Larq jest zarządzanie posiadanymi aktywami finansowymi, co wiąże się z następującymi ryzykami:

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

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje wyniki spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych w celu minimalizacji możliwych negatywnych skutków.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej:

- **Ryzyko stopy procentowej** - na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka posiadała jedną pożyczkę od podmiotu pośrednio zależnego opartą o oprocentowanie WIBOR 3M. Z uwagi na fakt, że pożyczka jest udzielona przez podmiot pośrednio zależny, w związku z czym istnieje możliwość renegotjowania warunków jej udzielenia, Larq nie identyfikuje możliwości zmaterializowania się tego ryzyka i negatywnego jego wpływu na działalność Larq.
- **Ryzyko kredytowe** - ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Ryzyko kredytowe ograniczane jest przez Spółkę poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalności należności nie jest znaczące. W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, w tym środków pieniężnych, lokat oraz inwestycji w aktywa dostępne do sprzedaży, ryzyko Spółki wiąże się bezpośrednio z niemożnością dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja tego ryzyka równa jest wartości bilansowej danego instrumentu.
- **Ryzyko związane z płynnością lub zakłóceń przepływów pieniężnych** - ryzyko płynności wynika z kosztów ponoszonych przez Spółkę na bieżącą działalność oraz jednorazowych strumieni płynności jakie Spółka realizuje poprzez spieniężanie posiadanych aktywów. Spółka zarządza ryzykiem płynności oraz przepływami pieniężnymi poprzez synchronizację tych strumieni i dopasowywanie ich w czasie. Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

2.23. Inne istotne informacje dla oceny Emitenta

Wszystkie istotne informacje związane z oceną osiągniętych wyników oraz dotyczące wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie, na wynik Larq i spółek wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, a w konsekwencji na wyniki jakie osiąga Spółka, zostały zawarte w tym dokumencie.

3. KLUCZOWE AKTYWA LARQ

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



Przedmiot działalności: Synergic sp. z o.o. („Synergic”) jest krajowym operatorem i właścicielem niestandardowych nośników reklamy zewnętrznej. Reklamy klientów Spółki eksponowane są na polskich lotniskach oraz na kluczowych dworcach autobusowych i kolejowych. Spółka jest operatorem przestrzeni w przejściach podziemnych największych polskich miast.

Posiadany pakiet udziałów Synergic: pakiet udziałów posiadanych przez Fundusz 88%.

Prognozy: Larq nie opublikował prognozy wyników Synergic na 2025 r..

Istotne wydarzenia w Synergic:

Pozwem z dnia 29 grudnia 2024 r. Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie żądał albo nakazania w postępowaniu upominawczym od Synergic na rzecz Polskiego Funduszu Rozwoju Sp. z o.o. zapłaty kwoty w wysokości 3.500.000,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia 22 października 2021 r. do dnia zapłaty i zwrot kosztów procesu według norm przepisanych, albo – w przypadku braku przesłanek do wydania nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym bądź wniesienia sprzeciwu przez pozwaną Spółkę – o zasądzenie ww. należności i zwrotu kosztów postępowania.

W dniu 17 lutego 2025 r. Synergic doręczono nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym wydany przez Referendarza sądowego Tomasza Koćwina w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego z dnia 3 lutego 2025 r. (sygn. akt XVI GNC 55/25), którym nakazano, aby pozwana Synergic zapłaciła na rzecz powoda (Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie) kwotę 3.500.000,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia 22 października 2021 r. do dnia zapłaty oraz kwotę 182.217,00 zł tytułem zwrotu kosztów procesu, w tym kwotę 7.200,00 zł tytułem kosztów zastępstwa procesowego, wraz z odsetkami w wysokości ustawowej za opóźnienie od kwoty kosztów procesu od dnia uprawomocnienia się orzeczenia do dnia zapłaty w terminie dwóch tygodni od otrzymania nakazu zapłaty, albo wniosła w tymże terminie sprzeciw.

Od ww. nakazu sprzeciw wniosła Synergic zaskarżając go w całości i wnosząc m.in. o: oddalenie w całości powództwa, przeprowadzenie dowodów z dokumentów oraz zasądzenie zwrotów kosztów procesu na rzecz pozwanej.

Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie roszczenie wywodzi z umowy nr 105000020189671SP o subwencję finansową z dnia 19 maja 2020 r. poprzez żądanie zwrotu całości tej subwencji i odsetek ustawowych za opóźnienie od dnia 22 października 2021 r.

Kluczowe dane finansowe:

<i>mln zł</i>	6M 23	6M 24	6M 25	24/23	25/24
Liczba zrealizowanych kampanii reklamowych	307	298	371	-3%	24%
Przychody	12,9	12,1	16,0	-6%	32%
EBITDA	2,8	1,1	1,7	-61%	55%
EBIT	2,6	1,0	1,5	-62%	50%
Zysk (strata) netto	2,1	1,0	1,2	-52%	20%

źródło: szacunki własne Synergic

Jak wskazują powyższe dane, Synergic osiągnął za I półrocze 2025 r. poprawę we wszystkich pozycjach, w odniesieniu do analogicznego okresu w 2024 r.

Wpływ konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Synergic:

Zgodnie z informacją otrzymaną od Zarządu Synergic sp. z o.o. konflikt zbrojny na Ukrainie zwiększa niepewność na rynku, co przekłada się na fakt, że kampanie reklamowe planowane są z krótszym wyprzedzeniem.

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



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

Posiadany pakiet udziałów Youlead: pakiet posiadany przez Fundusz – 47,9%.

Prognozy: Larq nie opublikował prognozy wyników YouLead na 2025 r..

Istotne wydarzenia w YouLead:

- Nowa funkcjonalność w systemie "Blok HTML".
- Nowa funkcjonalność w systemie "Biblioteka mediów i plików".
- Analiza i rozpoczęcie prac nad wsparciem AI do generowania treści kampanii e-mail.
- Rozpoczęcie prac nad nowym edytorem popupów.
- Wydanie nowej wersji systemu 2.10.3.
- Usprawnienia w zakresie ramek rekomendacyjnych oraz edytora scenariuszy.
- Rozpoczęcie prac nad przebudową wyglądu panelu systemu.
- Rozbudowa analityki dla wysyłek SMS.
- Umożliwienie blokowania wysyłek (e-mail oraz SMS) do wskazanych kontaktów za pomocą listy wykluczeń.

Kluczowe dane finansowe:

<i>mln zł</i>	6M 23	6M 24	6M 25	24/23	25/24
Liczba aktywnych klientów (na koniec okresu)	104	98	100	-6%	2%
Przychody	1,5	1,8	1,7	20%	-6%
EBITDA	0,0	0,4	0,6	100%	50%
EBIT	(0,1)	0,3	0,3	400%	-
Zysk (strata) netto	(0,1)	0,3	0,3	400%	-

Na koniec I półrocza 2025 r. Youlead posiadał 100 aktywnych użytkowników oprogramowania, tj. o 2% więcej niż na dzień 30 czerwca 2024 r.. W tym okresie, Youlead zanotował przychody ze sprzedaży na poziomie 1,7 mln zł wobec 1,8 mln zł w analogicznym okresie 2024 r. tj. o 6% mniej r/r. Na poziomie EBITDA nastąpił 50% wzrost natomiast, EBIT oraz wynik netto YouLead pozostały na tym samym poziomie jak w I półroczu 2024 r..

Wpływ konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność Youlead:

Zarząd Youlead nie zaobserwował istotnego wpływu konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność spółki w I półroczu 2025 r.

Jarosław Byj
Prezes Zarządu

Warszawa, 24 września 2025 r..