

**Raport z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres  
01.04.2013 - 31.03.2014**

**Grupa Kapitałowa  
LIVECHAT Software S.A.**

## SPIS TREŚCI

<b><u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u></b>	<b><u>3</u></b>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA. ....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA .....	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI. ....	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	7
<b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA. ....</u></b>	<b><u>8</u></b>
II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	10
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI. ....	11
<b><u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u></b>	<b><u>12</u></b>
III.1. ROK OBROTOWY .....	12
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	12
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY – NIE WYSTĘPUJE .....	12
III.4. KAPITAŁ WŁASNY.....	12
III.5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE .....	13
III.6. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ .....	13
III.7. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	13
III.8. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	13
III.9. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI .....	13
III.10. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	13
III.11. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....	13
III.12. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	14
<b><u>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</u></b>	<b><u>14</u></b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....	14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW .....	14

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Pełna nazwa Jednostki:	LIVECHAT Software S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Wojciecha Korfantego 30
Miejscowość:	Wrocław
Kod pocztowy:	53-021
Poczta:	Wrocław
Telefon:	+48 71 345 40 57
Faks:	+48 71 723 44 81
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:office@livechatinc.com">office@livechatinc.com</a>
Adres www:	<a href="http://www.livechatsoftware.pl">www.livechatsoftware.pl</a>
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	16.10.2007
Numer wpisu do rejestru:	0000290756
Regon:	932803200
NIP:	8992447196
Przedmiot działalności wg PKD	62.01 Z – Działalność związana z oprogramowaniem
Kapitał podstawowy	515 000,00 zł
Kapitał własny	10 663 516,31 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Działalność związana z oprogramowaniem.

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. Działalność związana z oprogramowaniem.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

Akcjonariusz	Udział w kapitale	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Tar Heel Capital OS LLC	17,68%	4 552 600
Mariusz Ciepły	17,36%	4 469 450
Maciej Jarzębowski	12,66%	3 260 700
Jakub Sitarz	12,72%	3 274 375
THC Fund Management Ltd.	10,62%	2 734 405
Urszula Jarzębowska	4,70%	1 210 250
Inner Investments Ltd.	3,70%	951 965
TF Assets Management Ltd.	2,00%	515 755
Szymon Klimczak	2,00%	515 000
Dariusz Ciborski	1,80%	462 500
Krzysztof Górski	1,57%	403 000

Akcjonariusz	Udział w kapitale	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Agnieszka Stefaniuk	0,62%	162 500
Akcje w obrocie publicznym	12,57%	3 237 500
<b>RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 750 000</b>

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii przedstawiono w tabeli:

Akcjonariusz	Udział w kapitale na dzień 31 marca 2013 roku	Udział w kapitale na dzień 31 marca 2014 roku	Udział w kapitale na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego
Tar Heel Capital OS LLC	32,00%	20,80%	17,68%
Mariusz Ciepły	20,00%	20,00%	17,36%
Maciej Jarzębowski	15,30%	15,30%	12,66%
Jakub Sitarz	14,64%	14,64%	12,72%
THC Fund Management	8,00%	12,12%	10,62%
Urszula Jarzębowska	4,70%	4,70%	4,70%
Inner Investments Ltd.	-	4,19%	3,70%
TF Assets Management	-	2,26%	2,00%
Szymon Klimczak	2,00%	2,00%	2,00%
Dariusz Ciborski	1,80%	1,80%	1,80%
Krzysztof Górski	1,56%	1,57%	1,57%
Agnieszka Stefaniuk	-	0,63%	0,62%
<b>Akcje w obrocie</b>	-	-	12,57%
<b>RAZEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

I.1.4.1. Po dniu bilansowym, 11 kwietnia 2014 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki Dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ofercie publicznej sprzedano 12,57% akcji Spółki.

I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Mariusz Rafał Ciepły – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Urszula Aleksandra Jarzębowska – Członek Zarządu.

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

## I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 marca 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej LIVECHAT Software S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
LIVECHAT Software S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	31.03.2014
LiveChat Inc.	Jednostka zależna	100%	pełna	nie badano	n/d	31.03.2014

## I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Robert Szumlicz, nr ewidencyjny 12374.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LIVECHAT Software S.A. uchwałą nr 1/05/2014 Rady Nadzorczej z dnia 15 maja 2014 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 004/Z/2014/SK zawartej w dniu 20 maja 2014 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 9 do 16 czerwca 2014 roku.

## I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2013 r., poz. 330, z późn. zm.),

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

## I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 16 czerwca 2014 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 marca 2013 roku zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Robert Szumlicz, biegły rewident nr 12374, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok kończący się 31 marca 2013 wydano bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

*„Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LIVECHAT Software S.A. obejmuje dane finansowe Spółki Zależnej LiveChat Inc., którego sprawozdanie finansowe nie zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Wielkość sumy bilansowej Spółki Zależnej stanowi 8,7% majątku Grupy Kapitałowej (przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych), zaś udział generowanych przez Spółkę Zależną przychodów ze sprzedaży usług w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł w badanym roku obrotowym 89,1%.*

*Badany rok obrotowy obejmuje okres dwunastu miesięcy, zaś dane porównawcze - okres piętnastu miesięcy. Z tego względu informacje zaprezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanym rachunku przepływu środków pieniężnych nie są porównywalne.*

*Zarząd Jednostki Dominującej nie złożył sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2012 (poprzedni okres obrotowy) do ogłoszenia, jak wymagały tego przepisy Ustawy o rachunkowości”.*

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 marca 2013 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5 z dnia 11 lipca 2013 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 marca 2013 roku Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 października 2013 roku.

#### **I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.**

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

I.7.1.1. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 marca 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **12 911 609** złotych,

I.7.1.2. skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie 9 700 492 złotych oraz całkowity dochód w kwocie **9 700 492** złotych,

I.7.1.3. skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 696 454** złotych,

I.7.1.4. skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 871 545** złotych,

I.7.1.5. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

### II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2014-03-31		2013-03-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>3 100,7</b>	<b>24,0%</b>	<b>2 241,5</b>	<b>27,1%</b>	<b>38,3%</b>
1. Wartości niematerialne	1 206,5	9,3%	727,3	8,8%	65,9%
2. Wartość firmy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	380,7	2,9%	371,7	4,5%	2,4%
4. Nieruchomości inwestycyjne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
5. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,1	0,0%	-100,0%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 513,5	11,7%	1 142,4	13,8%	32,5%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>9 810,9</b>	<b>76,0%</b>	<b>6 022,1</b>	<b>72,9%</b>	<b>62,9%</b>
1. Zapasy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
2. Należności krótkoterminowe	1 441,7	11,2%	904,2	10,9%	59,4%
3. Pozostałe krótkoterminowe aktywa	8 333,9	64,5%	5 104,1	61,8%	63,3%
4. Rozliczenia międzyokresowe	35,3	0,3%	13,8	0,2%	155,8%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>12 911,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 263,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>56,2%</b>

Pasywa	2014-03-31		2013-03-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>10 711,0</b>	<b>83,0%</b>	<b>7 014,6</b>	<b>84,9%</b>	<b>52,7%</b>
- w tym udziały niekontrolujące	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 200,6</b>	<b>17,0%</b>	<b>1 249,1</b>	<b>15,1%</b>	<b>76,2%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	5,9	0,0%	217,0	2,6%	-97,3%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	2 194,7	17,0%	1 032,1	12,5%	112,6%
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>12 911,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 263,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>56,2%</b>



### II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.04.2013 - 31.03.2014		01.04.2012 - 31.03.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	18 941,1	100,0%	11 185,7	100,0%	69,3%
2. Koszty działalności operacyjnej	7 100,2	37,5%	3 833,9	34,3%	85,2%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>11 840,9</b>	<b>62,5%</b>	<b>7 351,8</b>	<b>65,7%</b>	<b>61,1%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	231,4	1,2%	1,3	0,0%	17725,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	9,1	0,0%	265,3	2,4%	-96,6%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>12 063,2</b>	<b>63,7%</b>	<b>7 087,8</b>	<b>63,4%</b>	<b>70,2%</b>
7. Przychody finansowe	59,6	0,3%	59,1	0,5%	0,8%
8. Koszty finansowe	11,4	0,1%	9,8	0,1%	16,3%
- w tym odsetki	0,5	0,0%	9,8	0,1%	-94,7%
9. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>10. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>12 111,4</b>	<b>63,9%</b>	<b>7 137,1</b>	<b>63,8%</b>	<b>69,7%</b>
11. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
12. Odpis wartości firmy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
13. Odpis ujemnej wartości firmy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
14. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>15. Zysk (strata) brutto</b>	<b>12 111,4</b>	<b>63,9%</b>	<b>7 137,1</b>	<b>63,8%</b>	<b>69,7%</b>
16. Podatek dochodowy	2 410,9	12,7%	1 476,4	13,2%	63,3%
17. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
18. Zyski (straty) mniejszości	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>14. Zysk / Strata netto</b>	<b>9 700,5</b>	<b>51,2%</b>	<b>5 660,6</b>	<b>50,6%</b>	<b>71,4%</b>

### II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.04.2013 - 31.03.2014		01.04.2013 - 31.03.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	Struktura* (%)	tys. zł	Struktura* (%)	
1. Przepływy z działalności operacyjnej	11 139,6	92,0%	6 162,2	86,3%	80,8%
2. Przepływy z działalności inwestycyjnej	1 731,9	14,3%	-5 025,3	-70,4%	-134,5%
3. Przepływy z działalności finansowej	-6 000,0	-49,5%	-1 458,9	-20,4%	311,3%
<b>4. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>6 871,5</b>	<b>56,7%</b>	<b>-322,0</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-2 234,1%</b>

## II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.5.1. Rentowność<sup>1</sup>

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013/14	2012/13	2011/12
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	62,5%	65,7%	56,8%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	63,9%	63,8%	49,7%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	51,2%	50,6%	37,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	91,6%	96,2%	91,4%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	241,8%	271,2%	473,3%

### II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013/14	2012/13	2011/12
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	4,45	5,82	4,35
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	4,45	5,82	4,35
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	0,40	1,74	2,35
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	7 616,2	4 990,0	1 816,6
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	59,0%	60,4%	51,8%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	9,1	14,0	34,2
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	29,6	16,9	36,4

### II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013/14	2012/13	2011/12
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,8	1,9	2,5
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	50,3	42,3	64,6

### II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013/14	2012/13	2011/12
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	83,0%	84,9%	80,4%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	486,7%	561,6%	410,5%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	345,6%	313,1%	280,8%

<sup>1</sup> Okres poprzedzający rok badany o dwa lata obejmował 15 miesięcy. Formuły wskaźników bazujących na długości okresu zostały odpowiednio zmodyfikowane.

Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	83,0%	84,9%	80,4%
------------------------------	-------------------------------------	-----	-------	-------	-------

## II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. Czynnikiem, który najistotniej wpływał na wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej w badanym roku obrotowym był systematyczny wzrost liczby klientów. Strategia realizowana przez Grupę zakłada koncentrację działań sprzedażowych, prowadzonych kanałami internetowymi (model Software as a Service), przede wszystkim na rozwiniętym rynku amerykańskim, przez powołaną w tym celu spółkę zależną Livechat Inc. Odnotowana dynamika wzrostu skonsolidowanych przychodów wyniosła 69,3%. Rosnącej skali działalności towarzyszył wzrost kosztów operacyjnych, związanych z utrzymaniem infrastruktury informatycznej oraz serwisu obsługi klienta. Dynamika wzrostu kosztów wyniosła 85,2%.

II.6.2. Istotny wpływ na osiągnięty w badanym roku poziom kosztów miała decyzja Właścicieli Spółki dotycząca upublicznienia 12,57% akcji LIVECHAT Software S.A. przez ich sprzedaż na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Giełdowy debiut Podmiotu Dominującego Grupy miał miejsce w dniu 11 kwietnia 2014 roku. Skonsolidowany wynik badanego okresu uwzględnia koszty wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego.

II.6.3. W strukturze skonsolidowanych aktywów na dzień 31 marca 2014 roku dominowały składniki majątku obrotowego – krótkoterminowe inwestycje oraz należności, stanowiące odpowiednio 64,5% oraz 11,2% sumy bilansowej. Działalność operacyjna podmiotów Grupy generuje duży dodatni strumień pieniężny co przekłada się na korzystne zmiany w strukturze majątku (zwiększający się udział płynnych aktywów).

II.6.4. W majątku trwałym Grupy dominowały na koniec marca 2014 roku koszty zakończonych prac rozwojowych stanowiące 9,3% sumy skonsolidowanych aktywów oraz - zaprezentowane w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych - aktywowane koszty prac rozwojowych które jeszcze nie zostały ukończone – 11,7% sumy skonsolidowanych aktywów.

II.6.5. Grupa charakteryzuje się bardzo stabilną strukturą finansowania – na koniec marca 2014 roku działalność była w 83,0% finansowana kapitałem własnym. Udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku zmniejszył się, w porównaniu do poprzedniego okresu o 1,9 punktu procentowego.

II.6.6. Grupa odnotowuje bardzo wysokie wartości wskaźników rentowności, co wynika z relatywnie niskiej bazy kosztowej, charakteryzującej sprzedaż internetową.

II.6.7. Wartości wskaźników płynności dalece przewyższają zalecane minima.

## II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.7.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub spółka zależna objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 marca 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.**

#### **III.1. ROK OBROTOWY**

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 marca 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku.

#### **III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH**

III.2.1. W dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 marca 2014 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.2.2. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 marca 2014 roku jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z MSSF. Zarząd Spółki zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy. W dniu 3 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (zgodnie z art. 55 ust. 8 ustawy o rachunkowości) podjęło uchwałę o tym, iż pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki zostanie sporządzone zgodnie z MSSF za rok obrotowy kończący się w dniu 31 marca 2015. Jednak ze względu na fakt uzyskania statusu emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym przed dniem sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 marca 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za tenże rok sporządzone zostało zgodnie z MSSF.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.2.4. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej jest zgodna z MSSF natomiast jednostkowe sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej i Jednostki Zależnej – sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi odpowiednio w Polsce i Stanach Zjednoczonych. Występujące niezgodności zostały skorygowane w procesie konsolidacji.

#### **III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY – NIE WYSTĘPUJE**

#### **III.4. KAPITAŁ WŁASNY**

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 marca 2014 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

### **III.5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE**

III.5.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.5.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

III.5.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.5.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.5.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **III.6. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ**

III.6.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

### **III.7. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU**

III.7.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 marca 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Podczas interpretacji danych należy uwzględnić treść zawartych w naszej opinii uwag objaśniających.

### **III.8. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ**

III.8.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 marca 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Podczas interpretacji danych należy uwzględnić treść zawartych w naszej opinii uwag objaśniających.

### **III.9. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI**

III.9.1. Konsolidacja zależnej spółki LiveChat Inc. została dokonana metodą pełną.

### **III.10. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

III.10.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

### **III.11. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE**

III.11.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 marca 2014 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

### III.12. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.12.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

## IV. UWAGI KOŃCOWE

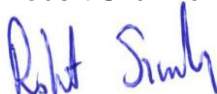
### IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

### IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

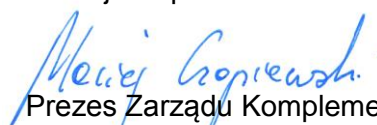
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.

Robert Szumlicz

Handwritten signature of Robert Szumlicz in blue ink.

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 12374

Maciej Czapiewski

Handwritten signature of Maciej Czapiewski in blue ink.

Prezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Sp. k.  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3697

Warszawa, dnia 16 czerwca 2014 roku

Raport zawiera 14 stron.