



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KBJ S.A.

za rok obrotowy 2017

Warszawa, 23 kwietnia 2018 r.



SPIS TREŚCI

1.	Pismo Prezesa Zarządu	3
2.	Podstawowe informacje o Spółce	4
2.1	Zmiany w Spółce w roku 2017	5
2.2	Opis grupy kapitałowej ze wskazaniem podmiotów wchodzących w jej skład	5
2.3	Kapitał akcyjny i zmiany w kapitale, struktura akcji	5
2.4	Skład Zarządu	5
2.5	Skład Rady Nadzorczej	6
2.6	Akcjonariat	6
3.	Zarys działalności i ważne zdarzenia w okresie sprawozdawczym	7
3.1	Oferta produktowa Spółki	7
3.2	Wybrane istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym	8
3.3	Istotne umowy i sprzedaż	9
3.4	Dywidenda i polityka dywidendy	9
4.	Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi	12
5.	Komentarz Zarządu do wyników Spółki	14
5.1	Struktura przychodów	15
5.2	Wskaźniki	16
6.	Propozycja podziału wyniku finansowego	18
7.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad polityki rachunkowości	18
7.1	Określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych	18
7.2	Wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego	18
7.3	Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych	19
8.	Pozostałe informacje	20
8.1	Zatrudnienie	20
8.2	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły po okresie sprawozdania, mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	20
8.3	Istotne sprawy sporne	20
8.4	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego i polityka informacyjna	20
8.5	Przewidywana sytuacja finansowa	21
8.6	Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością Emitenta	21
9.	Oświadczenia Zarządu	23
10.	Informacja o stosowaniu przez spółkę zasad dobrych praktyk	24

1. Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,
dzięki intensywnym pracom prowadzonym w latach ubiegłych rok 2017 był kolejnym po 2016 rokiem skokowego wzrostu przychodów, a co za tym idzie wyniku finansowego Spółki. Rozbudowa i optymalizacja zespołów projektowych zaowocowały możliwością realizacji większej liczby kontraktów. Podobnie jak w latach ubiegłych najlepszym okresem ubiegłego roku był IV kwartał – po raz kolejny rekordowy w historii Spółki, ale również pierwsza połowa roku była znacząco lepsza niż w latach ubiegłych.

W całym 2017 roku zanotowaliśmy ponad 25 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 49,4% w stosunku do roku 2016 oraz zysk netto na poziomie 2,5 mln zł (+79%) – najwyższy roczny wynik w historii Spółki. Wynik na poziomie EBIDTA wyniósł 3,6 mln zł i był o 1,3 mln zł (59,1%) większy niż osiągnięty w roku ubiegłym.

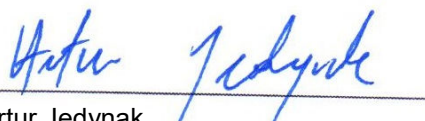
Na tak znaczny wzrost przychodów i wyniku przełożyło się zwiększenie skali działalności, przeprowadzone w 2017 przejęcia, wyższa sprzedaż i zrealizowane wdrożenia własnego oprogramowania. Niebagatelny wpływ miało także sfinalizowanie rozpoczętych w ubiegłym roku kontraktów, pozyskanie nowych klientów oraz rozszerzenie oferty Spółki. Uzyskany wynik jest również pochodną poprawy efektywności własnej Spółki (w odniesieniu do zmiany struktury i modelu przychodów), zwiększonego udziału oprogramowania własnego oraz znacznej reorganizacji struktury i modelu zarządzania Spółką.

Udana integracja przejętej w II kwartale 2017 r. działalności ALBIT Software oraz przejęcie części portfela klientów ZETO S.A. w III kwartale to kolejne ważne wydarzenia mijającego roku, które przyczyniają się do dalszego rozwoju KBJ.

W 2017 r. podjęliśmy również szereg inicjatyw zmierzających do lepszej komunikacji ze środowiskiem inwestorskim, takich jak czaty internetowe, spotkanie z inwestorami czy wywiady wideo.

Serdecznie zapraszam do zapoznania się niniejszym raportem.

Z wyrazami szacunku,



Artur Jedynak
Prezes Zarządu
KBJ S.A.

2. Podstawowe informacje o Spółce

Pełna nazwa:	KBJ Spółka Akcyjna
TICKER:	KBJ
ISIN:	PLKBJ0000016
Adres siedziby:	Warszawa, ul. Broniewskiego 3
Telefon:	(22) 652-32-30
Faks:	(22) 417-57-82
Adres poczty elektronicznej:	info@kbj.com.pl
Strona internetowa:	www.kbj.com.pl
NIP:	726-257-17-99
Regon:	100393858
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000387799

Spółka dostarcza oprogramowanie i usługi dla klientów biznesowych wspierające procesy cyfrowej transformacji. Oferta Spółki obejmuje systemy analityczne BusinessIntelligence, ERP, HCM. Dzięki kompleksowej ofercie obejmującej pełen cykl życia produktu, od fazy koncepcji biznesowej przez wdrożenie, utrzymanie i rozwój,

Spółka sukcesywnie buduje swoją pozycję na rynku informatycznym B2B. Opierając swoją ofertę w większości o produkty i technologię SAP, oraz konsekwentnie realizując strategię rozwoju, Emitent zajmuje wiodące miejsce na polskim rynku IT. Jakość świadczonych usług, połączenie wiedzy biznesowej i informatycznej, wielokrotnie wyróżniana innowacyjność realizowanych projektów i dostarczanego oprogramowania są głównymi wartościami, dzięki którym KBJ notuje od 10 lat wzrost i jest postrzegana przez Klientów jako zaufany partner.

KBJ działając na rynku informatycznym, w sektorze dużych i średnich przedsiębiorstw jest beneficjentem globalnych trendów IT takich jak BigData, Cloud, IoT. Łącząc stabilny biznes oparty o wieloletnie kontrakty dla największych przedsiębiorstw i jednostek budżetowych z innowacyjnymi rozwiązaniami i technologiami w które Spółka nieustannie inwestuje, Emitent stale zwiększa udział rynkowy oraz skalę realizowanych przedsięwzięć.

2.1 Zmiany w Spółce w roku 2017

W roku 2017 nie wystąpiły w Spółce zmiany o charakterze kapitałowym czy emisji akcji.

2.2 Opis grupy kapitałowej ze wskazaniem podmiotów wchodzących w jej skład

W dniu 13 kwietnia 2017 roku Emitent objął 60% udziałów w spółce zależnej Albit Software Sp. z o.o. o łącznej nominalnej wartości 60.000 zł. Przedmiotem działalności Albit Software są usługi informatyczno-biznesowe dla podmiotów z sektora publicznego.

Albit Software Sp. z o.o. nie jest bezpośrednio konsolidowany z Emitentem w związku ze spełnieniem kryteriów dot. możliwości zastosowania uproszczonej metody praw własności, dlatego Spółka nie sporządziła za okres objęty sprawozdaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, stąd przedstawiony raport roczny jest raportem jednostkowym.

2.3 Kapitał akcyjny i zmiany w kapitale, struktura akcji

W roku 2017 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym ani w strukturze akcji.

Kapitał akcyjny wynosi 1 540 792,00 zł i dzieli się na 1 540 792 akcje o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Seria akcji	Liczba akcji
A	1 364 052
B	81 000
C	95 740
RAZEM:	1 540 792

2.4 Skład Zarządu

W dniu 30 czerwca 2017 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie KBJ S.A. powołało na indywidualną pięcioletnią kadencję nowego Członka Zarządu KBJ S.A. Pana Pawła Wiecheckiego.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Imię i nazwisko	Funkcja	Rozpoczęcie obecnej kadencji	Zakończenie obecnej kadencji
Artur Jedynak	Prezes Zarządu	2016	2021
Marek Weigt	Członek Zarządu	2016	2021
Łukasz Krotowski	Członek Zarządu	2016	2021
Paweł Wiechecki	Członek Zarządu	2017	2022

2.5 Skład Rady Nadzorczej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 30 czerwca 2017 r. powołało na nową kadencję Radę Nadzorczą KBJ w dotychczasowym składzie. Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Imię i nazwisko	Funkcja	Rozpoczęcie obecnej kadencji	Zakończenie obecnej kadencji
Wojciech Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2017	2020
Dariusz Strączyński	Członek Rady Nadzorczej	2017	2020
Wojciech Brzeski	Członek Rady Nadzorczej	2017	2020
Michał Kalisiński	Członek Rady Nadzorczej	2017	2020
Artur Kaźmierczak	Członek Rady Nadzorczej	2017	2020

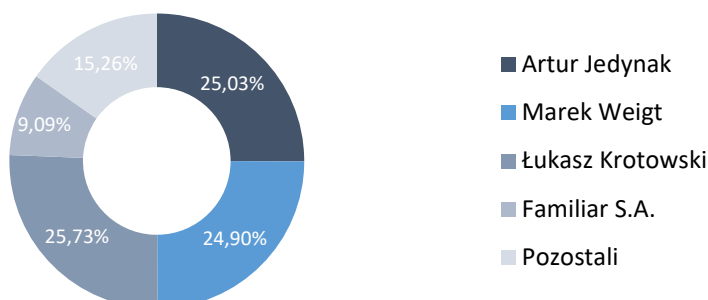
2.6 Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Podmiot	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Artur Jedynek	455 631	29,57%	455 631	29,57%
Marek Weigt	453 616	29,44%	453 616	29,44%
Łukasz Krotowski	466 464	30,27%	466 464	30,27%
Pozostali	165 081	10,71%	165 081	10,71%
Razem:	1 540 792	100,00%	1 540 792	100,00%

W wyniku transakcji głównych akcjonariuszy z dnia 28 marca 2018 roku, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2018 z dnia 3 kwietnia 2018 r., struktura akcjonariatu uległa zmianie. Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień publikacji raportu:

Podmiot	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Artur Jedynek	385 631	25,03%	385 631	25,03%
Marek Weigt	383 616	24,90%	383 616	24,90%
Łukasz Krotowski	396 464	25,73%	396 464	25,73%
Familiar S.A.	140 000	9,09%	140 000	9,09%
Pozostali	235 081	15,26%	235 081	15,26%
Razem:	1 540 792	100,00%	1 540 792	100,00%



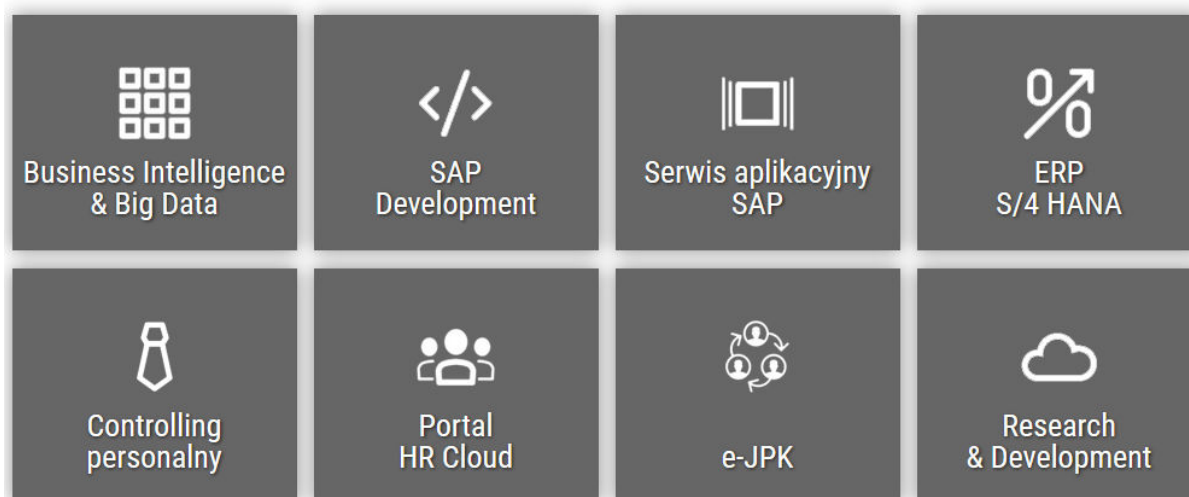
3. Zarys działalności i ważne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

3.1 Oferta produktowa Spółki

KBJ dostarcza oprogramowanie i usługi dla klientów biznesowych wspierające procesy cyfrowej transformacji. Oferta Spółki obejmuje systemy analityczne BusinessIntelligence, ERP, HCM. Dzięki kompleksowej ofercie obejmującej pełen cykl życia produktu, od fazy koncepcji biznesowej przez wdrożenie, utrzymanie i rozwój, Spółka sukcesywnie buduje swoją pozycję na rynku informatycznym B2B. Opierając swoją ofertę w większości o produkty i technologię SAP, oraz konsekwentnie realizując strategię rozwoju, Emitent zajmuje wiodące miejsce na polskim rynku IT. Jakość świadczonych usług, połączenie wiedzy biznesowej i informatycznej, wielokrotnie wyróżniana innowacyjność realizowanych projektów i dostarczanego oprogramowania są głównymi wartościami, dzięki którym KBJ notuje od 10 lat wzrost i jest postrzegana przez Klientów jako zaufany partner.

KBJ działając na rynku informatycznym, w sektorze dużych i średnich przedsiębiorstw jest beneficjentem globalnych trendów IT takich jak BigData, Cloud, IoT. Łącząc stabilny biznes oparty o wieloletnie kontrakty dla największych przedsiębiorstw i jednostek budżetowych z innowacyjnymi rozwiązaniami i technologiami w które Spółka nieustannie inwestuje, Emitent stale zwiększa udział rynkowy oraz skalę realizowanych przedsięwzięć.

Oprogramowanie własne, które Spółka produkuje od 2014 roku, stanowi obecnie istotną pozycję w rachunku wyników. Ok. 12% całkowitych przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży licencji własnych na oprogramowanie w modelu klasycznym (on-premise) oraz w modelu subskrypcyjnym (Cloud/SaaS). Udział licencji w wyniku Spółki rośnie rok do roku, Spółka będzie dokładać wszelkich starań w kierunku dalszego zwiększania sprzedaży oprogramowania własnego, zarówno w ujęciu wolumenowym jak i liczby oferowanych produktów.



Szczegółowa oferta produktowa i usługowa Spółki, portfel klientów oraz informacje o przeprowadzonych projektach znajdują się na stronie internetowej Spółki www.kbj.com.pl

3.2 Wybrane istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

W dniu 30 marca 2017 r. Emitent podpisał umowę inwestycyjną z „ALBIT Software - Arkadiusz Lućko” oraz „GNS Systemy Informatyczne - Norbert Gredka” (dalej odpowiednio „AL” oraz „GNS”) na mocy której dnia 13 kwietnia 2017 r. aktem notarialnym Strony powołały spółkę Albit Software sp. z o.o. (dalej „Albit”).

Na mocy przedmiotowego aktu notarialnego AL oraz NG wniosły aportem do Albit Zorganizowane Części Przedsiębiorstwa (ZCP), a Emitent wniósł do Albit wkład pieniężny. Emitent objął większościowe – 60% – udziały w kapitale zakładowym Albit o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł, AL oraz NG objęły udziały o wartości nominalnej po 20.000 zł tj. 20% udziałów w kapitale zakładowym Albit każdy. Albit Software sp. z o.o. jest spółką zależną KBJ.

Dzięki zawartej umowie, cała dotychczasowa działalność AL oraz GNS funkcjonująca na rynku pod wspólną marką Albit będzie kontynuowana i rozwijana ze wsparciem kapitałowym, technologicznym oraz know-how KBJ. Dotychczasowi właściciele wnoszonych ZCP obejmą funkcje członków zarządu Albit, wzmacniając grono współpracowników Emitenta. Przejmowana działalność obejmuje w szczególności bazę klientów składającą się z kilkudziesięciu podmiotów z sektora publicznego, autorskie rozwiązania dla sektora publicznego, zespół pracowników oraz wypracowane referencje oraz know-how i w sposób istotny rozszerza możliwości KBJ w zakresie realizacji projektów w sektorze publicznym.

W dniu 31 października 2017 r. Emitent zawarł ze spółką ZETO S.A. w Poznaniu umowę, na mocy której nastąpiło przejście przez Emitenta części biznesu ZETO S.A. dotyczącej obsługi informatycznej w zakresie rozwiązań ERP portfela klientów i projektów. Zawarta umowa jest umową odpłatnego wstąpienia przez Emitenta w prawa i obowiązki ZETO S.A. wynikające z zawartych umów z klientami z przejmowanego portfela. Grupa klientów liczy około 20 podmiotów z sektora średnich przedsiębiorstw, głównie z branży produkcyjnej. W związku z zawartą umową, od 1 listopada, klienci wchodzący w skład przejmowanego portfela są obsługiwani przez Spółkę. Wraz z portfelem klientów i projektów, Emitent przejął kilkusobowy doświadczony zespół ekspertów, którzy są gwarancją ciągłości realizowanych usług. Zawarta umowa jest wynikiem kilkumiesięcznych analiz i negocjacji i w opinii Zarządu jest kolejnym istotnym krokiem zapewniającym dalszy wzrost Spółki. Przejmowany portfel klientów i projektów oraz zespół ekspertów, po połączeniu z obecnym biznesem Emitenta w tym obszarze powinien wyzwoić efekt synergii i pozytywnie wpłynąć na osiągnięte w przyszłości wyniki. Przyjmując konserwatywne założenia, Zarząd szacuje bezpośredni dodatni wpływ na przychody Spółki na poziomie 1-1,2 mln zł rocznie przy dodatnim wyniku finansowym z portfela. Konsekwencją zawartej przez Emitenta umowy było również w otwarcie nowego biura Spółki w Poznaniu.

W dniach 3 października oraz 26 października ub. r. Zarząd Emitenta zorganizował w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie spotkania z inwestorami, których przedmiotem było zapoznanie uczestników z modelem biznesowym, wynikami i osiągnięciami Spółki. Ponadto, w raportowanym okresie Zarząd podejmował dodatkowe działania z zakresu komunikacji i działań IR, których celem jest dotarcie do jak najszerszej grupy inwestorów i przybliżenie im Spółki. Podejmowane działania mają na celu uzyskanie przez Spółkę lepszej rozpoznawalności na rynku i zainteresowania ze strony inwestorów zarówno indywidualnych jak i instytucjonalnych i są elementem strategii zmierzającej do ciągłej poprawy płynności Spółki. Zarząd zamierza kontynuować rozpoczęte działania, zarówno przez bezpośrednie spotkania z inwestorami jak i obecność w mediach skierowanych do rynku kapitałowego.

W III kwartale 2017 r. Spółka wprowadziła do oferty kolejny produkt – oprogramowanie e-NIPV <https://www.enip.com.pl/>. Projekt e-NIPV jest po e-Leki oraz e-JPK następnym rozwiązaniem skierowanym do klientów biznesowych. W IV kw. Spółka zawarła pierwsze umowy sprzedaży e-NIPV, znacząca liczba procesów sprzedaży jest w trakcie.

W IV kwartale 2017 r. Spółka rozpoczęła również pierwszy testowy projekt wdrożenia następnego rozwiązania z portfela oprogramowania skierowanego do dużych przedsiębiorstw w obszarze finansowym. Umowa została zawarta z jednym z największych przedsiębiorstw wchodzących w skład

indeksu WIG20. Ze względu na innowacyjność rozwiązania oraz trwający obecnie projekt testowego wdrożenia Spółka nie podaje dalszych informacji. Zakończenie wdrożenia rozwiązania prototypowego planowane jest na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2018, od drugiego kwartału planowane jest oficjalne wprowadzenie produktu do oferty oraz związane z tym faktem działania marketingowe i szerokie działania sprzedażowe.

W IV kw. 2017 r. Spółka prowadziła kilka projektów wdrożenia rozwiązania e-Leki skierowanego do klientów z branży farmaceutycznej, z których przychody licencyjne na bazie zawartych umów, zostały osiągnięte w IV kw. 2017 r. Branża farmaceutyczna w Polsce, podlegająca obowiązkom raportowania do systemu ZSMOPL (Ministerstwo Zdrowia), liczy kilkadziesiąt podmiotów. Cykl realizacji projektów e-Leki jest inny niż w przypadku pozostałych produktów, co ma odzwierciedlenie również w jednostkowych wynikach kwartalnych, tj. w przesunięciach przychodów przy jednoczesnym utrzymaniu bazy kosztowej i zaangażowania wdrożeniowego. W pierwszym i drugim kwartale b.r. Spółka będzie prowadziła jeszcze projekty wdrożeniowe rozwiązania e-Leki, co będzie owocowało rozpoznaniem przychodów z tych projektów w pierwszym i drugim kwartale b.r.

Zgodnie z wcześniejszymi informacjami, Spółka rozwija kolejne produkty które są planowane do wprowadzenia na rynek w najbliższych okresach.

W IV kwartale Spółka zakończyła realizację szeregu projektów sprzedażowych, co zaowocowało zawarciem umów ramowych z nowymi Klientami.

3.3 Istotne umowy i sprzedaż

W dniu 15 listopada 2017 r. Emitent otrzymał zatwierdzony aneks do umowy pomiędzy konsorcjum KBJ S.A. i DahliaMatic sp. z o.o., (wcześniej Infovide-Matrix S.A.), o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym EBI nr 2/2015 z dnia 5 lutego 2015 r. Aneks zawarty pomiędzy Konsorcjum a Sądem Apelacyjnym z siedzibą we Wrocławiu działającym na rzecz Skarbu Państwa dotyczy umowy na "świadczenie usług wsparcia użytkowników, rozwoju i modyfikacji wdrożonego w jednostkach sądownictwa powszechnego Zintegrowanego Systemu Rachunkowości i Kadr (ZSRK)", znak sprawy: Z-362- 13/14. Zawarty Aneks dotyczy przedłużenia okresu trwania Umowy pomiędzy Zamawiającym, a Konsorcjum o 6 miesięcy w stosunku do pierwotnego okresu, tj. do dnia 30 czerwca 2018 r. oraz udzielenia zamówienia uzupełniającego do kwoty ok. 3,4 mln zł brutto. Spółka będzie odpowiedzialna za większość z określonych obszarów wsparcia. Zawarcie aneksu było podyktowane koniecznością zakończenia realizacji projektów w toku oraz realizacji dodatkowych zleceń. Zamówienie uzupełniające jest udzielone w zakresie i ramach przewidzianych w pierwotnym SIWZ oraz Ustawie Prawo Zamówień Publicznych.

W zakresie operacyjnym, Spółka w 2017 r. realizowała oraz kontynuowała realizację zawartych we wcześniejszych kwartałach kontraktów, a także stale pracowała nad zwiększeniem skali działalności. W raportowanym okresie nastąpiło zwiększenie całkowitej liczby klientów Spółki do 170 w IV kwartale. Przedstawiona liczba klientów nie uwzględnia podmiotów, z którymi zostały już zawarte umowy i trwają procesy wdrożeniowe o ile przychód z takiej umowy nie został w zarejestrowany w 2017 r. Łączna liczba Klientów z którymi Spółka utrzymuje bieżące relacje biznesowe przekracza 200 podmiotów.

3.4 Dywidenda i polityka dywidendy

W 2013 r. Zarząd KBJ opublikował politykę dywidendy, jaką stosuje w kolejnych latach. Zarząd KBJ deklaruje, że będzie corocznie przedstawiał Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wnioski o wypłatę dywidendy z zysku za poprzedni rok obrotowy. Planowana wysokość rekomendowanej dywidendy przypadająca na jedną akcję, przy spełnieniu warunków przedstawionych poniżej, nie będzie niższa niż wysokość dywidendy wypłaconej za rok poprzedni. Zarząd Emitenta będzie dążył do corocznego wzrostu wypłacanej dywidendy.

Warunki wypłaty dywidendy zgodnie z powyższą deklaracją:

- ✓ Przychody Emitenta ze sprzedaży w roku obrotowym, za który ma być wypłacona dywidenda, będą nie mniejsze niż w roku poprzedzającym.
- ✓ Zysk netto Emitenta w roku, za który ma być wypłacona dywidenda, będzie nie mniejszy niż osiągnięty w roku poprzednim.
- ✓ Łączna kwota dywidendy nie przekroczy połowy Zysku netto Emitenta za rok obrotowy, za który ma być wypłacona.

Zarząd może powstrzymać się od rekomendacji wypłaty dywidendy w przedstawionej powyżej wysokości, jeśli wystąpią nadzwyczajne potrzeby gotówkowe w celu sfinansowania przyszłego rozwoju lub innych nadzwyczajnych przyczyn. W takim przypadku Zarząd Emitenta niezwłocznie poinformuje raportem bieżącym o wystąpieniu takiej przesłanki.

Zarząd Emitenta zwraca uwagę potencjalnych i obecnych akcjonariuszy, że każdorazowo ostateczną decyzję odnośnie wypłaty dywidendy i jej wysokości podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie KBJ S.A.

W dniu 29 czerwca 2017 r. zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu aby zysk netto osiągnięty w roku obrotowym 2016 w wysokości 1 400 620,85 zł (słownie: jeden milion czterysta tysięcy sześćset dwadzieścia złotych 85/100) został podzielony w następujący sposób:

- kwotę 693 356,40 zł (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt sześć złotych 40/100) zysku netto przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy tj. 0,45 zł (słownie: czterdzieści pięć groszy) na jedną akcję,

- pozostałą kwotę tj. 707 264,45 zł (słownie: siedemset siedem tysięcy dwieście sześćdziesiąt cztery złote 45/100) przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KBJ S.A. postanowiło w dniu 30 czerwca 2017 r. zysk netto osiągnięty w roku obrotowym 2016 w wysokości 1 400 620,85 zł (słownie: jeden milion czterysta tysięcy sześćset dwadzieścia złotych 85/100) podzielić, zgodnie z rekomendacją Zarządu, tj. w następujący sposób:

- kwotę 693 356,40 zł (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt sześć złotych 40/100) zysku netto przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy tj. 0,45 zł (słownie: czterdzieści pięć groszy) na jedną akcję,

- pozostałą kwotę tj. 707 264,45 zł (słownie: siedemset siedem tysięcy dwieście sześćdziesiąt cztery złote 45/100) przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.

Dniem dywidendy, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2016 był dzień 1 września 2017 roku natomiast dnia 20 września 2017 roku dywidenda została wypłacona.

Dywidendą objęte były wszystkie akcje Spółki - łącznie 1 540 792 sztuk akcji wszystkich serii.



— WYBRANE DANE FINANSOWE

4. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	tys. PLN	tys. EUR*	tys. PLN	tys. EUR*
	01.01 - 31.12 2017	01.01 - 31.12 2017	01.01 - 31.12 2016	01.01 - 31.12 2016
Przychody ze sprzedaży	25 080,8	6 013,3	16 786,6	3 794,4
Przychody netto ze sprzedaży produktów	23 573,8	5 652,0	17 610,2	3 980,6
Koszty działalności operacyjnej	22 270,5	5 339,5	14 934,0	3 375,7
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 810,3	673,8	1 852,6	418,8
Pozostałe przychody operacyjne	234,3	56,2	138,1	31,2
Pozostałe koszty operacyjne	104,1	25,0	217,2	49,1
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 940,5	705,0	1 773,5	400,9
EBITDA	3 604,4	864,2	2 265,7	512,1
Przychody finansowe	0,1	0,0	0,0	0,0
Koszty finansowe	40,5	9,7	29,6	6,7
Zysk (strata) brutto	2 900,2	695,3	1 743,9	394,2
Podatek dochodowy	493,5	118,3	343,3	77,6
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	101,1	24,2	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	2 507,8	601,3	1 400,6	316,6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 560,8	374,2	699,2	158,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-223,8	-53,7	-999,9	-226,0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-957,1	-229,5	-274,8	-62,1
Przepływy pieniężne netto razem	379,8	91,1	-575,5	-130,1
Aktywa ogółem	12 755,6	3 058,2	10 764,3	2 433,2
Aktywa trwałe	3 320,8	796,2	2 984,9	674,7
Aktywa obrotowe	9 434,8	2 262,1	7 779,4	1 758,5
Należności długoterminowe	158,4	38,0	205,9	46,5
Należności krótkoterminowe	7 028,2	1 685,1	7 080,4	1 600,4
Środki pieniężne	695,2	166,7	315,3	71,3
Kapitał własny	7 421,4	1 779,3	5 610,4	1 268,2
Kapitał podstawowy	1 540,8	369,4	1 540,8	348,3
Zobowiązania krótkoterminowe	3 740,2	896,7	3 616,3	817,4
Zobowiązania długoterminowe	334,3	80,2	143,6	32,5

* Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EURO: wg. kursu NBP z dn. 29.12.2017, Tabela kursów NBP nr 251/A/NBP/2017, kurs EUR: 4,1709 PLN

** Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EURO: wg. kursu NBP z dn. 30.12.2016, Tabela kursów NBP nr 252/A/NBP/2016, kurs EUR: 4,4240 PLN



**- KOMENTARZ ZARZĄDU
DO WYNIKÓW SPÓŁKI**

5. Komentarz Zarządu do wyników Spółki

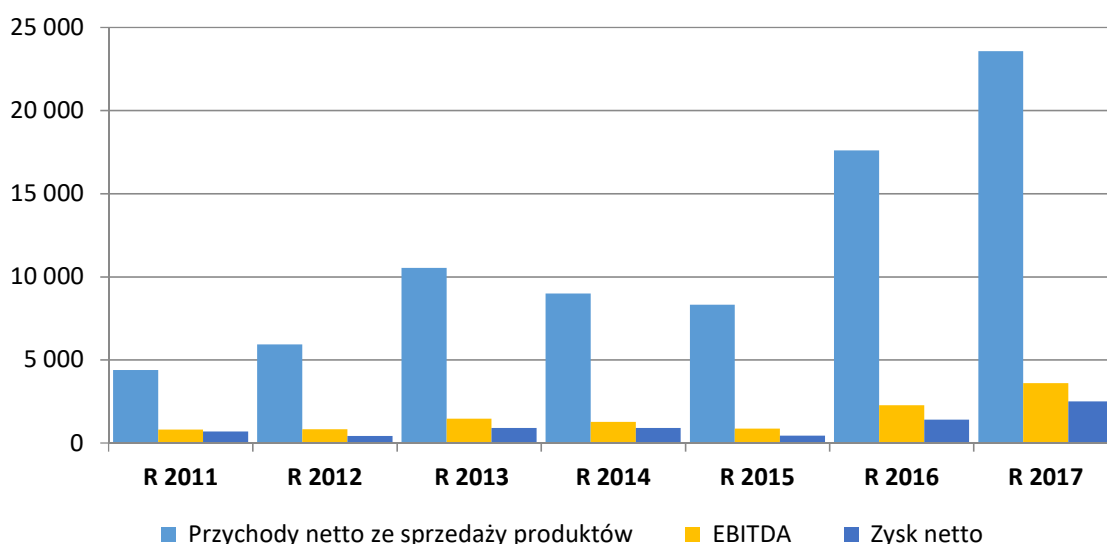
W 2017 r. przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 23 573,8 tys. zł wobec 17 610,2 tys. zł w roku 2016, co stanowi wzrost o 33,9% (5 963,6 tys. zł). Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży względem 2016 roku był wynikiem wzrostu skali działalności zarówno w zakresie oprogramowania własnego, projektów i usług wdrożeniowych, jak i usług utrzymania oraz rozwoju systemów IT. Spółka stale rozszerza bazę klientów pozyskując nowe zlecenia i kontrakty, co również miało istotny wpływ na osiągnięte przychody ze sprzedaży.

W okresie sprawozdawczym koszty działalności operacyjnej osiągnęły 22 270,5 tys. zł wobec 14 934,0 tys. zł w roku poprzedzającym i były wyższe o 7 336,5 tys. zł (49,1%). Zwiększenie kosztów działalności operacyjnej było głównie efektem zwiększenia skali działalności oraz liczebności zespołów projektowych, co skutkowało wzrostem kosztów usług obcych w 2017 r. do 15 770,9 tys. zł w porównaniu z 9 276,3 tys. zł tj. o 6 494,6 tys. zł (70,0%) w 2016 r. oraz wzrostem kosztów wynagrodzeń do 3 898,7 tys. zł z 3 617,6 tys. zł tj. o 281,1 tys. zł (7,8%) względem roku poprzedzającego.

Wynik EBITDA wyniósł 3 604,4 tys. zł w porównaniu do 2 265,7 tys. zł w roku 2016, co stanowi wzrost o 59,1% (1 338,8 tys. zł). Emitent zamknął rok 2017 kwotą 2 507,8 tys. zł zysku netto wobec 1 400,6 tys. zł zysku netto w roku poprzedzającym, co stanowi poprawę o 1 107,2 tys. zł (79,0%).

Dalszy wzrost osiągniętego zysku jest efektem odnotowanych w 2017 roku przychodów, w tym znacznie wyższych niż w poprzednich latach, przychodów pierwszego półrocza oraz rekordowych w historii Spółki przychodów w IV kwartale. Uzyskany wynik jest również pochodną poprawy efektywności własnej Emitenta (w odniesieniu do zmiany struktury i modelu przychodów), zwiększonego udziału oprogramowania własnego oraz znacznej reorganizacji struktury i modelu zarządzania Spółką.

Przychody i wyniki rocznie (w tys. zł)



Należności krótkoterminowe na koniec 2017 roku wyniosły 7 028,2 tys. zł kształtując się na poziomie porównywalnym do zanotowanych na koniec 2016 r. (7 080,4 tys. zł). Należności długoterminowe spadły z 205,9 tys. zł na koniec 2016 roku do 158,4 tys. zł na koniec 2017 r. tj. o 23,1% (47,5 tys. zł). Zobowiązania krótkoterminowe Emitenta na koniec 2017 r. wyniosły 3 740,2 tys. zł i wzrosły w stosunku do 3 616,3 tys. zł. na koniec 2016 r. o 3,4% (tj. 123,9 tys. zł). Zobowiązania długoterminowe wyniosły 334,3 tys. zł (tj. wzrosły o 190,8 tys. zł - 132,8%) względem 143,6 tys. zł na koniec 2016 r.

Na koniec 2017 r. środki pieniężne Emitenta wynosiły 695,2 tys. zł, co stanowi wzrost o 120,5% w porównaniu z końcem 2016 roku (315,3 tys. zł).

Suma bilansowa na koniec IV kw. 2017 r. wyniosła 12 755,6 tys. zł, co stanowi wzrost o 1 991,2 tys. zł (18,5%) w porównaniu ze stanem na koniec 2016 r. (10 764,3 tys. zł).

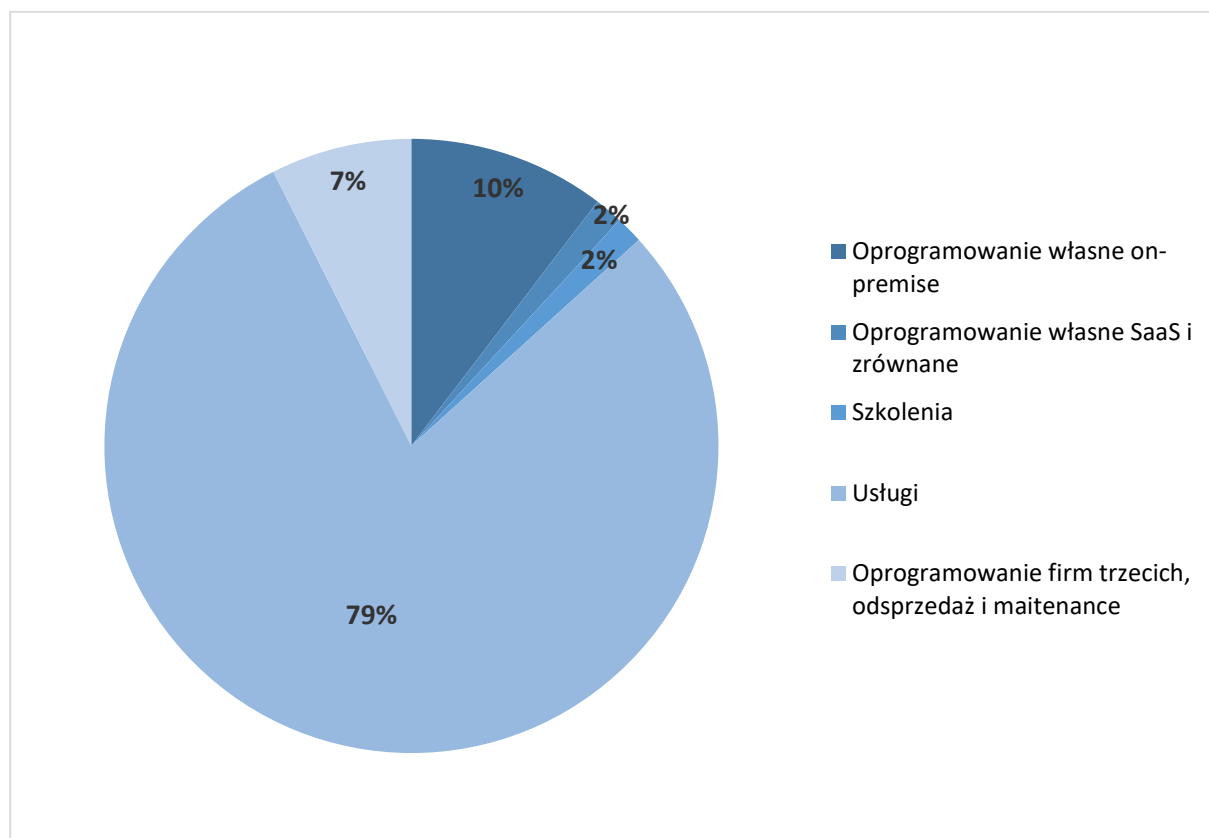
5.1 Struktura przychodów

Struktura przychodów Spółki za rok 2017.

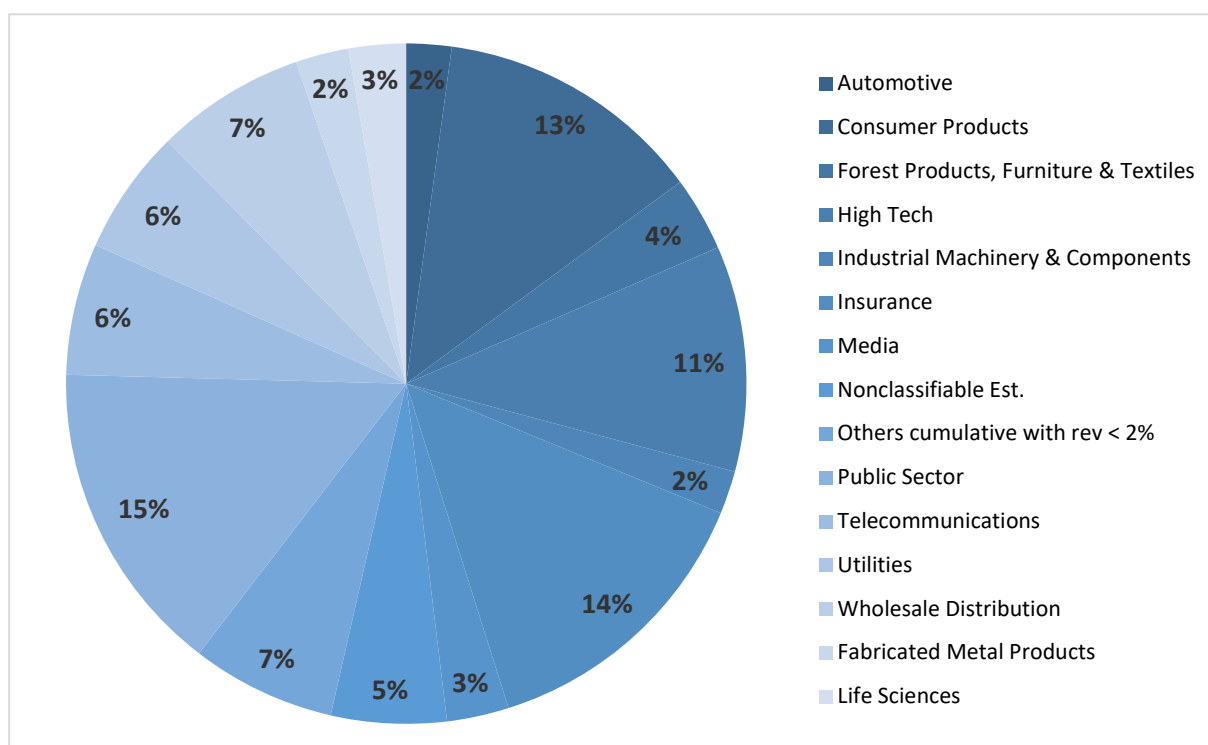
Struktura przychodów wg. wolumenu sprzedaży

	Liczba Klientów	Wartość przychodów ze sprzedaży	Udział przychodów ze sprzedaży
Klienci o sprzedaży do 50 tys. zł netto	88	1 433 tys.	6,08%
Klienci o sprzedaży w przedziale 50-250 tys. zł netto	46	5 075 tys.	21,53%
Klienci o sprzedaży powyżej 250 tys. zł netto	20	17 066 tys.	72,39%
Razem	154	23 574 tys.	100,00%

Struktura przychodów wg. rodzaju



Struktura przychodów wg. branż



5.2 Wskaźniki

Wskaźniki rentowności

	R 2016	R 2017
Rentowność majątku (%) ROA	13,01%	19,66%
Rentowność kap. wł. (%) ROE	24,96%	33,79%
Rentowność sprzedaży netto (%)	7,95%	10,64%
Rentowność sprzedaży brutto (%)	9,90%	12,30%

W 2017 r. poprawiły się wszystkie wskaźniki rentowności w porównaniu do 2016 r. ROA i ROE wzrosły odpowiednio o 6,65 punktu procentowego (p.p.) i o 8,83 p.p. Wskaźniki rentowności sprzedaży netto i brutto wzrosły odpowiednio o 2,68 p.p. i 2,4 p.p. Wzrosty te są głównie efektem znaczącego wzrostu efektywności działalności Emitenta, a co za tym idzie dalszego wzrostu wyniku netto w porównaniu z rokiem poprzedzającym.

Wskaźniki rynku kapitałowego

	R 2016	R 2017
Cena rynkowa* (P)	5,80 zł	13,18 zł
Liczba akcji (szt.)	1 540 792	1 540 792
Kapitalizacja	8 936 593,60 zł	20 307 638,56 zł
Wartość księgową (BV)	7 004 400,00 zł	8 681 025,98 zł
WK na akcję (BVPS)	4,55 zł	5,63 zł
P/BV (C/WK)	1,28	2,34
EPS (zysk na akcję)	0,91 zł	1,63 zł
P/E (C/Z)	6,38	8,10
Dywidenda na akcję (DPS)**	0,14 zł	0,45 zł
Stopa wypłaty dywidendy***	48,93%	49,50%

* ostatni kurs transakcyjny w danym roku;

** dywidenda za 2015 r. wypłacona w 2016 r., dywidenda za 2016 r. wypłacona w 2017 r.;

*** dla dywidendy wypłaconej w 2016 - $DPS(2016)/EPS(2015)$, dla dywidendy wypłaconej w 2017 - $DPS(2017)/EPS(2016)$,

Kurs akcji KBJ S.A. na NewConnect wyniósł na koniec 2017 r. 13,18 zł za jedną akcję, co stanowi wzrost o 7,38 zł (tj. 127,2%) w porównaniu z kursem na koniec roku poprzedzającego. W związku z tym kapitalizacja rynkowa Emitenta zwiększyła się do ponad 20 mln zł, co stanowi wzrost o 11,4 mln zł. Wartość księgową Spółki zwiększyła się z 7 004 tys. zł na koniec 2016 do 8 681,0 tys. zł tj. o 1 676,6 tys. zł (23,94%).

P/BV (współczynnik cena do wartości księgowej) wzrósł z 1,28 na koniec 2016 r. na 2,34 na koniec analizowanego okresu. Wartość zysku na jedną akcję wzrosła z 0,91 zł do 1,63 zł na jedną akcję (wzrost o 79,0%), a współczynnik P/E (cena zysk) wzrósł z 6,38 do 8,10.

Dywidenda wypłacona w 2017 r. z zysku za rok 2016 wyniosła 0,45 zł na jedną akcję, co stanowi wzrost o 31 groszy względem dywidendy wypłaconej w 2016 r. (0,14 zł na akcję). Stopa wypłaty dywidendy w okresie sprawozdawczym wyniosła 49,5% w porównaniu do 48,9% w roku 2016.

6. Propozycja podziału wyniku finansowego

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd KBJ S.A. nie podjął decyzji odnośnie rekomendacji podziału wyniku finansowego za 2017 r. Propozycja podziału wyniku zostanie przedstawiona przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

7. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad polityki rachunkowości

7.1 Określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych

W Spółce Akcyjnej KBJ S. A. za rok obrotowy przyjmuje się rok kalendarzowy obejmujący 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych, stosowany również do celów podatkowych. W ramach roku obrotowego okresem sprawozdawczym jest miesiąc.

Spółka sporządza również raporty kwartalne zgodnie z Załącznikiem nr 3 do Regulaminu ASO – „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”, które są podawane do publicznej wiadomości.

7.2 Wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia.

Obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na mocy umowy leasingu zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki leasingu finansowego.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku zmian technologii produkcji, przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego lub składnika wartości niematerialnych i prawnych, dokonywany jest odpis aktualizujący ich wartość w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych.

Należności i zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje się w wartości netto - po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpis aktualizujący należności ustala się indywidualnie dla poszczególnych należności lub kontrahentów na podstawie przeprowadzonej analizy sytuacji poszczególnych kontrahentów, która powinna uwzględniać przyczyny zwłoki, ewentualne problemy finansowe dłużnika, dotychczasową i obecną współpracę, posiadane zabezpieczenie.

Za wysoki stopień prawdopodobieństwa nieściągalności, przyjmuje się negatywny wynik postępowania egzekucyjnego w stosunku do całości lub części należności.

Pozycję zapasów stanowi produkcja w toku (niezakończone na dzień bilansowy prace wdrożeniowe), która jest wyceniana według cen nabycia lub kosztów ich wytworzenia, nie wyższych jednak od cen sprzedaży netto.

Do **aktywów pieniężnych** zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz.

Czynne **rozliczenia międzyokresowe kosztów** dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Rezerwy – w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości, głównie z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych;

Kapitały własne – w wartości nominalnej, określonej w umowie Spółki i wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego.

7.3 Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, zatwierdzoną przez Zarząd Spółki z mocą obowiązującą od dnia 01 czerwca 2011 r.

Od 26 lipca 2012 r. księgi Spółki prowadzone są przez firmę Kancelaria Rachunkowa MKM Michał Mroziński z siedzibą w Łodzi.

Ewidencja księgową jest prowadzona przy zastosowaniu komputerowego systemu przetwarzania danych firmy Sage. Spółka stosuje właściwe metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

Księgi rachunkowe i dokumentacja księgową są przechowywane w archiwum i chronione przed dostępem osób nieuprawnionych.

Wariant rachunku zysków i strat. Spółka stosuje wariant porównawczy rachunku zysków i strat.

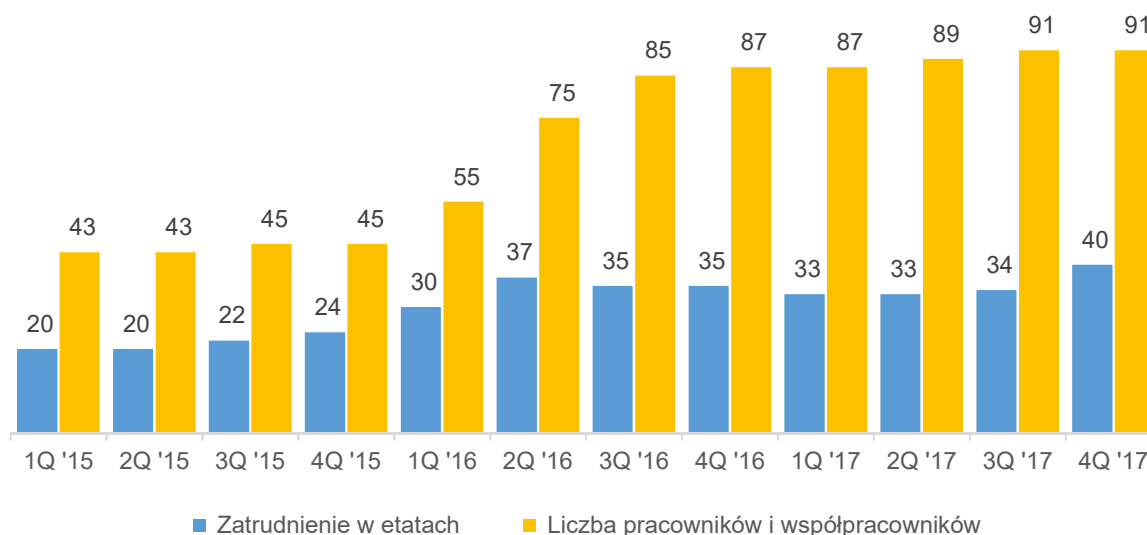
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Spółka stosuje metodę pośrednią.

8. Pozostałe informacje

8.1 Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2017 r. liczba pracowników i stałych współpracowników Spółki wynosiła 91 osób. Liczba osób zatrudnionych w oparciu o umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty, na dzień 31 grudnia 2017 r., wyniosła 40.

Zatrudnienie w Spółce



8.2 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły po okresie sprawozdania, mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

W dniu 26 marca 2018 r. Emitent zawarł istotną umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., na „Świadczenie usług zmian i utrzymania rozwiązań systemu SAP”. Umowa została zawarta na czas określony 20 miesięcy, łączna wartość umowy wyniesie ok. 3,5 mln zł brutto w całym okresie umowy.

8.3 Istotne sprawy sporne

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie prowadziła istotnych spraw spornych.

8.4 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego i polityka informacyjna

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, a sprawozdanie z ich stosowania stanowi pkt. 10 niniejszego raportu.

Polityka informacyjna spółki ma na celu zapewnienie wszystkim inwestorom pełnego i równego dostępu do informacji i zakłada:

- Utrzymywanie i bieżące aktualizowanie sekcji relacji inwestorskich na stronie internetowej Spółki – www.kbj.com.pl.
- Zarząd dokłada wszelkich starań, aby publikowane raporty bieżące i okresowe zawierały kompletne i rzetelne informacje umożliwiające ocenę stanu finansowego i perspektyw Spółki.
- Zarząd publikuje i w razie potrzeby niezwłocznie aktualizuje prognozy finansowe Spółki.
- Zarząd publikuje politykę dywidendową Spółki i przestrzega zawartych w niej zobowiązań.

- Zarząd niezwłocznie odpowiada na pytania analityków i inwestorów, a udzielone odpowiedzi publikuje na stronie internetowej Spółki.
- Zarząd organizuje czaty inwestorskie, podczas których odpowiada na pytania inwestorów.
- Zarząd dąży do zainteresowania Spółką analityków i mediów w celu szerokiego informowania o Spółce.
- Zarząd prowadzi politykę PR i współpracuje z mediami, w tym finansowymi.

8.5 Przewidywana sytuacja finansowa

W kolejnych okresach sprawozdawczych, Zarząd będzie skupiał swoje działania na dalszym zwiększeniu skali działalności Spółki, zwiększeniu udziałów w rynku oraz intensyfikacji procesów sprzedażowych.

Powyższe działania, wraz z poczynionymi inwestycjami i rozbudową oferty produktowej Spółki powinny pozwolić na systematyczne poprawianie wyników finansowych.

8.6 Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w kraju i na świecie

Na wynik finansowy Spółki wpływ ma wiele czynników związanych z sytuacją gospodarczą w kraju i na świecie. Negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki mogą mieć zarówno czynniki ekonomiczne m.in. spadek Produktu Krajowego Brutto, wzrost inflacji i wzrost stóp procentowych, spadek wydatków konsumpcyjnych, czy też czynniki o charakterze prawnym m.in. pogorszenie warunków regulacyjnych w zakresie prowadzenia działalności przedsiębiorczej w kraju.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego a także prawa działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Szczególnie istotnymi gałęziami prawa, których zmiana wywoływać będzie silny wpływ na działalność gospodarczą prowadzoną przez Spółkę są: prawo autorskie i prawa pokrewne, prawo handlowe, prywatne prawo gospodarcze, prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych, prawo papierów wartościowych. Istnieje znaczne ryzyko zmiany przepisów w każdej z tych dziedzin prawa, zważywszy, iż część z nich jest nadal w fazie dostosowywania do wymagań unijnych.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów

Ze względu na fakt, że duża część przychodów Spółki generowana jest w ramach współpracy z kluczowymi Klientami, istnieje ryzyko zmniejszenia wartości przychodów w wypadku utraty pojedynczych lub grupy kluczowych Klientów.

Spółka ogranicza ryzyko starając się poszerzać listę Klientów oraz dywersyfikować portfel świadczonych usług.

Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Szeroki zakres know-how wypracowany przez członków Zarządu i innych kluczowych pracowników Spółki przyczynił się do uzyskania i utrzymania stabilnej pozycji na rynku, na którym działa Emitent. Odejście jednego lub dwóch członków kadry kierowniczej bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a w konsekwencji na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z możliwością utraty wykwalifikowanych pracowników

Utrata pracowników - zarówno ekspertów, jak i kadry zarządzającej, spowodowana sytuacją na rynku pracy, może wiązać się z ryzykiem obniżenia jakości oferowanych usług oraz z opóźnieniami w ramach realizowanych działań.

Ryzyko płynności finansowej

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności, który charakteryzuje się realizacją dużych przedsięwzięć wdrożeniowych o czasie realizacji często przekraczającym 6 miesięcy i wynikających z tego tytułu terminach płatności, oraz dodatkowo uwzględniając pogarszającą się na rynku sytuację związaną z terminowym regulowaniem należności przez odbiorców usług Spółki, występuje ryzyko płynności finansowej.

Spółka stara się minimalizować ryzyko utraty płynności finansowej poprzez zwiększanie udziału projektów o stałym charakterze płatności (stałe umowy maintenance&support), oraz dodatkowo zabezpieczając dostęp do środków finansowych z linii kredytowej (do dnia sporządzenia raportu nie wystąpiła konieczność wykorzystania finansowania dłużnego w ramach linii kredytowej).

9. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki KBJ S.A. (dalej „Spółka”) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017 i dane porównywalne za rok obrotowy 2016 sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KBJ S.A. oraz jej wynik finansowy, a także Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2017 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa, 23 kwietnia 2018 r.

Zarząd Spółki:



Artur Jedynek

Marek Weigt

Łukasz Krotowski

Paweł Wiechecki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Zarząd Spółki KBJ S.A. (dalej „Spółka”) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. Kancelaria Biegłych Rewidentów "Czupryniak i Wspólnicy" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Łodzi wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 4088, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego KBJ S.A. za rok obrotowy 2017, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

Warszawa, 23 kwietnia 2018 r.

Zarząd Spółki:



Artur Jedynek

Marek Weigt

Łukasz Krotowski

Paweł Wiechecki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

10. Informacja o stosowaniu przez spółkę zasad dobrych praktyk

Informacja w sprawie przestrzegania w 2017 r. zasad zawartych w Załączniku nr 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. (z późn. zm.) p.t. „Dobre Praktyki spółek notowanych na New Connect” przekazana zgodnie z § 5 pkt 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO.

pkt	Zasada	Stosowanie zasady w Spółce	Komentarz	
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji video przebiegu obrad oraz upublicznianiem takiej video rejestracji	Spółka prowadzi przejrzystą i skuteczną politykę informacyjną z akcjonariuszami, inwestorami i mediami. Ze względu na koszty związane z transmisją obrad Spółka uznaje je za niewspółmierne do ewentualnych korzyści, jednocześnie zapewniamy, że rzetelnie i zgodnie z regulacjami NewConnect udostępniamy informacje na temat ogłoszenia, zwołania i przedmiotu obrad oraz podjętych uchwał walnego zgromadzenia wszystkim akcjonariuszom i inwestorom.	
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK		
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	Informacje znajdują się na stronie http://www.kbj.com.pl/	
1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK		
	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	Tak, w raportach okresowych.	
	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Tak, przy czym szczegółowa informacja znajduje się w Dokumencie Informacyjnym w rozdziale o rynku	
	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK		
	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK		
	6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Tak, w raportach okresowych.

8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	
9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
11	(skreślony)	-	-
12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
15	(skreślony)	-	-
16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	W dotychczasowej działalności Spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	W dotychczasowej działalności Spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	W dotychczasowej działalności Spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	

21	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	Spółka sporządzała w historii wyłącznie Dokument Informacyjny z dnia 6 grudnia 2011 roku
22	(skreślony)	-	-
23	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Strona prowadzona w języku polskim, raporty bieżące i okresowe zamieszczane są w języku polskim.
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK	Na stronie www.GPWInfoStrefa.pl publikowane są komunikaty bieżące Spółki.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	1 informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	

2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Spółka nie przekazuje informacji na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Zarząd Spółki uczestniczy w czacie internetowym z inwestorami, poza tym odpowiada pozytywnie na propozycje spotkań zgłaszane przez inwestorów.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	TAK	W dotychczasowej działalności Spółki nie zaistniały wymienione zdarzenia, gdyby jednak zaistniały wskazane okoliczności Spółka będzie stosować tę zasadę.
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	

15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	Spółka zdecydowała o niepublikowaniu raportów miesięcznych. Celem minimalizacji skutków niestosowania tej zasady Spółka publikuje i niezmiennie będzie rzetelnie publikować wszelkie informacje o okolicznościach i zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Emitenta oraz takich, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych.
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację	TAK	

Warszawa, 23 kwietnia 2018 r.

Zarząd Spółki:



Artur Jedynak

Marek Weigt

Łukasz Krotowski

Paweł Wiechecki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu



— KBJ S.A.
ul. Broniewskiego 3
01-785 Warszawa
tel: +48 22 652 32 30
fax: +48 22 417 57 82

www.kbj.com.pl >