



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KBJ S.A.

za rok obrotowy 2019

Warszawa, 28 kwietnia 2020 r.



SPIS TREŚCI

1.	Pismo Prezesa Zarządu	3
2.	Podstawowe informacje o Spółce	4
2.1	Zmiany w Spółce w roku 2019.....	4
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
3.1	Wybrane istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym	8
3.2	Istotne umowy i sprzedaż	8
3.3	Dywidenda i polityka dywidendy.....	10
4.	Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego za rok 2019 wraz z danymi porównywalnymi	12
5.	Komentarz Zarządu do wyników Spółki	14
5.1	Struktura przychodów	15
5.2	Wskaźniki.....	17
6.	Wybrane dane finansowe Albit Software Sp. z o.o., zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego	19
7.	Propozycja podziału wyniku finansowego.....	20
8.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad polityki rachunkowości.....	20
8.1	Określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych	20
8.2	Wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego	20
8.3	Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych.....	21
9.	Pozostałe informacje	22
9.1	Zatrudnienie.....	22
9.2	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły po okresie sprawozdania, mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.....	22
9.3	Istotne sprawy sporne	22
9.4	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego i polityka informacyjna	22
9.5	Przewidywana sytuacja finansowa	23
9.6	Program motywacyjny	23
9.7	Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością Emitenta.....	24
10.	Oświadczenia Zarządu.....	26
11.	Informacja o stosowaniu przez spółkę zasad dobrych praktyk.....	27

1. Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,
rok 2019 był bardzo dobrym rokiem dla KBJ S.A. Spółka osiągnęła w nim niemal dwukrotnie wyższe przychody niż w roku poprzednim, 130% wzrost EBITDA oraz ponad siedmiokrotnie wyższy zysk netto.

Osiągnięte wyniki były efektem wzrostu skali działalności Spółki. Wzrost przychodów został osiągnięty dzięki planowej realizacji istotnych kontraktów, zawartych w roku poprzednim oraz wzrostu wolumenu realizowanych prac wdrożeniowych oraz sprzedaży licencji i wsparcia na oprogramowanie SAP, co pozwoliło również na zwiększenie stabilności realizowanych przychodów, a co za tym idzie zmniejszenie sezonowości odnotowywanych przez Spółkę wyników.

W 2019 r. zrealizowaliśmy szereg istotnych procesów sprzedażowych, dla nowych oraz dotychczasowych klientów. W wyniku tych procesów istotnie wzrósł zarówno kwotowy jak i procentowy udział największych klientów w strukturze przychodów KBJ S.A. Wzrost udziału klientów sektora publicznego w portfolio Spółki dotyczy głównie obrotu licencyjnego oraz usług związanych ze wsparciem oprogramowania.

W minionym roku oprócz zrealizowania skokowego wzrostu sprzedaży kontynuowano rozwój i komercjalizację produktów własnych. Dzięki przygotowaniu w ubiegłym roku, Spółka jest w stanie dostarczyć ponad 100 organizacjom wymagane w bieżącym roku zmiany i aktualizacje oprogramowania własnego wynikające z nowych wymogów prawnych.

Zarówno wzrost przychodów osiąganych dzięki współpracy z sektorem publicznym jak i wzrost udziału przychodów za usługi fakturowane w okresach miesięcznych i kwartalnych poprawiają pozycję spółki w nadchodzącym czasie, który w związku z epidemią COVID-19 może być trudniejszy niż ubiegłe okresy. Zarząd KBJ S.A. uważnie monitoruje zmieniającą się sytuację i jak do tej pory nie zidentyfikowano istotnych niebezpieczeństw dla sytuacji Spółki.

W nadchodzących okresach Zarząd spółki będzie nadal prowadził działania zmierzające do dalszego wzrostu skali działalności Spółki oraz kontynuowania poprawy rentowności.

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
LEI:	259400TAAEMX7FS4BH61
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

2.1 Zmiany w Spółce w roku 2019

W dniu 20 marca 2019 r. Zarząd KBJ S.A. podjął uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki KBJ S.A. w ramach kapitału docelowego, w drodze emisji akcji serii D, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Na mocy podjętej uchwały Zarządu dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.540.792,00 zł do kwoty 1.690.792,00 zł, tj. o kwotę 150.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w ramach kapitału docelowego na podstawie § 5a statutu Spółki poprzez emisję 150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej 150.000,00 zł.

Na podstawie art. 447 § 1 Kodeksu spółek handlowych i § 5a ust. 8 Statutu Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, w drodze uchwały Zarządu dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni w całości prawa poboru akcji na okaziciela serii D Spółki.

W dniu 31 lipca 2019 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował emisję akcji serii D. Kapitał akcyjny wynosi 1 690 792,00 zł i dzieli się na 1 690 792 akcje o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Struktura kapitału na dzień 30 września oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Seria akcji	Liczba akcji
A	1 364 052
B	81 000
C	95 740
D	150 000
RAZEM:	1 690 792

2.2 Opis grupy kapitałowej ze wskazaniem podmiotów wchodzących w jej skład

Emitent posiada 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.

Wybrane dane finansowe Albit Software przedstawiono w punkcie 6 niniejszego raportu.

2.3 Kapitał akcyjny i zmiany w kapitale, struktura akcji

Struktura kapitału na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Seria akcji	Liczba akcji
A	1 364 052
B	81 000
C	95 740
D	150 000
RAZEM:	1 690 792

Zmiany w kapitale akcyjnym i w strukturze akcji, które nastąpiły w 2019 r. przedstawiono w punkcie 2.1.

2.4 Skład Zarządu

ZWZ KBJ S.A., które odbyło się w dniu 27 czerwca 2019 r. powołało nowego Członka Zarządu Pana Marka Głazowskiego, na indywidualną pięcioletnią kadencję. Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 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
Paweł Wiechecki	Członek Zarządu	2017	2022
Marek Głazowski	Członek Zarządu	2019	2024

2.5 Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

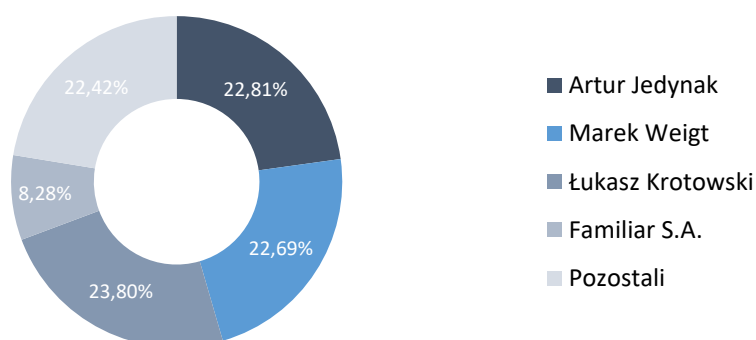
Imię i nazwisko	Funkcja	Rozpoczęcie obecnej kadencji	Zakończenie obecnej kadencji
Wojciech Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2017	2020
Wojciech Brzeski	Członek Rady Nadzorczej	2017	2020
Michał Kalisiński	Członek Rady Nadzorczej	2017	2020
Artur Kaźmierczak	Członek Rady Nadzorczej	2017	2020
Łukasz Krotowski	Członek Rady Nadzorczej	2018	2021
Artur Czerwoński	Członek Rady Nadzorczej	2018	2021

2.6 Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Podmiot	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Artur Jedynek	385 631	22,81%	385 631	22,81%
Marek Weigt	383 616	22,69%	383 616	22,69%
Łukasz Krotowski	402 464	23,80%	402 464	23,80%
Familiar S.A.	140 000	8,28%	140 000	8,28%
Pozostali	379 081	22,42%	379 081	22,42%
Razem:	1 690 792	100,00%	1 690 792	100,00%

Akcjonariat



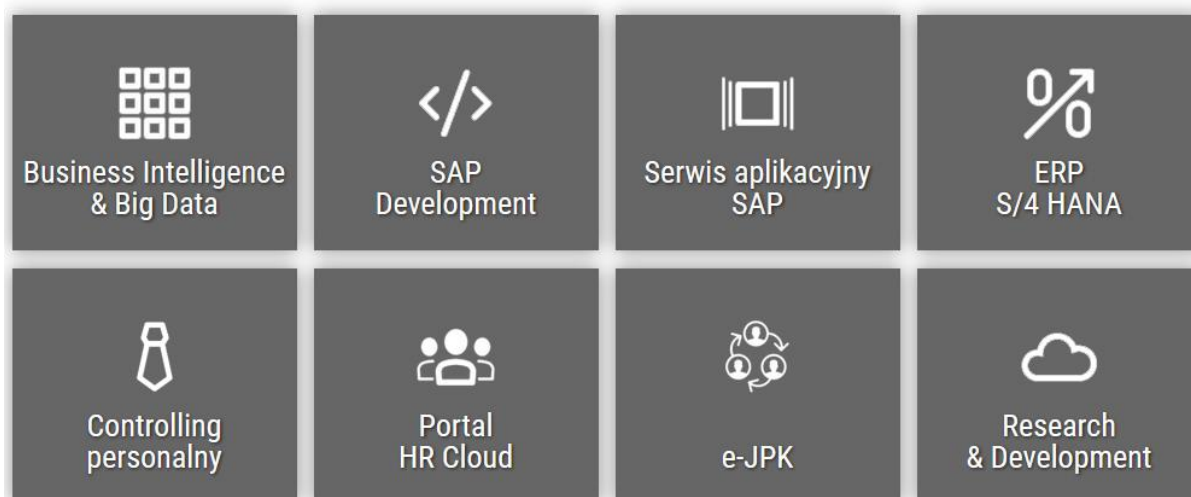
3. Zarys działalności i ważne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

3.1 Oferta produktowa Spółki

KBJ dostarcza oprogramowanie i usługi dla klientów biznesowych wspierające procesy cyfrowej transformacji. Oferta Spółki obejmuje systemy analityczne Business Intelligence, 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 r., stanowi obecnie istotną pozycję w rachunku wyników. Ok. 10% średniorocznych 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 ilości 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

3.1 Wybrane istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

W pierwszej części 2019 r. działalność Spółki była skoncentrowana na bieżącej pracy operacyjnej, uruchomieniu zawartych umów ramowych, prowadzeniu dalszych postępowań sprzedażowych, realizacji szeregu wdrożeń dot. oprogramowania własnego oraz rozwiązań SAP. W II kwartale kluczowe projekty wdrożeniowe prowadzone przez Spółkę, takie jak wdrożenie Hurtowni Danych BW4/HANA w GK PGE, upgrade infrastruktury systemów SAP w Ministerstwie Sprawiedliwości, Migracja do SAP HANA w TVP weszły w kluczowe fazy.

W roku 2019 Spółka osiągnęła istotnie wyższe przychody w zestawieniu z 2018 r. Było to wynikiem wzrostu wolumenu realizowanych prac wdrożeniowych oraz sprzedaży licencji i maintenance na oprogramowanie SAP. Wartość portfela zamówień KBJ (tzw. back-log) na dzień publikacji raportu przekracza łącznie kwotę 100 mln zł. Struktura back-logu zawiera zarówno usługi wdrożeniowe przewidziane do realizacji w zakresie umów ramowych, usługi licencyjne (maintenance i zbliżone) oraz licencje na oprogramowanie.

Usługi licencyjne oraz usługi maintenance oprogramowania obcego i własnego które Spółka świadczy i których zakres jest powiększany mają charakter stały o rozliczeniach miesięcznych lub kwartalnych, co powinno przekładać się na dalszą stabilizację przychodów i marżowości w kolejnych okresach. Naturalną konsekwencją sprzedaży licencji oraz usług maintenance na dużą skalę powinien być dalszy wzrost przychodów Spółki. Usługi wdrożeniowe, usługi utrzymania i rozwoju systemów SAP, oraz oprogramowanie własne stanowiąc będzie niezmiennie główny przedmiot działalności KBJ, od 2019 widoczny jest jednocześnie wyraźny wzrost sprzedaży licencji i usług licencyjnych.

3.2 Istotne umowy i sprzedaż

W dniu 7 stycznia 2019 r. nastąpił wybór oferty złożonej przez konsorcjum KBJ S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Dahliamatic sp. z o.o. (Konsorcjant), jako najkorzystniejszej w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego przez Sąd Apelacyjny we Wrocławiu, na Usługi modyfikacji, utrzymania i rozwoju Zintegrowanego Systemu Rachunkowości i Kadr (ZSRK), nr Z 362-34/18.

Wartość oferty złożonej przez Konsorcjum w ramach postępowania przekracza kwotę 35 mln zł brutto; planowany okres realizacji wynosi 47 miesięcy od 1 lutego 2019 r. do 31 grudnia 2022 r. Umowa została podpisana w dniu 28 stycznia 2019 r. W I kwartale br. realizowane były prace przygotowawcze do uruchomienia usług stałych wynikających z umowy, co zgodnie z harmonogramem nastąpiło z początkiem kwietnia br.

W dniu 6 marca 2019 r., w wyniku rozstrzygnięcia postępowania o udzielenie zamówienia dot. „świadczenia usług wsparcia eksperckiego, prac analitycznych i programistycznych w rozwiązaniach SAP”, zawarto umowę z KGHM Polska Miedź S.A. Umowa ma charakter ramowy, tj. Klient nie jest zobowiązany do wykorzystania całości przewidzianego w umowie budżetu. Łączna wartość umowy przekracza kwotę 2 mln zł netto.

W dniu 6 maja 2019 r. KBJ powziął informację o wyborze najkorzystniejszej oferty w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego przez Ministerstwo Sprawiedliwości (Zamawiający, Klient) dot. zawarcia umowy ramowej na: "Dostawę licencji, aktualizacji licencji i subskrypcji oprogramowania oraz usług wsparcia lub produktów równoważnych dla Ministerstwa Sprawiedliwości" – część 3 przedmiotu zamówienia dot. technologii i usług SAP, oznaczenie sprawy BF-II.3710.13.2019 (dalej "Postępowanie"). Kwota, jaką Zamawiający zamierza przeznaczyć na sfinansowanie przedmiotu zamówienia w części 3, dotyczącej Emitenta, wynosi 55,35 mln zł brutto. Termin realizacji wynosi 48 miesięcy od daty zawarcia umowy ramowej lub do wyczerpania środków. Zamawiający zawrze jedną umowę w każdej części Postępowania, tj. przedstawiona wartość kontraktu nie będzie dzielona pomiędzy innych wykonawców. Umowa z Klientem została zawarta w dniu 24 maja 2019 r.

W dniu 20 maja 2019 roku KBJ zawarł istotną umowę z PGE Systemy S.A. z siedzibą w Warszawie (Klient). Przedmiotowa umowa została zawarta w wyniku rozstrzygnięcia postępowania zgodnie z procedurą zakupów Klienta, w formule zamkniętej p.n.: „Zawarcie umów ramowych w zakresie usług informatycznych SAP”, nr postępowania: POST/PGE/PGE/DZ/05506/2018. Umowa została zawarta na czas oznaczony 24 miesiące liczony od dnia podpisania Umowy lub do czasu wyczerpania limitu wynagrodzenia ustalonego wspólnie dla Emitenta jak również dla pozostałych wykonawców wyłonionych w ramach tego samego postępowania zakupowego. Łączna wartość środków przeznaczonych na realizację Umowy przekracza kwotę 2 mln zł brutto.

W dniu 21 maja 2019 r. KBJ otrzymał zawiadomienie o wyborze najkorzystniejszej oferty w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego przez Narodowy Bank Polski ("NBP") dot. zawarcia umowy pn.: "Zakup wsparcia dla oprogramowania SAP", oznaczenie sprawy SEZ/DKRZ-WPI2-KS-241-0084/DIT/19. Wartość złożonej przez Emitenta oferty wynosi 6,88 mln brutto. Termin realizacji wynosi 36 miesięcy od daty zawarcia umowy.

W dniu 23 lipca 2019 r. konsorcjum KBJ S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Dahliamatic sp. z o.o. (Konsorcjant) otrzymało zawiadomienie o wyborze najkorzystniejszej oferty w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („Klient”, „ZUS”) na Wsparcie utrzymania i eksploatacji Systemu Wspomagania Ekonomiki Zakładu, nr TZ/271/61/18 (dalej „Postępowanie”). Wartość oferty złożonej przez Konsorcjum w ramach Postępowania przekracza kwotę 12 mln zł brutto, planowany okres realizacji wynosi 37 miesięcy od daty zawarcia Umowy. Umowa została podpisana w dniu 31 lipca 2019 r.

Oprócz wymienionych powyżej umów, o których Emitent informował raportami bieżącymi w 2019 r. prowadzono szereg działań zmierzających do budowy portfela zamówień. Zamknięte z sukcesem procesy sprzedażowe dotyczyły Klientów i umów, które nie podlegały raportowaniu bieżącemu, ze względu na mniejszą wartość. Podsumowując, 2019 r. z perspektywy sprzedaży, budowy portfela zamówień oraz pozyskania nowych klientów okazał się dla Spółki rekordowy.

Łączna liczba Klientów z którymi Spółka utrzymuje bieżące relacje biznesowe przekracza 200 podmiotów.

3.3 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.

Każdorazowo ostateczną decyzję odnośnie wypłaty dywidendy i jej wysokości podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie KBJ S.A.



— WYBRANE DANE FINANSOWE

4. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego za rok 2019 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	tys. PLN	tys. EUR*	tys. PLN	tys. EUR**
	01.01 - 31.12 2019	01.01 - 31.12 2019	01.01 - 31.12 2018	01.01 - 31.12 2018
Przychody ze sprzedaży	46 937,6	11 022,1	25 797,2	5 999,4
Przychody netto ze sprzedaży produktów	43 904,4	10 309,8	24 229,0	5 634,7
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	3 033,1	712,3	1 568,2	364,7
Koszty działalności operacyjnej	44 815,0	10 523,7	25 321,0	5 888,6
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 122,6	498,4	476,2	110,8
Pozostałe przychody operacyjne	248,8	58,4	244,8	56,9
Pozostałe koszty operacyjne	574,4	134,9	384,8	89,5
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 797,1	422,0	336,2	78,2
EBITDA	2 771,3	650,8	1 202,1	279,6
Przychody finansowe	34,5	8,1	13,4	3,1
Koszty finansowe	52,7	12,4	46,5	10,8
Zysk (strata) brutto	1 778,9	417,7	303,1	70,5
Podatek dochodowy	361,0	84,8	141,3	32,8
Zysk (strata) netto	1 417,9	333,0	161,8	37,6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	860,3	202,0	2 393,3	556,6
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 147,8	-269,5	-1 000,0	-232,6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-78,0	-18,3	-533,0	-124,0
Przepływy pieniężne netto razem	-365,5	-85,8	860,3	200,1
Aktywa ogółem	18 165,7	4 265,8	15 473,5	3 598,5
Aktywa trwałe	3 446,9	809,4	3 281,1	763,1
Aktywa obrotowe	14 718,8	3 456,3	12 192,3	2 835,4
Należności długoterminowe	158,4	37,2	158,4	36,8
Należności krótkoterminowe	9 581,6	2 250,0	8 133,8	1 891,6
Środki pieniężne	118,9	27,9	1 555,4	361,7
Kapitał własny	8 858,4	2 080,2	7 290,5	1 695,5
Kapitał podstawowy	1 690,8	397,0	1 540,8	358,3
Zobowiązania krótkoterminowe	8 372,3	1 966,0	7 000,2	1 628,0
Zobowiązania długoterminowe	258,3	60,7	292,3	68,0

* Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EURO: wg. kursu NBP z dn. 31.12.2019, Tabela kursów NBP nr 251/A/NBP/2019, kurs EUR: 4,2585 PLN

** Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EURO: wg. kursu NBP z dn. 31.12.2018, Tabela kursów NBP nr 252/A/NBP/2018, kurs EUR: 4,3000 PLN



**- KOMENTARZ ZARZĄDU
DO WYNIKÓW SPÓŁKI**

5. Komentarz Zarządu do wyników Spółki

Przychody ze sprzedaży w 2019 roku wyniosły 46 937,6 tys. zł, co stanowi wzrost o 81,9% w stosunku do rekordowego 2018 roku (25 797,2 tys. zł). Przychód netto ze sprzedaży produktów w roku sprawozdawczym wyniósł 43 904,4 tys. zł, co stanowi wzrost o 81,2% względem roku 2018 (24 229,0 tys. zł) i po raz kolejny jest najwyższym rocznym wynikiem w historii Emitenta. Tak znaczący wzrost przychodów został osiągnięty dzięki znaczącemu wzrostowi wolumenu realizowanych prac wdrożeniowych oraz sprzedaży licencji i maintenance na oprogramowanie SAP.

W całym 2019 roku koszty operacyjne wyniosły 44 815,0 tys. zł, co oznacza wzrost o 77,0% względem okresu porównawczego (25 321 tys. zł). Na wzrost kosztów w minionym roku składał się głównie wzrost usług obcych o 18 848,0 tys. zł (105,3%) i wynagrodzeń o 389,4 tys. zł (9,2%). Wzrost kosztów związany jest ściśle ze wzrostem skali działalności Spółki, szczególnie rozpoczęciem w minionym roku realizowania znaczących kontraktów długoterminowych oraz zwiększonym zaangażowaniem podwykonawców w realizację kontraktów.

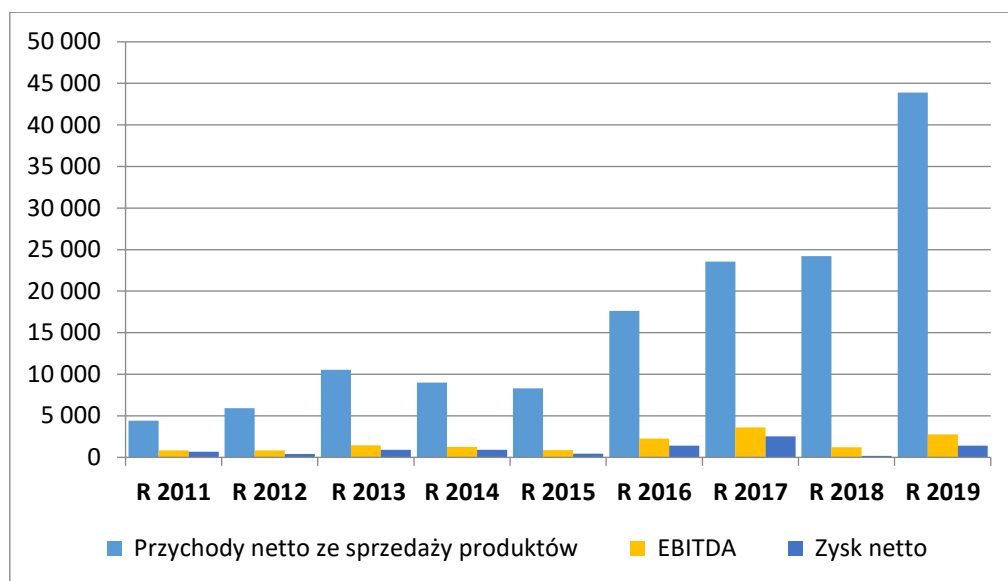
W 2019 roku Emitent osiągnął zysk operacyjny w wysokości 1 797,1 tys. zł, co stanowi wzrost o 1 460,8 tys. zł względem roku 2018 (336,2 tys. zł) to jest o 434,5%.

(tys. PLN)	2018 r.	2019 r.
EBITDA	1 202,1	2 771,3

Wynik EBIDTA w 2019 roku wyniósł 2 771,3 tys. zł w porównaniu z 1 202,1 tys. zł w roku poprzedzającym (wzrost o 130,5%). W 2019 roku Emitent osiągnął 1 417,9 tys. zł zysku netto, w porównaniu do 161,8 tys. zł w 2018 r. (wzrost o 776,1%).

Analizując strukturę wyników Spółki, należy również zwrócić uwagę na wzrost wartości w pozycji Zmiana stanu produktów o 1,46 mln zł która zawiera prace w toku oraz nakłady na środki trwałe w budowie, co w przypadku Spółki oznacza oprogramowanie własne. Wzrost pozycji „zmiana stanu produktów” jest pochodną (a) wzrostu nakładów na produkcję oprogramowania własnego (b) wzrostu wartości projektów długoterminowych (prace w toku). Co pokazuje, że Spółka przeznaczająca większe środki na budowę oprogramowania własnego niż w latach ubiegłych oraz struktura portfela projektowego wymaga aby część projektów w toku była wykazana w przychodach w omawianej pozycji RZiS. Ponieważ zaliczenie przychodów z projektów realizowanych w toku Spółka wykonuje metodą odkosztową, ma to istotne znaczenie dla bieżącego monitoringu rentowności. Powyższe czynniki grają istotną rolę w obserwowanym procentowym spadku rentowności porównując wyniki roku 2019 do rekordowego pod kątem procentowej rentowności EBITDA roku 2017. W opinii zarządu, Spółka może generować wyższą marżę przy obecnym poziomie przychodów, i jest to poza wzrostem skali działalności następnym z priorytetów wdrażanych zmian organizacyjnych.

Przychody i wyniki rocznie (w tys. zł)



Należności krótkoterminowe na koniec 2019 roku wyniosły 9 581,6 tys. zł i były wyższe o 17,8% w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego (8 133,8 tys. zł). Należności długoterminowe nie zmieniły się. Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na koniec ub.r. wyniosły 8 372,3 tys. zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec 2018 r. (7 000,2 tys. zł) o 19,6%. Zobowiązania długoterminowe nie zmieniły się istotnie.

Na koniec roku sprawozdawczego środki pieniężne Emitenta wynosiły 1 189,9 tys. zł, co stanowi spadek o 23,5% w porównaniu z końcem roku 2018 (1 555,4 tys. zł).

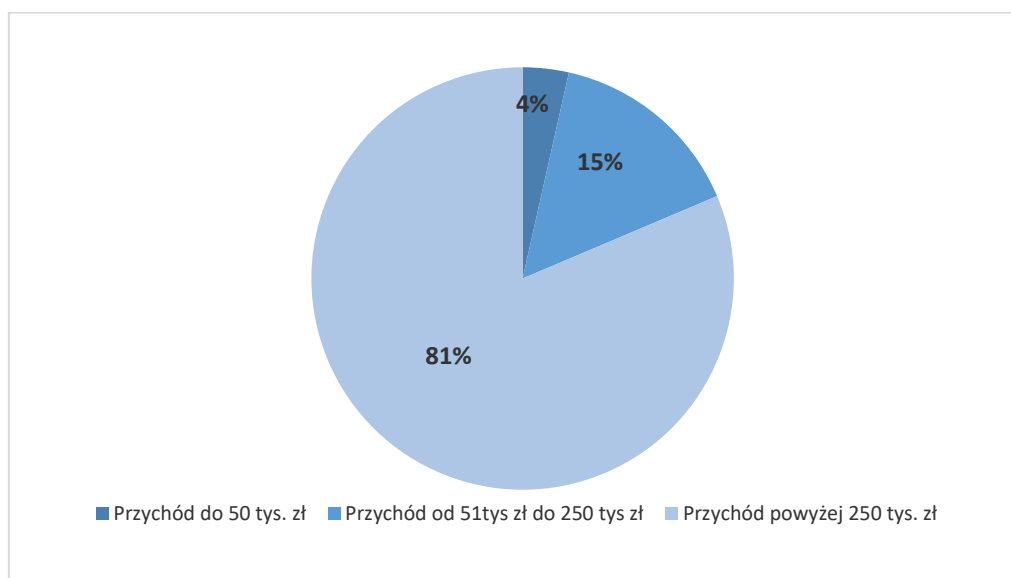
Suma bilansowa na koniec 2019 r. wyniosła 18 165,7 tys. zł, co stanowi wzrost o 2 692,2 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2018 r. (15 473,5 tys. zł, tj. o 17,4%).

5.1 Struktura przychodów

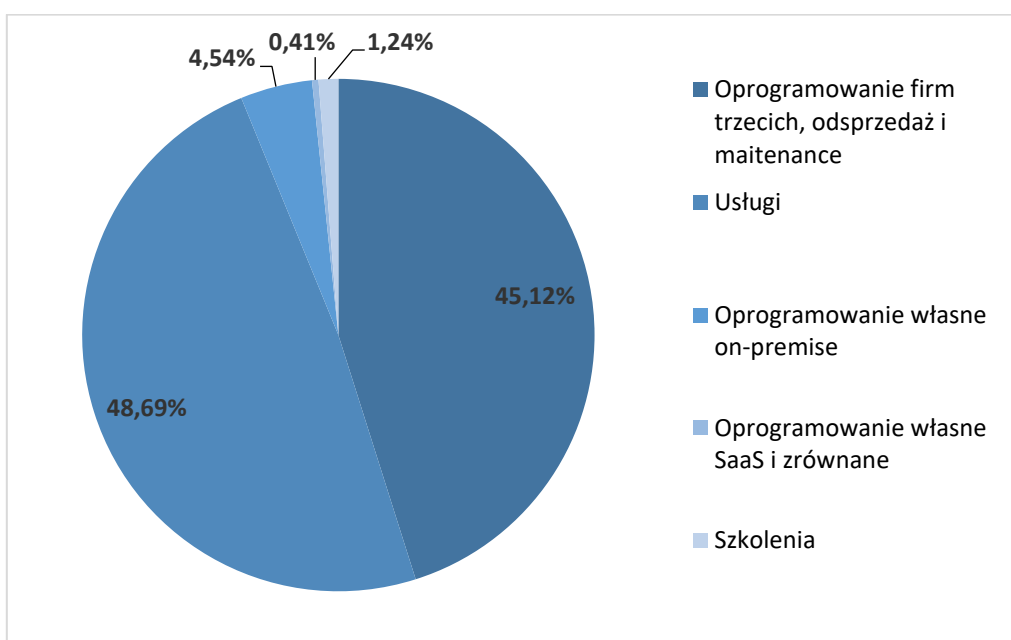
Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki narastająco za 2019 r.

(tys. PLN)	2018		2019	
	Wartość przychodów ze sprzedaży	Udział	Wartość przychodów ze sprzedaży	Udział
Klienci o sprzedaży do 50 tys. zł netto	1 454	6%	1 592	4%
Klienci o sprzedaży w przedziale 51-250 tys. zł netto	6 301	26%	6 625	15%
Klienci o sprzedaży powyżej 250 tys. zł netto	16 478	68%	35 687	81%
Razem	24 233	100%	43 904	100%

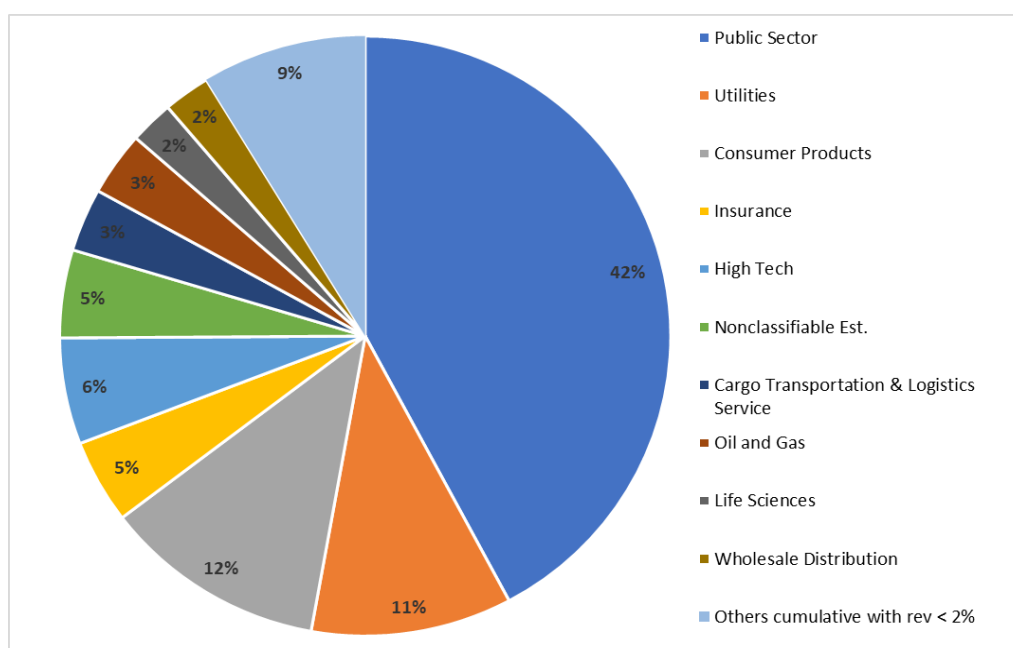
Struktura przychodów wg. wolumenu sprzedaży



Struktura przychodów wg. rodzaju



Struktura przychodów wg. branż



5.2 Wskaźniki

Wskaźniki rentowności

	R 2018	R 2019
Rentowność majątku (%) ROA	1,05%	7,81%
Rentowność kap. wł. (%) ROE	2,22%	16,01%
Rentowność sprzedaży netto (%)	0,67%	3,23%
Rentowność sprzedaży brutto (%)	1,25%	4,05%

Na skutek istotnej poprawy zysku netto, w 2019 r. osiągnięto poprawę wszystkich wskaźników rentowności w porównaniu do 2018 r.

Wskaźniki rynku kapitałowego

	R 2018	R 2019
Cena rynkowa* (P)	6,45 zł	8,35 zł
Liczba akcji (szt.)	1 540 792	1 690 792
Kapitalizacja	9 938 108,40 zł	14 118 113,20 zł
Wartość księgową (BV)	8 181 010,22 zł	9 535 163,58 zł
WK na akcję (BVPS)	5,31 zł	5,64 zł
P/BV (C/WK)	1,21	1,48
EPS (zysk na akcję)	0,11 zł	0,84 zł
P/E (C/Z)	61,42	9,96
Dywidenda na akcję (DPS)	** 0,19 zł	0,00 zł
Stopa wypłaty dywidendy****	20,90%	-

* ostatni kurs transakcyjny w danym roku;

**dywidenda za 2017 r. wypłacona w 2018 r.;

*** dla dywidendy wypłaconej w 2018 - DPS(2018)/EPS(2017).

Kurs akcji KBJ S.A. na NewConnect wyniósł na koniec 2019 r. 8,35 zł za jedną akcję, co stanowi wzrost o 29,5% w porównaniu z kursem na koniec roku poprzedzającego. Kapitalizacja rynkowa Emitenta wyniosła 14,1 mln zł, co stanowi wzrost o 42,1%. Wartość księgową Spółki wyniosła z 9 535,2 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 354,2 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2018 r. (16,6%).

P/BV (współczynnik cena do wartości księgowej) wyniósł 1,48 w stosunku do 1,21 na koniec 2018 r. Wartość zysku na jedną akcję wyniosła 0,84 zł w porównaniu do 0,11 zł na jedną akcję na koniec 2018 r., a współczynnik P/E (cena zysk) spadł z 61,42 na 9,96, co oznacza jego poprawę.

Dywidenda wypłacona w 2018 r. z zysku za rok 2017 wyniosła 0,19 zł na jedną akcję, w okresie sprawozdawczym dywidendy za rok 2018 nie wypłacono.

6. Wybrane dane finansowe Albit Software Sp. z o.o., zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	tys. PLN	
	01.01 - 31.12.2018	01.01 - 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży	1 724,5	1 820,1
- w tym od jednostek powiązanych	427,4	402,8
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 749,4	1 821,8
Koszty działalności operacyjnej	1 697,1	1 732,9
Zysk (strata) ze sprzedaży	27,4	87,2
Pozostałe przychody operacyjne	5,0	0,1
Pozostałe koszty operacyjne	4,3	15,5
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	28,1	71,8
EBITDA	35,2	72,9
Przychody finansowe	0,0	0,0
Koszty finansowe	0,3	0,3
Zysk (strata) brutto	27,8	71,4
Podatek dochodowy	0,0	15,1
Zysk (strata) netto	22,4	56,3

Wyszczególnienie	tys. PLN	
	01.01 - 31.12.2018	01.01 - 31.12.2019
Aktywa ogółem	799,5	927,1
Aktywa trwale	404,3	404,5
Aktywa obrotowe	359,2	522,6
Należności długoterminowe	4,3	4,5
Należności krótkoterminowe	271,4	277,5
Środki pieniężne	118,8	241,1
Kapitał własny	690,9	747,1
Kapitał podstawowy	100,0	100,0
Zobowiązania krótkoterminowe	108,6	179,9
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0

7. Propozycja podziału wyniku finansowego

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd KBJ S.A. nie podjął decyzji odnośnie rekomendacji podziału wyniku finansowego za 2019 r. Propozycja podziału wyniku zostanie przedstawiona przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

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

8.1 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.

8.2 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.

8.3 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 księgowa 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 księgowa są przechowywane w archiwum i chronione przed dostępem osób nieuprawnionych.

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

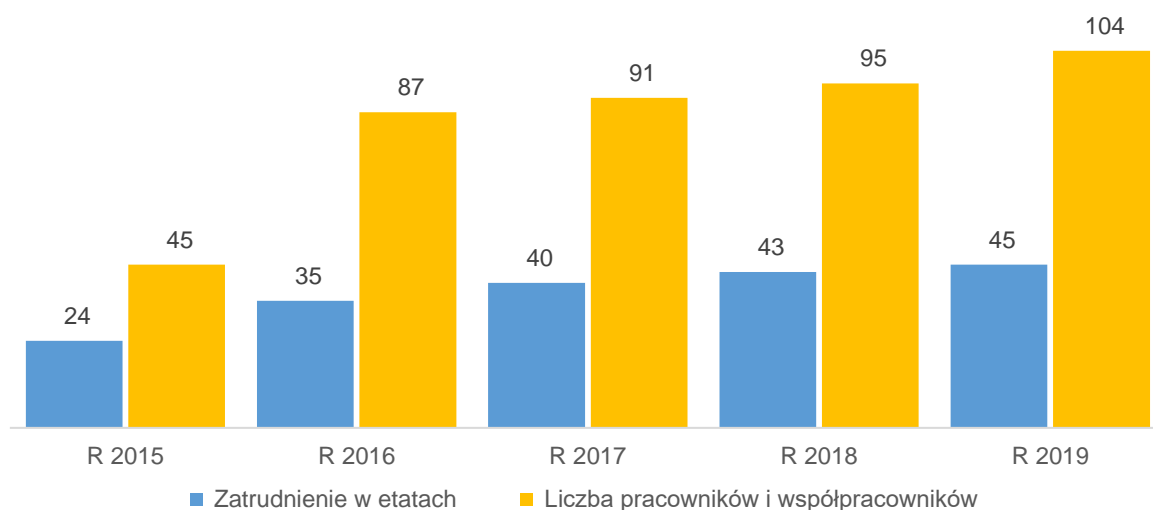
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Spółka stosuje metodę pośrednią.

9. Pozostałe informacje

9.1 Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2019 r. liczba pracowników i stałych współpracowników Spółki wynosiła 104 osób. Liczba osób zatrudnionych w oparciu o umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty, na dzień 31 grudnia 2019 r., wyniosła 45.

Zatrudnienie w Spółce



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

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki.

Zarząd KBJ S.A. od pierwszych doniesień na temat epidemii COVID-19 na bieżąco analizuje sytuację Spółki oraz otoczenia. W wyniku tej analizy na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zidentyfikowano istotnych przesłanek dotyczących wpływu pandemii COVID-19 na fundamenty, perspektywy lub sytuację finansową Emitenta. Jeżeli takie przesłanki zostaną zidentyfikowane, to zgodnie z obowiązującymi przepisami Emitent niezwłocznie przekaże taką informację do publicznej wiadomości.

9.3 Istotne sprawy sporne

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie prowadziła istotnych spraw spornych.

9.4 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego i polityka informacyjna

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, a sprawozdanie z ich stosowania stanowi pkt. 11 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 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.

9.5 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 dalszą poprawę wyników finansowych.

9.6 Program motywacyjny

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2019 r. przyjęło Program Motywacyjny na lata 2019-2022 dla Zarządu Spółki i kluczowych pracowników KBJ S.A.

Program Motywacyjny na lata 2019-2022 polega na przyznaniu osobom objętym Programem, po spełnieniu warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego na lata 2019-2022, prawa do objęcia imiennych warrantów subskrypcyjnych w sześciu seriach od A1 do A4 oraz B1 i B2, uprawniających do objęcia akcji serii E1, E2, E3, E4 oraz F1 i F2 w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, a także na odsprzedaży na rzecz uprawnionych osób akcji Spółki, nabytych przez Zarząd na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą Walnego Zgromadzenia, w sposób określony w uchwale.

Szczegółowe zasady Programu Motywacyjnego na lata 2019-2022 zostaną określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego na lata 2019-2022, który zostanie przyjęty przez Radę Nadzorczą Spółki. Jednocześnie Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą do przyjęcia takiego Regulaminu.

Celem Programu Motywacyjnego jest wdrożenie w Spółce efektywnego mechanizmu służącego motywowaniu pracowników do osiągania długoterminowych celów, który zapewni wzmocnienie więzi łączących pracowników ze Spółką oraz stabilizację zatrudnienia kluczowej kadry menedżerskiej. Program Motywacyjny pozwoli ustanowić w Spółce przejrzyste zasady związane z dokonywaniem podwyższenia kapitału zakładowego oraz premiowaniem pracowników.

Program Motywacyjny będzie oparty o:

- 1) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E1, E2, E3, E4 oraz F1 i F2,
- 2) dokonany przez Zarząd na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia skup akcji własnych Spółki, notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Program Motywacyjny będzie skierowany do dwóch grup osób („Osoby Uprawnione”):

- 1) członków Zespołu Spółki, którego skład stanowią będą pracownicy Spółki lub osoby współpracujące ze Spółką, z którymi zostanie zawarta umowa uczestnictwa w Programie Motywacyjnym,
- 2) Zarządu Spółki.

Katalog Osób Uprawnionych do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym będzie podlegać corocznej rewizji dokonywanej przez Radę Nadzorczą.

Łączna wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przewidzianego na cele realizacji programu motywacyjnego, nie przekroczy wysokości 10% aktualnego na dzień podwyższenia wartości kapitału zakładowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie określiło, że na realizację Programu Motywacyjnego poszczególnym grupom Osób Uprawnionych przyznane zostaną łącznie akcje w następujących liczbach:

Rok	2019	2020	2021	2022
Zespół Spółki	85 000	30 000	30 000	40 000
Zarząd Spółki	0	0	0	40 000

Pula akcji przeznaczona dla Zespołu Spółki, obejmuje akcje nowej emisji emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz akcje istniejące, które Zarząd Spółki skupi na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych w celu zaoferowania ich do nabycia Osobom Uprawnionym.

Liczba akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego będzie uzależniona od wysokości ceny emisyjnej w ramach danej serii. Każda akcja Spółki nabyta przez Zarząd w ramach skupu akcji własnych w celu realizacji Programu Motywacyjnego będzie pomniejszała liczbę akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, tj. łączna pula akcji w stosunku do wartości wskazanych powyżej nie ulegnie zmianie. Uśredniona cena nabycia akcji istniejących i objęcia akcji nowych emisji w ramach Programu Motywacyjnego na lata 2019-2022 dla Zespołu Spółki za cały okres obowiązywania Programu Motywacyjnego wyniesie 5,00 zł za jedną akcję.

Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu może określić w uchwale liczbę akcji emitowanych w ramach danej części Programu Motywacyjnego i liczbę akcji przeznaczonych do nabycia przez Spółkę w sposób niezależny od wysokości ceny emisyjnej.

Szczegółowe kryteria nabycia prawa do objęcia akcji nowych emisji oraz kryteria nabycia prawa do nabycia akcji istniejących określi Regulamin Programu Motywacyjnego na lata 2019-2022 przyjęty przez Radę Nadzorczą.

Pula akcji przeznaczona dla Zarządu Spółki obejmować będzie wyłącznie akcje nowej emisji emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Kryteria nabycia prawa do objęcia akcji przez Zarząd KBJ S.A. zostaną określone odrębną uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki.

Spełnienie kryteriów nabycia prawa do objęcia akcji przez Zarząd Spółki będzie podlegać zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą KBJ S.A. na pisemny wniosek Zarządu Spółki.

Umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym będą zawierać klauzulę „lock-up” dotyczącą zakazu sprzedaży akcji Spółki nabytych w ramach programu motywacyjnego w okresie od roku do trzech lat od daty nabycia.

9.7 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, w ostatnim czasie również związanych z pandemią COVID-19. 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).

10. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki KBJ S.A. (dalej „Spółka”) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2019 i dane porównywalne za rok obrotowy 2018 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 2019 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa, 28 kwietnia 2020 r.

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 2019, 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, 28 kwietnia 2020 r.

Zarząd Spółki:

Artur Jedynak

Marek Weigt

Paweł Wiechecki

Marek Głazowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

11. Informacja o stosowaniu przez spółkę zasad dobrych praktyk

Informacja w sprawie przestrzegania w 2019 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	
2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	Tak, w raportach okresowych.
3	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
4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
5	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, 28 kwietnia 2020 r.

Zarząd Spółki:

Artur Jedynak

Marek Weigt

Paweł Wiechecki

Marek Głazowski

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 >