



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI KBJ S.A.

za rok obrotowy 2016

Warszawa, 25 maja 2017 r.



SPIS TREŚCI

1.	Pismo Zarządu	3
2.	Podstawowe informacje o Spółce	4
2.1	Zmiany w Spółce w roku 2016.....	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	Nagrody	9
3.5	Dywidenda i polityka dywidendy.....	9
4.	Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego za rok 2016 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	21
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 Zarządu

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

rok 2016 był czasem skokowego rozwoju KBJ S.A., który jednak nie byłby możliwy, gdyby nie przygotowania poczynione w latach ubiegłych. Istotne efekty przynoszą tworzone od 2014 roku własne produkty oferowane w technologii SaaS. Również pozyskane w latach ubiegłych doświadczenie i zbudowany zespół wykwalifikowanych i zmotywowanych specjalistów pozwalają Spółce dynamicznie reagować na zmiany w otoczeniu i nowe potrzeby naszych klientów. Przykładem tego jest opracowanie w 2016 r. i wdrożenie z pełnym sukcesem u ponad 80 klientów własnego oprogramowania pod nazwą „e-JPK”, co zaowocowało istotnymi przychodami w roku 2016.

W 2016 roku przeprowadziliśmy również głęboką reorganizację pracy i struktury zespołów projektowych, co pozwoliło na praktycznie podwojenie liczby pracowników i współpracowników Spółki. Umożliwia to realizację znacznie większego wolumenu projektów dla naszych klientów w porównaniu z latami poprzednimi. Ma to również wpływ na przychody i marżowość realizowanych projektów.

Miniony rok był wreszcie okresem realizacji i rozliczenia istotnych projektów realizowanych dla sektora publicznego.

Powyższe czynniki pozwoliły w 2016 roku na podwojenie przychodów Spółki i potrojenie osiągniętego zysku netto względem roku poprzedzającego. Był to rekordowy rok w historii Spółki.

W pierwszym kwartale 2017 roku poinformowaliśmy o przejęciu działalności informatycznej realizowanej dotąd pod marką Albit Software, dzięki czemu do struktury KBJ pozyskaliśmy zespół wykwalifikowanych specjalistów, własne, ciekawe, produkty Albit oraz bazę klientów. Dzięki synergii między naszymi podmiotami, rozwijając wspólnie działalność, będziemy mogli osiągnąć znaczące korzyści.

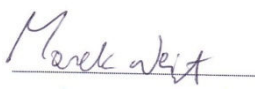
Zarówno wyniki poprzedniego roku, a także I kwartału 2017, realizowane przejęcie, oraz pozostałe projekty and którymi pracujemy pozwalają nam z optymizmem patrzeć w przyszłość i oczekiwać dobrych wyników za bieżący rok.

Serdecznie zachęcamy do zapoznania się niniejszym raportem.

Z wyrazami szacunku,



Artur Jedynak
Prezes Zarządu



Marek Weigt
Członek Zarządu



Łukasz Krotowski
Członek Zarządu

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 działa na rynku oprogramowania biznesowego służącego wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem, tzw. systemów ERP (ang. „Enterprise Resource Planning” – planowanie zasobów przedsiębiorstwa, tzw. Zintegrowanych Systemów Zarządzania).

Zintegrowane Systemy Zarządzania to systemy pozwalające na gromadzenie i analizowanie danych związanych z zarządzaniem procesami przedsiębiorstwa. Systemy te mają znaczenie zarówno w dużych, jak i średnich przedsiębiorstwach, głównie w firmach przemysłowych, logistycznych i korporacjach, a także w instytucjach finansowych, m. in. w bankach, a więc we wszystkich organizacjach, które charakteryzuje duża ilość przetwarzanych danych.

KBJ S.A. specjalizuje się w dostarczaniu usług wdrożeniowych oraz doradczych, a także budowaniu dedykowanych rozwiązań informatycznych, zgodnych z indywidualnymi potrzebami klienta. Do głównych klientów Spółki należą przede wszystkim duże korporacje, które korzystają z systemu ERP firmy SAP - wiodącego na świecie producenta systemów, aplikacji i produktów do przetwarzania danych, na których Emitent opiera swoje rozwiązania.

2.1 Zmiany w Spółce w roku 2016

W roku 2016 nie wystąpiły w Spółce zmiany o charakterze kapitałowym czy emisji akcji.

2.2 Opis grupy kapitałowej ze wskazaniem podmiotów wchodzących w jej skład

Emitent w okresie objętym sprawozdaniem nie tworzył grupy kapitałowej – nie był podmiotem dominującym, tzn. nie posiadał spółek zależnych, w związku z tym Spółka nie sporządziła za okres objęty sprawozdaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 będzie bezpośrednio konsolidowany z Emitentem w związku ze spełnieniem kryteriów dot. możliwości zastosowania uproszczonej metody praw własności.

2.3 Kapitał akcyjny i zmiany w kapitale, struktura akcji

Kapitał akcyjny wynosi 1 540 792,00 zł i dzieli się na 1 540 792 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W roku 2016 nie nastąpiły zmiany w kapitale akcyjnym ani w strukturze akcji.

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 r., w związku z upływem kadencji Zarządu, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na nową kadencję Zarząd KBJ S.A. w dotychczasowym składzie.

1. Artur Jedynak - Prezes Zarządu,
2. Marek Weigt - Członek Zarządu,
3. Łukasz Krotowski - Członek Zarządu.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 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

2.5 Skład Rady Nadzorczej

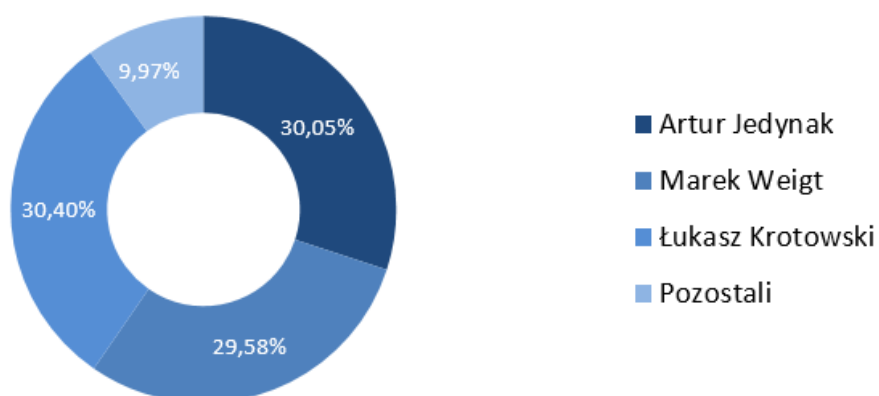
Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Imię i nazwisko	Funkcja	Rozpoczęcie obecnej kadencji	Zakończenie obecnej kadencji
Wojciech Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2014	2017
Dariusz Strączyński	Członek Rady Nadzorczej	2014	2017
Wojciech Brzeski	Członek Rady Nadzorczej	2014	2017
Michał Kalisiński	Członek Rady Nadzorczej	2014	2017
Artur Kaźmierczak	Członek Rady Nadzorczej	2014	2017

2.6 Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień publikacji raportu:

Podmiot	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Artur Jedynek	462 934	30,05%	462 934	30,05%
Marek Weigt	455 749	29,58%	455 749	29,58%
Łukasz Krotowski	468 464	30,40%	468 464	30,40%
Pozostali	153 645	9,97%	153 645	9,97%
Razem:	1 540 792	100,00%	1 540 792	100,00%



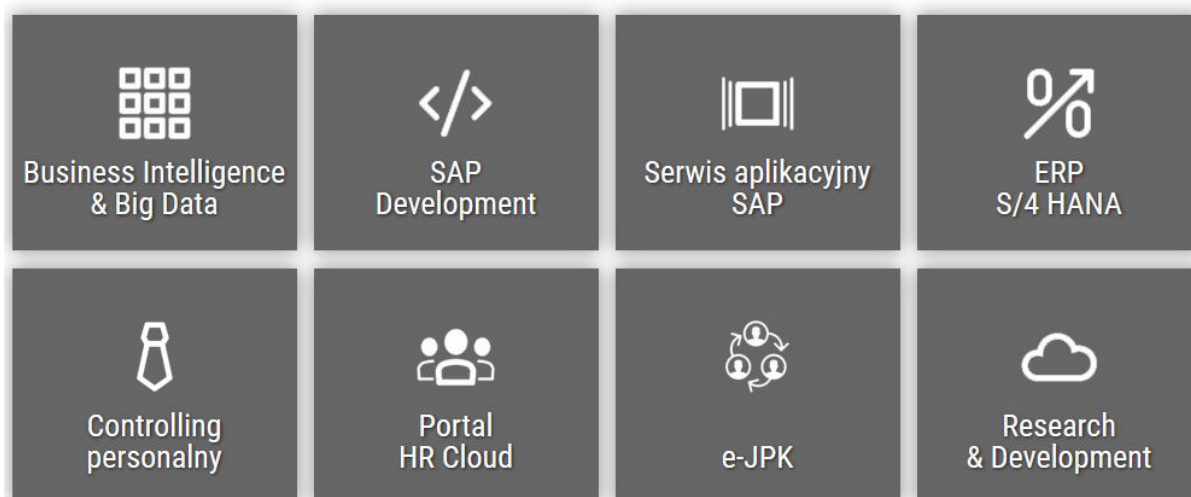
3. Zarys działalności i ważne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

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. 20% 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 roku 2016 w Spółce została rozpoczęta intensywna reorganizacja pracy zespołów projektowych związana z rosnącą wielkością i liczbą zespołów projektowych realizujących usługi na rzecz klientów oraz rozwijających własne rozwiązania produktowe. Wprowadzone zmiany pozwoliły na dalsze powiększanie zespołu pracowników i współpracowników Spółki przy zachowaniu wysokiej jakości usług realizowanych na rzecz klientów, a co za tym idzie na dalszy wzrost przychodów Spółki. Największy wzrost liczby pracowników nastąpił w II i III kw. 2016 r., w perspektywie przyszłych okresów planowane jest dalsze zwiększenie liczebności zespołu KBJ.

W II kwartale okresu sprawozdawczego Spółka rozpoczęła intensywne prace dot. budowy własnego oprogramowania pod nazwą „e-JPK”. Oprogramowanie jest rozszerzeniem funkcjonalności systemów SAP o możliwość generowania sprawozdań w formacie Jednolitego Pliku Kontrolnego. Nowe obowiązki nałożone na przedsiębiorców przez Ministerstwo Finansów spowodowały konieczność generowania i wysyłania do MF szczegółowych danych dot. min. rejestrów VAT, wyciągów bankowych, faktur oraz innych struktur przez wszystkich przedsiębiorców spełniających kryteria postawione przez MF. W związku z powyższym, została podjęta decyzja o budowie własnego rozwiązania e-JPK które jest oferowane klientom na zasadach licencyjnych. Decyzja o budowie rozwiązania e-JPK okazała się trafna, oferowane rozwiązanie zostało docenione przez klientów. Sprzedaż oprogramowania e-JPK przekroczyła oczekiwania Zarządu, do końca III kwartału 2016 r. ponad 80 przedsiębiorstw podjęło decyzję o zakupie oprogramowania KBJ. Znacząca sprzedaż oprogramowania pociągnęła za sobą konieczność przeprowadzenia szeregu wdrożeń i dotrzymania obowiązkowego terminu. Podczas wdrożeń e-JPK pracowało jednocześnie kilka równoległych zespołów wdrożeniowych, Spółka nawiązała współpracę z partnerami wdrożeniowymi w celu obsłużenia maksymalnie dużej liczby Klientów. Łączna liczba konsultantów, programistów, wsparcia administracyjnego i sprzedażowego zaangażowana we wdrożenia e-JPK przekroczyła 80 osób. Dzięki podjętym działaniom 100% Klientów Spółki złożyło poprawne deklaracje JPK-VAT w terminie. W IV kwartale Spółka koncentrowała się na zakończeniu realizacji projektów wdrożeniowych dla pozostałych obszarów e-JPK. Wdrożenia e-JPK w znaczącej części zostały rozliczone po zakończeniu całego procesu wdrożeniowego, w związku z czym większość przychodów i zysków z tego tytułu została zrealizowana w IV kwartale 2016 r.

W 2016 roku Spółka w dalszym ciągu rozwijała rozpoczęte w 2014 r., a opracowane w 2015 roku własne rozwiązania produktowe, które są obecnie oferowane klientom w modelu SaaS (Software as a Service). Proces budowy własnego oprogramowania przebiegał zgodnie z planem, a odbiór produktu na bazie prowadzonych postępowań sprzedażowych jest pozytywny. Prowadzone są kolejne projekty wdrożeniowe. W przyszłych okresach planowane jest zwiększenie działań sprzedażowych dotyczących oprogramowania SaaS oraz pozyskanie kolejnych klientów. Opracowanie własnych rozwiązań produktowych finansowane jest ze środków własnych Spółki i angażuje zarówno kapitał obrotowy, jak i zasoby ludzkie. Oprogramowanie SaaS wiąże się z niezbędnymi nakładami w fazie opracowania i wprowadzenia produktu na rynek.

W roku 2016 Spółka realizowała ponadto kilkadziesiąt innych projektów, w tym szereg projektów z obszaru BusinessIntelligence, wdrożeń dla klientów z segmentu MSP, projektów technologicznych, projektów z obszaru ERP, HR, budowy rozwiązań dedykowanych. Końcówka roku 2016 była okresem intensywnej pracy i koncentracji na zamknięciu zaplanowanych projektów lub kluczowych etapów tych projektów.

Równie istotne z punktu widzenia całościowego wyniku firmy zrealizowanego w okresie sprawozdawczym było zamknięcie roku w sektorze publicznym, przez co rozumie się zakończenie prac wdrożeniowych zaplanowanych na rok 2016 aby możliwe było ich rozliczenie. Mając na uwadze skalę realizowanych przedsięwzięć dla klientów Spółki z sektora publicznego oraz wpływ na wynik Emitenta, było to jedno z kluczowych działań, które pozwoliło na osiągnięcie prezentowanego wyniku.

3.3 Istotne umowy i sprzedaż

W dniu 21 stycznia 2016 r. Emitent poinformował o zawarciu przez Konsorcjum KBJ S.A. (lider konsorcjum) oraz Infovide-Matrix S.A. (członek konsorcjum) istotnej umowy z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na czas określony, usługi świadczone będą przez okres 37 miesięcy. Łączna wartość umowy przekracza kwotę 8 mln zł brutto. Szacowany udział Spółki w przychodach z tytułu realizacji kontraktu wynosi ok. 65%.

Ponadto w roku 2016 Spółka pozyskała ponad 50 nowych klientów oraz zamknęła szereg mniejszych procesów sprzedażowych.

3.4 Nagrody

W dniu 25.04.2016 jeden z istotnych projektów realizowanych przez Spółkę na rzecz Sądów Powszechnych i Ministerstwa Sprawiedliwości zdobył nagrodę w międzynarodowym konkursie SAP Quality Awards w regionie CEE oraz kategorii „Business Transformation”. Nagroda została przyznana przez międzynarodowe jury sędziowskie oceniające zrealizowane projekty wdrożeniowe w 2015 roku. Nagroda przyznawana jest dla Klienta, istotnymi kryteriami wyboru była skala projektu obejmująca ponad 350 jednostek sądownictwa, ponad 45 tys. końcowych użytkowników systemu oraz wynikająca ze zrealizowanych łącznie kilkudziesięciu projektów rozwojowych w tym okresie na rzecz Klienta. Wyróżnienie ma dla Sądów Powszechnych oraz Ministerstwa Sprawiedliwości, jak i dla Spółki istotne znaczenie ponieważ jest potwierdzeniem przez niezależne grono ekspertów w międzynarodowym konkursie jakości realizowanych przez Spółkę projektów, zarządzania jakością, możliwości podejmowania największych dostępnych na rynku projektów wdrożeniowych i serwisowych SAP.

3.5 Dywidenda i polityka dywidendy

W 2013 r. Zarząd KBJ opublikował politykę dywidendy, jaką będzie stosował w kolejnych latach. Zarząd KBJ deklaruje, że będzie corocznie przedstawiał Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wnioszek 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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2016 r. podjęło decyzję w sprawie podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2015 oraz decyzję w sprawie ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy w wysokości 0,14 zł (słownie: czternaście groszy) na jedną akcję.

Zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką dywidendy Zarząd nie był zobowiązany do przedstawienia rekomendacji wypłaty dywidendy, ze względu na stabilną sytuację spółki, wzrost przychodów w roku bieżącym oraz dalsze plany, Zarząd nie widzi ryzyka uniemożliwiającego wypłatę dywidendy. Dlatego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 czerwca 2016 r. podjęto decyzję o wypłacie dywidendy.

ZWZ KBJ S.A. postanowiło zysk netto osiągnięty w roku obrotowym 2015 w wysokości 440 815,75 zł (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy osiemset piętnaście złotych 75/100) podzielić w następujący sposób:

- kwotę 215 710,88 zł (słownie: dwieście piętnaście tysięcy siedemset dziesięć złotych 88/100) zysku netto przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy tj. 0,14 zł (słownie: czternaście groszy) na jedną akcję,
- pozostałą kwotę tj. 225 104,87 zł (słownie: dwieście dwadzieścia pięć tysięcy sto cztery złote 87/100) przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.

Dzień dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2015 wyznaczono na dzień 1 września 2016 roku. Dywidendę wypłacono dnia 19 września 2016 roku.

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 2016 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	tys. PLN	tys. EUR*	tys. PLN	tys. EUR**
	01.01 - 31.12 2016	01.01 - 31.12 2016	01.01 - 31.12 2015	01.01 - 31.12 2015
Przychody ze sprzedaży	16 786,6	3 794,4	9 041,3	2 121,6
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 610,2	3 980,6	8 313,0	1 950,7
Koszty działalności operacyjnej	14 934,0	3 375,7	8 497,4	1 994,0
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 852,6	418,8	543,9	127,6
Pozostałe przychody operacyjne	138,1	31,2	108,9	25,5
Pozostałe koszty operacyjne	217,2	49,1	54,4	12,8
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 773,5	400,9	598,4	140,4
EBITDA	2 265,7	512,1	863,5	202,6
Przychody finansowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty finansowe	29,6	6,7	47,1	11,1
Zysk (strata) brutto	1 743,9	394,2	551,3	129,4
Podatek dochodowy	343,3	77,6	110,4	25,9
Zysk (strata) netto	1 400,6	316,6	440,8	103,4
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	699,2	158,0	1 374,2	322,5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-999,9	-226,0	-1 170,3	-274,6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-274,8	-62,1	-210,8	-49,5
Przepływy pieniężne netto razem	-575,5	-130,1	-6,9	-1,6
Aktywa ogółem	10 764,3	2 433,2	5 679,4	1 332,7
Aktywa trwałe	2 984,9	674,7	1 306,5	306,6
Aktywa obrotowe	7 779,4	1 758,5	4 372,9	1 026,1
Należności długoterminowe	205,9	46,5	59,5	14,0
Należności krótkoterminowe	7 080,4	1 600,4	2 587,1	607,1
Środki pieniężne	315,3	71,3	890,8	209,0
Kapitał własny	5 610,4	1 268,2	4 421,4	1 037,5
Kapitał podstawowy	1 540,8	348,3	1 540,8	361,6
Zobowiązania krótkoterminowe	3 616,3	817,4	1 181,1	277,2
Zobowiązania długoterminowe	143,6	32,5	13,3	3,1

* 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

** Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EURO: wg. kursu NBP z dn. 31.12.2015, Tabela kursów NBP nr 254/A/NBP/2015, kurs EUR: 4,2615 PLN



**- KOMENTARZ ZARZĄDU
DO WYNIKÓW SPÓŁKI**

5. Komentarz Zarządu do wyników Spółki

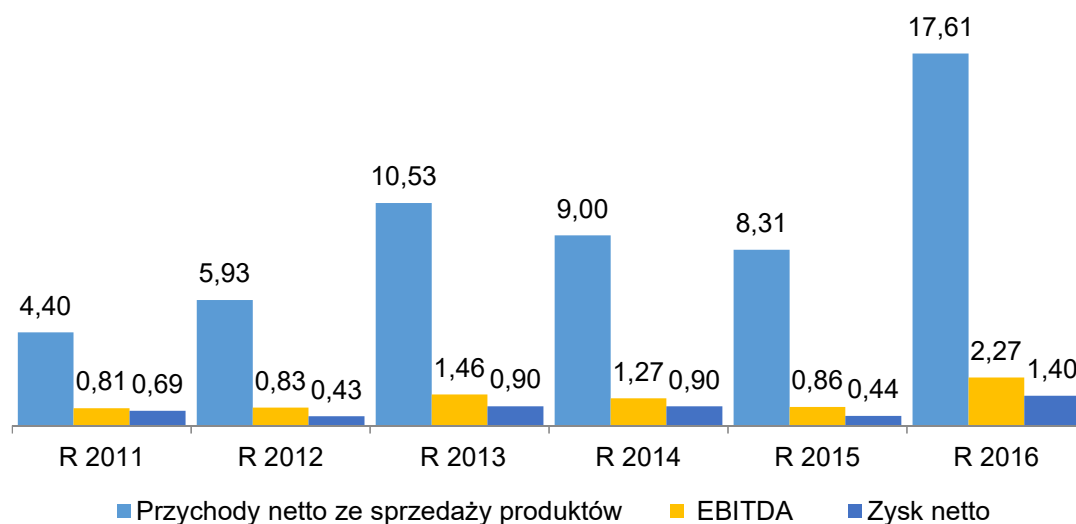
W 2016 r. przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 17 610 tys. zł wobec 8 313 tys. zł w roku 2015, co stanowi wzrost o 111,8% (9 297 tys. zł). **Podwojenie przychodów względem roku 2015** zostało osiągnięte dzięki zwiększeniu liczebności zespołów projektowych, sprzedaży i przeprowadzeniu wdrożeń własnego oprogramowania, a także kontynuowaniu rozpoczętych w ubiegłym roku kontraktów, pozyskaniu nowych klientów oraz kontynuowanej rozbudowie oferty Spółki.

W okresie sprawozdawczym koszty działalności operacyjnej osiągnęły 14 934 tys. zł i były o 6 437 tys. zł (75,7%) wyższe niż roku 2015 (8 497 tys. zł). Zwiększenie kosztów działalności operacyjnej było głównie efektem zwiększenia skali działalności oraz liczebności zespołów projektowych, co skutkowało wzrostem kosztów usług obcych w 2016 r. do 9 276 tys. zł tj. o 4 263 tys. zł (85,0%) w porównaniu z 5 013 tys. zł w 2015 r. oraz wzrostem kosztów wynagrodzeń do 3 617 tys. zł tj. o 1 272 tys. zł (54,3%) względem 2 345 tys. zł w roku 2015.

Wynik EBITDA wyniósł 2 256 tys. zł wobec 864 tys. zł w roku poprzedzającym, co stanowi wzrost o 162,4% (1 402 tys. zł). Rok 2016 r. Emitent zamknął 1 400 tys. zł zysku netto wobec 441 tys. zł zysku netto w roku 2015, co stanowi poprawę o 960 tys. zł (217,7%).

Potrojenie zysku netto względem 2015 roku jest efektem wzrostu przychodów zanotowanego w 2016 roku. Wzrost ten został osiągnięty dzięki znacznie lepszym niż w poprzednich latach pierwszymu półroczu oraz osiągniętemu w IV kw. rekordowemu w historii Spółki przychodowi kwartalnemu. Wzrost zysku netto jest również pochodną znaczącej reorganizacji struktury i modelu zarządzania Spółką. Przychody w omawianym roku wzrosły o 111,8%, natomiast koszty operacyjne o 75,7%, co wpłynęło na znaczny wzrost rentowności w ujęciu rocznym.

Przychody i wyniki rocznie (w mln zł)



Należności krótkoterminowe na koniec 2016 roku wyniosły 7 080 tys. zł i wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 173,7% (z 2 587 tys. zł).

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na koniec 2016 r. wyniosły 3 616 tys. zł, a więc wzrosły z 1 181 tys. zł na koniec 2015 o 2 435 tys. zł tj. o 206,2%.

Istotny wzrost stanu zarówno należności jak i zobowiązań krótkoterminowych Emitenta w porównaniu z rokiem poprzedzającym jest efektem skokowego wzrostu skali działalności w 2016 roku.

Środki pieniężne Emitenta na koniec 2016 r. wynosiły 315,3 tys. zł, co stanowi spadek o 575 tys. zł (64,6%) w porównaniu ze stanem na koniec 2015 r. (891 tys. zł).

Suma bilansowa Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 10 764 tys. zł, co stanowi wzrost o 89,5% (5 085 tys. zł) wobec 5 679 tys. zł na koniec 2015 r.

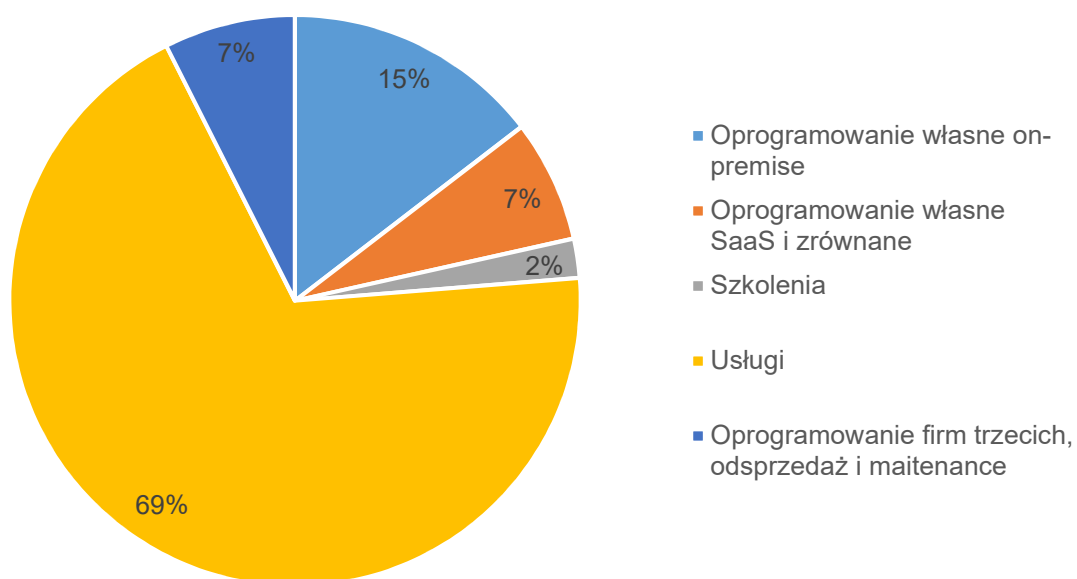
5.1 Struktura przychodów

Struktura przychodów Spółki za rok 2016.

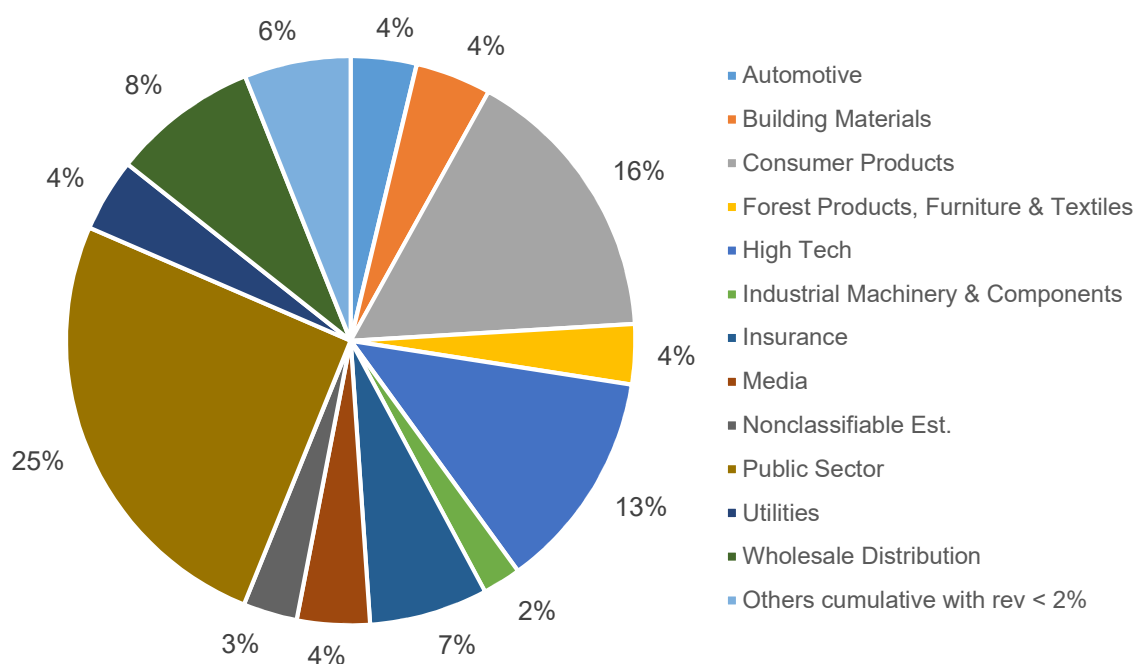
Struktura przychodów wg. wolumenu sprzedaży

	Liczba Klientów	Wartość przychodów ze sprzedaży	Udział przychodów ze sprzedaży
Klienci o sprzedaży do 50 tys. zł netto	68	1 436 tys.	8,35%
Klienci o sprzedaży w przedziale 50-250 tys. zł netto	35	3 933 tys.	22,86%
Klienci o sprzedaży powyżej 250 tys. zł netto	17	11 837 tys.	68,79%
razem	120	17 206 tys.	100,00%

Struktura przychodów wg. rodzaju



Struktura przychodów wg. branż



5.2 Wskaźniki

Wskaźniki rentowności

	R 2015	R 2016
Rentowność majątku (%) ROA	7,76%	13,01%
Rentowność kap. wł. (%) ROE	9,97%	24,96%
Rentowność sprzedaży netto (%)	5,30%	7,95%
Rentowność sprzedaży brutto (%)	6,63%	9,90%

W 2016 r. poprawiły się wszystkie wskaźniki rentowności w porównaniu do 2015 r. ROA i ROE wzrosły odpowiednio o 5,25 punktu procentowego (p.p.) i o 14,99 p.p. Wskaźniki rentowności sprzedaży netto i brutto wzrosły odpowiednio o 2,65 p.p. i 3,27 p.p. Wzrosty te są głównie efektem znaczącego wzrostu wyniku netto w porównaniu z rokiem poprzedzającym.

Wskaźniki rynku kapitałowego

	R 2015	R 2016
Cena rynkowa* (P)	4,72 zł	5,80 zł
Liczba akcji (szt.)	1 540 792	1 540 792
Kapitalizacja	7 272 538,24 zł	8 936 593,60 zł
Wartość księgowa (BV)	4 484 926,00 zł	7 004 400,00 zł
WK na akcję (BVPS)	2,91 zł	4,55 zł
P/BV (C/WK)	1,62	1,28
EPS (zysk na akcję)	0,29 zł	0,91 zł
P/E (C/Z)	16,50	6,38
Dywidenda na akcję (DPS)**	0,08 zł	0,14 zł
Stopa wypłaty dywidendy***	19,55%	48,93%

* ostatni kurs transakcyjny w danym roku;

** dywidenda za 2014 r. wypłacona w 2015 r., dywidenda za 2015 r. wypłacona w 2016 r.;

*** dla dywidendy wypłaconej w 2015 - $DPS(2015)/EPS(2014)$, dla dywidendy wypłaconej w 2016 - $DPS(2016)/EPS(2015)$,

Kurs akcji KBJ S.A. na NewConnect wzrósł na koniec 2016 r. do wartości 5,80 zł za jedną akcję, co stanowi wzrost o 1,08 zł (tj. 22,9%) w porównaniu z kursem na koniec roku poprzedzającego. W związku z tym kapitalizacja rynkowa Emitenta zwiększyła się do niespełna 9 mln zł, co stanowi wzrost o 1 644 tys. zł. Wartość księgowa Spółki zwiększyła się z 4 485 tys. zł na koniec 2015 do 7 004 tys. zł tj. o 2 519 tys. zł (56,2%).

P/BV (współczynnik cena do wartości księgowej) spadł z 1,62 na koniec 2015 r. na 1,28 na koniec analizowanego okresu, co stanowi poprawę o 21,1%. Wartość zysku na jedną akcję wzrosła z 0,29 zł do 0,91 zł na jedną akcję, wobec czego współczynnik P/E (cena zysk) spadł z 16,50 do 6,38 co stanowi poprawę o 61,3%.

Dywidenda wypłacona w 2016 r. z zysku za rok 2015 wyniosła 0,14 zł na jedną akcję, co stanowi wzrost o 6 groszy względem dywidendy wypłaconej w 2015 r. (0,08 zł na akcję). Stopa wypłaty dywidendy wzrosła, co oznacza, że w 2016 wypłacono 48,93% zysku wypracowanego w roku 2015, a w 2015 r. wypłacono 19,55% zysku z roku poprzedniego.

6. Propozycja podziału wyniku finansowego

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd KBJ S.A. nie podjął decyzji odnośnie rekomendacji podziału wyniku finansowego. 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.

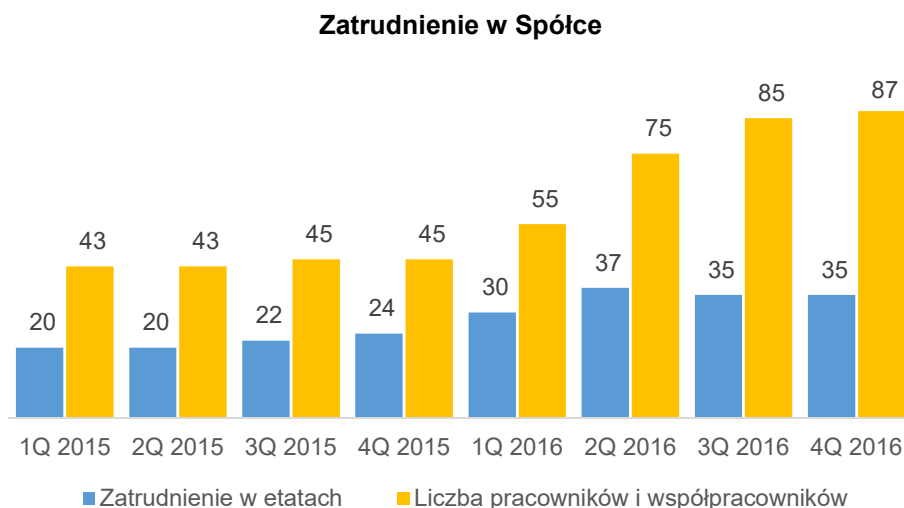
Wariant rachunku zysków i strat. Spółka stosuje wariant porównawczy rachunku zysków i strat.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Spółka stosuje metodę pośrednią.

8. Pozostałe informacje

8.1 Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2016 r. liczba pracowników i stałych współpracowników Spółki wynosiła 87 osób. Liczba osób zatrudnionych w oparciu o umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty, na dzień 31 grudnia 2016 r., wyniosła 35,13.



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

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.

Przejmowana działalność realizowana pod marką Albit osiągnęła w 2015 roku 5,87 mln zł przychodów. Zarząd Emitenta szacuje, że w roku 2017 Albit zrealizuje przychody w wysokości ok. 3 mln zł.

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.

Zgodnie z planem, kontynuowane są prace nad oprogramowaniem oferowanym w modelu SaaS (System HearT). Obecnie prowadzone są dwa projekty wdrożeniowe oraz trwają przygotowania do uruchomienia kolejnego wdrożenia i zamknięcia następnego procesu sprzedaży. Wg. obecnych prognoz, całkowity zwrot z inwestycji poniesionych w budowę zostanie zrealizowany w ciągu roku. Jednocześnie planowane jest dalsze rozszerzanie zakresu funkcjonalnego i modułowego własnego oprogramowania. Celem Spółki jest posiadanie rozwiązania w pełni zintegrowanego z systemem SAP oferującego klientom obsługę procesów kadrowych w modelu SaaS. Obecny stan zaawansowania oraz ocena rozwiązania przez klientów i potencjalnych klientów potwierdza przyjęte w czasie budowy założenia oraz planowane kierunki działań.

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.

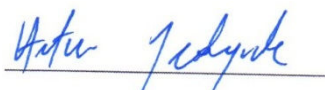
Spółka stara się minimalizować ryzyko utraty płynności finansowej poprzez zwiększanie udziału projektów o stałym charakterze płatności (stałe umowy maintenance&support), oraz dodatkowo zabezpieczając dostęp do środków finansowych z linii kredytowej (do dnia sporządzenia raportu nie wystąpiła konieczność 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 2016 i dane porównywalne za rok obrotowy 2015 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 2016 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

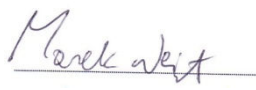
Warszawa, 25 maja 2017 r.

Zarząd Spółki:



Artur Jedynak

Prezes Zarządu



Marek Weigt

Członek Zarządu



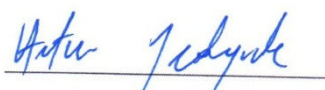
Łukasz Krotowski

Członek Zarządu

Zarząd Spółki KBJ S.A. (dalej „Spółka”) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. Polska Kancelaria Audytorska Sp. z o.o. z siedzibą w Zduńskiej Woli (98-220), ul. Stefana Żłotnickiego 10, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3131, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego KBJ S.A. za rok obrotowy 2016, 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.

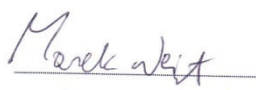
Warszawa, 25 maja 2017 r.

Zarząd Spółki:



Artur Jedynak

Prezes Zarządu



Marek Weigt

Członek Zarządu



Łukasz Krotowski

Członek Zarządu

10. Informacja o stosowaniu przez spółkę zasad dobrych praktyk

Informacja w sprawie przestrzegania w 2016 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	
	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	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	

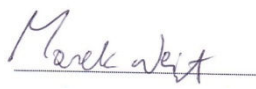
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien 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 zadecydowała 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, 25 maja 2017 r.

Zarząd Spółki:



Artur Jedynak
Prezes Zarządu



Marek Weigt
Członek Zarządu



Łukasz Krotowski
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 >