



- RAPORT KWARTALNY KBJ S.A.

za III kw. 2017 r.

Warszawa, 9 listopada 2017 r.



SPIS TREŚCI

1.	Podstawowe informacje o Spółce	3
1.1	Skład Zarządu	4
1.2	Skład Rady Nadzorczej	4
1.3	Oferta produktowa Spółki	5
2.	Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe	7
2.1	Bilans na dzień 30 września 2017 r.	7
2.2	Rachunek zysków i strat	10
2.3	Rachunek przepływów pieniężnych	13
2.4	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	15
3.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad polityki rachunkowości	17
3.1	Określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych	17
3.2	Wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego	17
3.3	Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych	18
4.	Komentarz Zarządu do wyników Spółki	20
4.1	Struktura przychodów	21
5.	Charakterystyka istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta w okresie objętym raportem, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na wyniki osiągnięte w okresie objętym raportem	23
6.	Dywidenda i polityka dywidendy	24
7.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym	25
8.	Informacje o podejmowanych działaniach i inicjatywach nastawionych na wprowadzanie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	25
9.	Opis grupy kapitałowej ze wskazaniem podmiotów wchodzących w jej skład	26
10.	Program motywacyjny	26
11.	Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	26
12.	Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty	27
13.	Oświadczenie Zarządu dotyczące informacji zawartych w niniejszym raporcie	27

1. 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

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.

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

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 30 września 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

1.1 Skład Zarządu

Skład Zarządu na dzień 30 września 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

1.2 Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

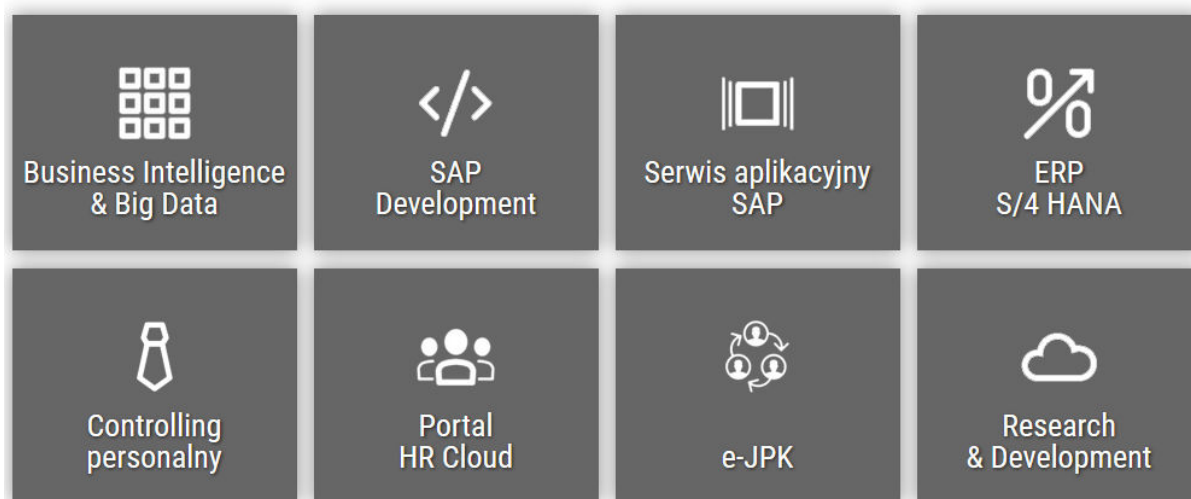


1.3 Oferta produktowa Spółki

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. 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 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



**- SKRÓCONE KWARTALNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

2. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

2.1 Bilans na dzień 30 września 2017 r.

AKTYWA (w zł)					
	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.09.2017
A. Aktywa trwałe	1 306 514,53	1 632 433,57	2 984 922,82	2 713 929,61	2 630 643,42
I. Wartości niematerialne i prawne w tym:	1 006 371,39	868 727,02	1 586 002,15	1 388 761,09	1 290 140,56
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	868 727,02	1 563 676,37	1 376 003,51	1 282 167,08
2. Inne wartości niematerialne i prawne	1 006 371,39	0,00	22 325,78	12 757,58	7 973,48
II. Rzeczowe aktywa trwałe	228 557,14	519 432,61	477 327,02	522 945,03	532 689,60
1. Środki trwałe, w tym:	228 557,14	519 432,61	477 327,02	522 945,03	532 689,60
- urządzenia techniczne i maszyny	143 294,66	179 773,98	175 358,02	167 286,62	164 140,29
- środki transportu	85 262,48	311 006,47	272 312,47	328 831,00	343 136,46
- pozostałe środki trwałe		28 652,16	29 656,53	26 827,41	25 412,85
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	59 500,00	232 187,94	205 877,65	178 377,65	178 377,65
1. Od jednostek powiązanych					
2. Od pozostałych jednostek	59 500,00	232 187,94	205 877,65	178 377,65	178 377,65
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	332 654,84	338 244,61
Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności				332 654,84	338 244,61
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	12 086,00	12 086,00	715 716,00	291 191,00	291 191,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 086,00	12 086,00	291 191,00	291 191,00	291 191,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			424 525,00	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	4 372 887,08	4 439 170,35	7 779 424,11	6 683 275,59	5 778 159,06
I. Zapasy, w tym:	876 004,73	1 162 241,42	347 295,27	1 141 509,82	1 385 774,58
1. Półprodukty i produkty w toku	876 004,73	1 162 241,42	347 295,27	1 141 509,82	1 360 196,58
2. Materiały					25 578,00
II. Należności krótkoterminowe	2 587 139,82	2 901 540,65	7 080 359,32	4 762 973,88	2 865 905,97
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00		0,00	0,00	
2. Należności od pozostałych jednostek	2 587 139,82	2 901 540,65	7 080 359,32	4 762 973,88	2 865 905,97
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	2 541 154,90	2 873 097,83	6 936 484,63	4 660 322,13	2 727 702,29
- do 12 miesięcy	2 541 154,90	2 873 097,83	6 936 484,63	4 660 322,13	2 727 702,29
- powyżej 12 miesięcy					
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	24 761,50	0,00	114 862,24	69 825,63	110 802,29
c) inne	21 223,42	28 442,82	29 012,45	32 826,12	27 401,39
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

III. Inwestycje krótkoterminowe	890 823,37	355 419,35	315 332,59	749 374,19	1 493 003,04
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	890 823,37	355 419,35	315 332,59	749 374,19	1 493 003,04
w tym:					
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	890 823,37	355 419,35	315 332,59	749 374,19	1 493 003,04
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach,	890 823,37	355 419,35	315 332,59	748 874,19	1 492 503,04
- inne środki pieniężne				500,00	500,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00		0,00	0,00	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 919,16	19 968,93	36 436,93	29 417,70	33 475,47
- RMC krótkoterminowe	18 919,16	19 968,93	36 436,93	29 417,70	33 475,47
- wycena kontraktu długoterminowego	0,00		0,00	0,00	
AKTYWA RAZEM	5 679 401,61	6 071 603,92	10 764 346,93	9 397 205,20	8 408 802,48

PASYWA (w zł)					
	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.09.2017
A. Kapitał (fundusz) własny	4 421 390,80	4 244 397,90	5 610 403,05	6 683 321,16	5 589 824,51
I. Kapitał akcyjny	1 540 792,00	1 540 792,00	1 540 792,00	1 540 792,00	1 540 792,00
II. Należne wpłaty na kapitał wspólników (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 439 783,05	2 664 887,92	2 664 887,92	2 664 887,92	3 372 152,37
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	4 102,28	4 102,28	1 404 723,13	4 102,28
VIII. Zysk (strata) netto	440 815,75	34 615,70	1 400 620,85	1 072 918,11	672 777,86
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 258 010,81	1 827 206,02	5 153 943,88	2 713 884,04	2 818 977,97
I. Rezerwy na zobowiązania, w tym:	2 545,00	2 545,00	244 655,91	244 655,91	244 655,91
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	301,00	301,00	81 219,00	81 219,00	81 219,00
2. Rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 244,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy		2 244,00	163 436,91	163 436,91	163 436,91
II. Zobowiązania długoterminowe	13 327,79	239 783,85	143 584,76	226 277,78	268 758,24
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00			0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	13 327,79	239 783,85	143 584,76	226 277,78	268 758,24
- inne zobowiązania długoterminowe	13 327,79	268 758,24	143 584,76	226 277,78	268 758,24

III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 181 148,02	1 584 877,17	3 616 340,96	2 037 891,78	2 100 720,08
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00			0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	1 181 148,02	1 584 877,17	3 616 340,96	2 037 891,78	2 100 720,08
- kredyty i pożyczki	1 656,67	0,00	95 336,73	3 273,21	0,00
- inne zobowiązania finansowe	0,00	23 746,56	96 199,09	58 730,36	23 324,23
- z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	791 382,26	1 248 256,84	1 917 394,54	1 502 365,74	1 890 523,68
- do 12 miesięcy	791 382,26	1 248 256,84	1 917 394,54	1 502 365,74	1 890 523,68
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	334 348,93	275 380,09	1 499 762,83	466 357,20	175 869,66
- z tytułu wynagrodzeń	5 404,75	0,00	0,00	0,00	4 232,38
- inne	48 355,41	37 493,68	7 647,77	7 165,27	6 770,13
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	60 990,00	0,00	1 149 362,25	205 058,57	204 843,74
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	60 990,00	0,00	1 149 362,25	205 058,57	204 843,74
PASYWA RAZEM	5 679 401,61	6 071 603,92	10 764 346,93	9 397 205,20	8 408 802,48

2.2 Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat, wariant porównawczy, za III kwartał 2017 r. (w zł):

	Za okres 01.07-30.09 2016	Za okres 01.04-30.06 2017	Za okres 01.07-30.09 2017
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	4 018 380,90	6 606 781,27	4 745 553,13
- od jednostek powiązanych			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 941 366,39	5 965 163,63	4 522 393,77
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	77 014,51	641 617,64	223 159,36
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	3 742 950,71	5 317 287,28	5 085 503,47
I. Amortyzacja	138 752,72	163 135,83	170 108,55
II. Zużycie materiałów i energii	45 404,92	62 917,77	55 837,24
III. Usługi obce	2 248 529,97	3 820 420,87	3 580 869,92
IV. Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	33 276,16	52 598,14	28 198,42
V. Wynagrodzenia	979 332,63	846 486,80	918 782,97
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	272 800,60	305 043,61	257 935,81
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	24 853,71	66 684,26	73 770,56
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A – B)	275 430,19	1 289 493,99	-339 950,34
D. Pozostałe przychody operacyjne	36 744,46	204 459,70	3 633,20
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	569,10	456,50
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	36 744,46	203 890,60	3 176,70
E. Pozostałe koszty operacyjne	13 419,51	-25 203,65	14 817,81
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
III. Inne koszty operacyjne	13 419,51	-25 203,65	14 817,81
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D – E)	298 755,14	1 519 157,34	-351 134,95

G. Przychody finansowe	10 487,86	544,22	3 866,77
I. Dywidendy i udziały w zyskach,	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:		1,72	0,00
- od jednostek powiązanych			
III. Zysk ze zbycia inwestycji	3,00	0,00	
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	
V. Inne	0,00	542,50	3 866,77
H. Koszty finansowe	38 632,86	15 475,41	4 941,84
I. Odsetki, w tym:	10 484,86	3 616,33	3 667,86
- dla jednostek powiązanych	22 996,50		
II. Strata ze zbycia inwestycji	5 151,50	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
IV. Inne	0,00	11 859,08	1 273,98
I Zysk (strata) brutto (F + G – H)	270 610,14	1 504 226,15	-352 210,02
J. Podatek dochodowy	0,00	0,00	53 520,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00
L. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	32654,84	5 589,77
M. Zysk (strata) netto (I – J – K + L)	286 246,50	1 536 880,99	-400 140,25

Rachunek zysków i strat, wariant porównawczy, za pierwsze trzy kw. 2017 r. narastająco (w zł):

	Za okres 01.01-30.09 2016	Za okres 01.01-30.09 2017
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	9 822 460,97	16 587 735,70
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 475 384,51	14 633 077,34
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	347 076,46	1 954 658,36
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	9 822 080,53	16 041 981,13
I. Amortyzacja	350 364,52	491 262,36
II. Zużycie materiałów i energii	187 508,92	170 971,39
III. Usługi obce	5 769 162,08	11 435 603,93
IV. Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	104 137,78	111 959,96
V. Wynagrodzenia	2 608 648,71	2 796 638,02
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	693 947,56	833 568,97
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	108 310,96	201 976,50
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		

C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A – B)	380,44	545 754,57
D. Pozostałe przychody operacyjne	92 027,21	216 743,30
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 926,83	1 432,10
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	89 100,38	215 311,20
E. Pozostałe koszty operacyjne	38 481,60	50 787,16
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	720,53	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	37 761,07	50 787,16
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D – E)	53 926,05	711 710,71
G. Przychody finansowe	23 642,92	5 485,42
I. Dywidendy i udziały w zyskach,	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:		14,08
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji	16,91	
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne	23 626,01	5 471,34
H. Koszty finansowe	42 974,57	29 142,88
I. Odsetki, w tym:	10 632,70	12 245,70
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
IV. Inne	32 341,87	16 897,18
I Zysk (strata) brutto (F + G – H)	34 594,40	688 053,25
J. Podatek dochodowy	0,00	53 520,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	38 244,61
M. Zysk (strata) netto (I – J – K + L)	34 594,40	672 777,86

2.3 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych, metoda pośrednia, za III kwartał 2017 r. (w zł):

	01.07-30.09. 2016	01.07-30.09. 2017
A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I Zysk (strata) netto	286 246,50	(400 140,25)
II Korekty razem	533 298,00	1 903 279,56
Amortyzacja	138 752,72	170 108,55
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 895,05	3 667,86
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	(6 046,27)
Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
Zmiana stanu zapasów	(88 013,65)	(244 264,76)
Zmiana stanu należności	105 791,04	1 897 067,91
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	362 873,70	87 018,87
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10 999,14	(4 272,60)
Inne korekty	0,00	
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	819 544,50	1 503 139,31
B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I Wpływy	0,00	6 046,27
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	456,50
Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	5 589,77
w jednostkach powiązanych	0,00	5 589,77
II Wydatki	82 272,73	30 064,28
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	82 272,73	30 064,28
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(82 272,73)	(24 018,01)
C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I Wpływy	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
II Wydatki	680 706,96	735 492,45
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	35 372,09	35 194,98
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	215 710,88	693 356,40
Spląty kredytów i pożyczek	429 623,99	3 273,21
Odsetki	2 895,05	3 667,86
III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(680 706,96)	(735 492,45)
D Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	56 564,81	743 628,85
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	56 564,81	743 628,85
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00
F Środki pieniężne na początek okresu	298 854,54	749 374,19
G Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	355 419,35	1 493 003,04
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Rachunek przepływów pieniężnych, metoda pośrednia, za pierwsze trzy kw. 2017 r. narastająco (w zł):

	01.01-30.09. 2016	01.01-30.09. 2017
A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I Zysk (strata) netto	34 615,70	672 777,86
II Korekty razem	(86 808,31)	1 629 835,66
Amortyzacja	350 364,52	491 262,36
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 199,29	9 871,70
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(2 926,83)	(201 432,10)
Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
Zmiana stanu zapasów	(286 236,69)	(1 038 479,31)
Zmiana stanu należności	(487 088,77)	4 241 953,35
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	392 919,94	(1 356 308,29)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(62 039,77)	(517 032,05)
Inne korekty	0,00	0,00
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	(52 192,61)	2 302 613,52
B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I Wpływy	2 926,83	(36 812,51)
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 926,83	1 432,10
Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	(38 244,61)
w jednostkach powiązanych	0,00	(38 244,61)
II Wydatki	187 392,63	193 497,48
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	187 392,63	93 497,48
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	100 000,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	100 000,00
III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(184 465,80)	(230 309,99)
C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I Wpływy	22 089,89	0,00
Kredyty i pożyczki	22 089,89	0,00
II Wydatki	320 835,50	894 633,08
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	105 124,62	96 068,25
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	215 710,88	693 356,40
Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	95 336,73
Odsetki	8 199,29	9 871,70
III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(298 745,61)	(894 633,08)
D Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	(535 404,02)	1 177 670,45
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(535 404,02)	1 177 670,45
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00
F Środki pieniężne na początek okresu	890 823,37	315 332,59
G Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	355 419,35	1 493 003,04
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

2.4 Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, za III kwartał 2017 r. (w zł):

	01.07-30.09. 2016	01.07-30.09. 2017
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	4 169 306,28	6 683 321,16
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	4 169 306,28	6 683 321,16
1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 540 792,00	1 540 792,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 540 792,00	1 540 792,00
2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3 Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a zwiększenie	0,00	0,00
b zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4 Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 439 783,05	2 664 887,92
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	225 104,87	707 264,45
a zwiększenie (z tytułu)	225 104,87	707 264,45
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	225 104,87	707 264,45
b zmniejszenie	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 664 887,92	3 372 152,37
5 Kapitał (fundusz z aktualizacji wyceny na początek okresu)	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	440 362,03	1 404 723,13
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	440 362,03	1 404 723,13
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	440 362,03	1 404 723,13
a zwiększenie	4 556,00	4 102,28
b zmniejszenie (z tytułu)	440 815,75	1 404 723,13
- podziału zysku z lat ubiegłych	440 815,75	1 404 723,13
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	4 102,28	4 102,28
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	4 102,28	4 102,28
8 Wynik netto	34 615,70	(400 140,25)
a zysk netto	34 615,70	0,00
b strata netto (wielkość ujemna)	0,00	(400 140,25)
c odpisy z zysku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
II Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 244 397,90	5 589 824,51
III Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 244 397,90	5 589 824,51

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, za pierwsze trzy kw. 2017 r. narastająco (w zł):

	01.01-30.09. 2016	01.01-30.09. 2017
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	4 421 390,80	5 610 403,05
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	4 421 390,80	5 610 403,05
1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 540 792,00	1 540 792,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 540 792,00	1 540 792,00
2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3 Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a zwiększenie	0,00	0,00
b zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4 Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 439 783,05	2 664 887,92
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	225 104,87	707 264,45
a zwiększenie (z tytułu)	225 104,87	707 264,45
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	225 104,87	707 264,45
b zmniejszenie	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 664 887,92	3 372 152,37
5 Kapitał (fundusz z aktualizacji wyceny na początek okresu)	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	440 815,75	1 404 723,13
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	440 815,75	1 404 723,13
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	440 815,75	1 404 723,13
a zwiększenie	4 102,28	4 102,28
b zmniejszenie (z tytułu)	440 815,75	1 404 723,13
- podziału zysku z lat ubiegłych	440 815,75	1 404 723,13
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	4 102,28	4 102,28
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	4 102,28	4 102,28
8 Wynik netto	34 615,70	672 777,86
a zysk netto	34 615,70	672 777,86
b strata netto (wielkość ujemna)	0,00	0,00
c odpisy z zysku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
II Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 244 397,90	5 589 824,51
III Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 244 397,90	5 589 824,51

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

3.1 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.

3.2 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 użytkowania 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 użytkowania 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.

3.3 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.



**- KOMENTARZ ZARZĄDU
DO WYNIKÓW SPÓŁKI**

4. Komentarz Zarządu do wyników Spółki

W III kwartale 2017 r. przychody netto Spółki ze sprzedanych produktów i usług osiągnęły 4 522,4 tys. zł i były o 581 tys. zł większe (14,7%) niż w analogicznym kwartale ub. r. (3 941,4 tys. zł) natomiast mniejsze o 1 442,8 tys. zł (tj. 24,2%) niż w kwartale poprzedzającym (5 965,2 tys. zł). W trzech pierwszych kwartałach 2017 r. Emitent osiągnął narastająco 14 633,1 tys. zł przychodów netto ze sprzedanych produktów, co oznacza wzrost o 54,4% względem analogicznego okresu ub. roku (9 475,4 tys. zł). Wzrost przychodów ze sprzedaży względem ubiegłego roku jest wynikiem wzrostu skali działalności zarówno w zakresie oprogramowania własnego, projektów i usług wdrożeniowych, jak i usług utrzymania oraz rozwoju systemów IT. Spółka stale rozszerza bazę klientów pozyskując nowe zlecenia i kontrakty, co również miało istotny wpływ na osiągnięte przychody ze sprzedaży. Dodatkowe informacje o czynnikach wzrostu w odniesieniu do usług i oprogramowania zostały przedstawione w pkt. 5 raportu.

Koszty działalności operacyjnej w III kw. wyniosły 5 085,5 tys. zł, co stanowi wzrost o 35,9% (tj. o 1 342,6 tys. zł) względem porównywalnego okresu 2016 r. oraz spadek o 231,8 tys. zł (-4,4%) w porównaniu do kwartału poprzedzającego (5 317,3 tys. zł). W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. koszty działalności operacyjnej wyniosły łącznie 16 042 tys. zł i wzrosły o 63,3% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (9 822,1 tys. zł). Za wzrost kosztów w I-III kw. b.r. odpowiadał głównie wzrost kosztów usług obcych (o 5 666,4 tys. zł tj. o 98,2%) oraz wzrost wynagrodzeń (o 188 tys. zł tj. 7,2%). Wzrosty te są związane ze zwiększeniem skali działalności względem ubiegłego roku i realizacją nowych projektów, a co za tym idzie z powiększeniem liczby oraz wielkości zespołów realizujących usługi na rzecz klientów Spółki. Ponadto od początku trzeciego kwartału Spółka realizuje szereg nowych projektów dotyczących m. in. oprogramowania e-Leki, które wymagają zwiększonego zaangażowania oraz ponoszonych kosztów i które zostaną rozliczone w czwartym kwartale b.r.

W trzecim kwartale 2017 r. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 400,1 tys. zł, co jest wynikiem gorszym o 686,4 tys. zł względem analogicznego kwartału ubiegłego roku. W pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku spółka osiągnęła 672,8 tys. zł zysku netto wobec 34,6 tys. zł zysku w analogicznym okresie ub. r. (co stanowi wzrost o 239,8%). Wynik EBITDA ukształtował się w I-III kw. na poziomie 1 203,0 tys. zł, co stanowi wzrost o 798,7 (197,6%) względem analogicznego okresu 2016 r. Osłabienie wyniku netto w III kwartale względem kwartału poprzedzającego jest związane z cyklem rozpoznawania przychodów. Emitent prowadząc prace w podobnej skali jak w poprzednim kwartale osiągnął w ostatnim kwartale mniejsze przychody, zgodnie z cyklem rozliczania projektów spodziewa się istotnie większych przychodów w ostatnim kwartale roku obrotowego. Największy wpływ na wynik trzeciego kwartału miały następujące czynniki: rozpoczęcie i realizacja nierozliczonych na koniec III kwartału projektów dot. wdrożenia oprogramowania e-Leki, przesunięcie o niemal 6 miesięcy uruchomienia istotnych projektów w sektorze publicznym, co przekłada się na kilkumiesięczne przeniesienie planowanych przychodów z tego zakresu oraz zwiększone inwestycje w rozbudowę zespołów Spółki i dalsze nakłady na produkcję własnego oprogramowania.

Wynik narastający za III kwartały b.r. wskazuje dynamikę wzrostu przychodów na poziomie 54,4% oraz znaczący wzrost wyniku netto. Baza kosztowa Spółki wzrasta liniowo wraz ze wzrostem skali działalności oraz zwiększaniem zaangażowaniem w realizowane projekty, z drugiej strony rozkład przychodów, w szczególności bardzo wysokie przychody II kwartału oraz spodziewane wysokie przychody IV kwartału wpływają na zmienność wyników analizowanych w ujęciu kwartalnym. Rozwinięcie czynników kształtujących wynik znajduje się w pkt. 5 raportu. Jednocześnie, wraz z publikacją raportu za III kwartał, Spółka publikuje coroczną prognozę wyników zakładającą dalszy wzrost w ujęciu rocznym. Informacja o prognozie wyników została również ujęta w pkt. 7 raportu.

Należności krótkoterminowe na koniec III kw. 2017 roku wyniosły 2 865,9 tys. zł i spadły w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego o 1,2% (z 2 901,5 tys. zł) oraz spadły o 39,8% w stosunku do stanu na koniec II kw. 2017 r. (4 763 tys. zł). Należności długoterminowe nie zmieniły się istotnie. Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na koniec III kw. br. wyniosły 2 100,7 tys. zł i wzrosły w stosunku

do 1 584,9 tys. zł na koniec III kw. 2016 r. tj. o 32,5%, oraz wzrosły o 3,1% wobec stanu na koniec II kw. b. r. (2 037,9 tys. zł). Zobowiązania długoterminowe nie zmieniły się istotnie.

Na koniec III kwartału 2017 r. środki pieniężne Emitenta wynosiły 1 492,5 tys. zł, co stanowi wzrost o 319,9% w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku (355,4 tys. zł) oraz wzrost o 99,3% względem stanu na koniec II kwartału b. r. (748,9 tys. zł). Wzrost środków pieniężnych na koniec III kwartału jest pochodną cyklu rozliczania i spływu należności z przychodów osiągniętych w poprzednim kwartale.

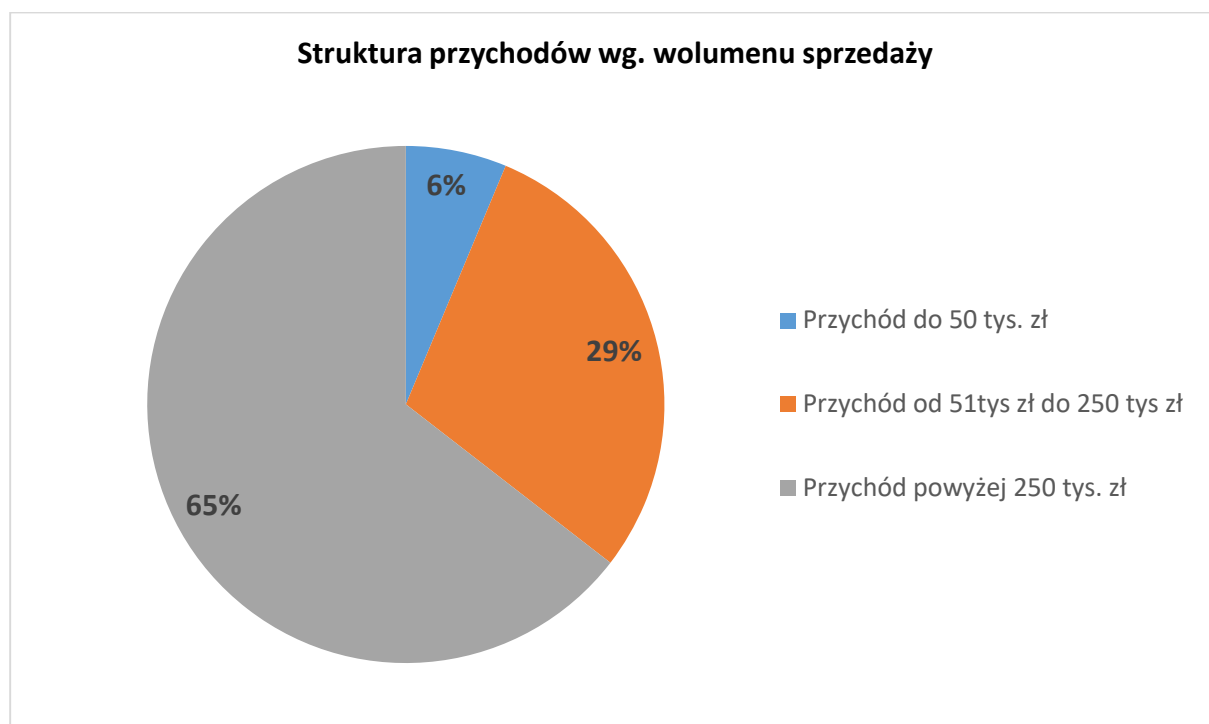
Suma bilansowa na koniec III kw. br. wyniosła 8 408,8 tys. zł, co stanowi wzrost o 2 337,2 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec III kw. 2016 (38,5%) oraz spadek o 10,5% w porównaniu ze stanem na koniec II kw. b. r. (9 397,2 tys. zł).

4.1 Struktura przychodów

Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki za trzy kwartały 2017

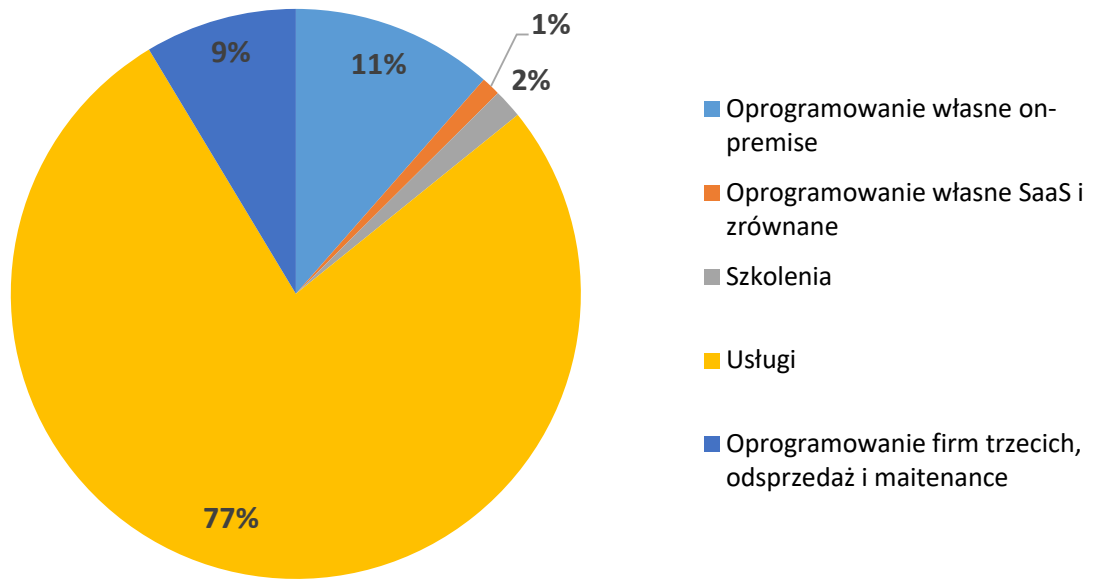
Struktura przychodów wg. wolumenu sprzedaży

	Liczba Klientów	Wartość przychodów ze sprzedaży	Udział przychodów ze sprzedaży
Klienci o sprzedaży do 50 tys. zł netto	83	951 tys.	6%
Klienci o sprzedaży w przedziale 50-250 tys. zł netto	41	4 392 tys.	29%
Klienci o sprzedaży powyżej 250 tys. zł netto	14	9 714 tys.	65%
Razem	138	15 057 tys.	100,00%

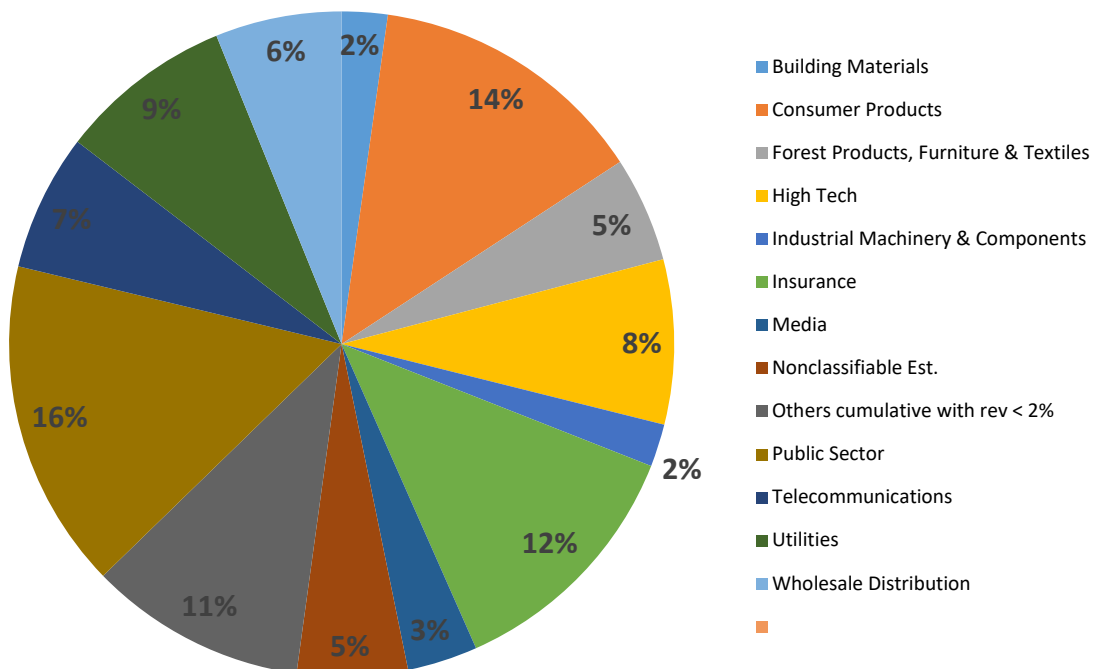


Struktura przychodów wykazuje wzrost liczby klientów rozumiany jako łączna liczba podmiotów od których Spółka zarejestrowała przychód w raportowanym okresie ze 113 w II kwartale do 138 w III kwartale. W porównaniu do poprzedniego kwartału, wzrósł udział dużych klientów (o przychodach powyżej 250 tys. zł) w porównaniu do pozostałych segmentów.

Struktura przychodów wg. rodzaju



Struktura przychodów wg. branż



5. Charakterystyka istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta w okresie objętym raportem, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na wyniki osiągnięte w okresie objętym raportem

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

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

W zakresie operacyjnym, Spółka kontynuuje realizację zawartych w poprzednich kwartałach kontraktów oraz stale pracuje nad zwiększeniem skali działalności. W raportowanym okresie nastąpiło zwiększenie całkowitej liczby klientów Spółki z 113 w II kwartale do 138 w III kwartale. Przedstawiona liczba klientów nie uwzględnia podmiotów, z którymi zostały już zawarte umowy i trwają procesy wdrożeniowe o ile przychód z takiej umowy nie został w okresie raportowym zarejestrowany.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, w III kwartale Spółka wprowadziła do oferty kolejny produkt – oprogramowanie e-NIPV <https://www.enip.com.pl/>. Projekt e-NIPV jest po e-Leki oraz e-JPK następnym rozwiązaniem skierowanym do klientów biznesowych. Na dzień publikacji raportu kwartalnego Spółka zawarła pierwsze umowy sprzedaży e-NIPV, znacząca liczba procesów sprzedaży jest w trakcie.

Publikując poprzednie raporty i informacje, Spółka informowała o wprowadzeniu na rynek rozwiązania e-Leki skierowanego do klientów z branży farmaceutycznej. Branża farmaceutyczna w Polsce, podlegająca obowiązkowi raportowania do systemu ZSMOPL (Ministerstwo Zdrowia), liczy kilkadziesiąt podmiotów. Na dzień publikacji raportu kwartalnego, Spółka prowadzi kilka projektów wdrożenia rozwiązania e-Leki, z których przychody, zarówno wdrożeniowe jak i licencyjne, na bazie zawartych umów, są planowane na IV kwartał b.r. Cykl realizacji projektów e-Leki jest inny niż w przypadku pozostałych produktów, co ma odzwierciedlenie również w jednostkowych wynikach kwartalnych, tj.

w przesunięciach przychodów przy jednoczesnym utrzymaniu bazy kosztowej i zaangażowania wdrożeniowego.

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

Zarząd Emitenta informuje, że w okresie objętym raportem oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, nie wystąpiły jakiegokolwiek niepowodzenia dotyczące Emitenta, ani nie miały miejsca zdarzenia nietypowe, które wpłynęły lub mogły mieć wpływ na wyniki Emitenta w okresie objętym raportem lub w przyszłych okresach.

6. Dywidenda i polityka dywidendy

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

Warunki wypłaty dywidendy zgodnie z powyższą deklaracją:

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

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

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

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

- kwotę 693 356,40 zł (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt sześć złotych 40/100) zysku netto przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy tj. 0,45 zł (słownie: czterdzieści pięć groszy) na jedną akcję,
- pozostałą kwotę tj. 707 264,45 zł (słownie: siedemset siedem tysięcy dwieście sześćdziesiąt cztery złote 45/100) przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.

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

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

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

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

7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

W dniu 9 listopada 2017 r. Zarząd Emitenta opublikował prognozę zakładającą wartość pozycji:

- Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi – w roku 2017 wyniesie 23 mln zł,
- Zysk netto – za rok 2017 wyniesie 1,8 mln zł.

Powyższa prognoza oparta jest na:

- osiągniętych już przychodach i wyniku netto,
- wartości i planowanej rentowności realizowanych kontraktów,
- prowadzonych procesach sprzedażowych o dużym prawdopodobieństwie zawarcia umowy,
- prognozowanej wartości i rentowności przyszłej sprzedaży do końca 2017 r.

Powyższa prognoza finansowa została sporządzona przy założeniu, że w okresie prognozy nie ulegną istotnej zmianie warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne oraz nie wystąpią zdarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na usługi oferowane przez Emitenta. Ponadto prognoza finansowa została sporządzona przy założeniu braku nadzwyczajnych zdarzeń jednorazowych, związanych z ryzykiem prowadzonej działalności.

Zarząd Spółki będzie dokonywał bieżącej oceny możliwości realizacji prognozy, w razie potrzeby korekta zostanie opublikowana w drodze raportu bieżącego. Zarząd Emitenta informuje, że opracowana prognoza nie została poddana weryfikacji przez biegłego rewidenta.

Zdaniem Zarządu Emitenta realizacja prognozy nie jest w dacie publikacji niniejszego raportu zagrożona.

8. Informacje o podejmowanych działaniach i inicjatywach nastawionych na wprowadzanie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Emitent, jako przedsiębiorstwo działające w sektorze IT, nieustannie podejmuje szereg intensywnych działań zmierzających do wprowadzenia rozwiązań innowacyjnych, zarówno w przedsiębiorstwie, jak i poszerzania o nowe produkty oferty dla klientów Spółki. Emitent utrzymuje w tym celu stały, silnie zmotywowany i kompetentny zespół pracowników oraz współpracowników, którzy opracowują nowe rozwiązania w obszarach produktowych Spółki.

9. 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 kwartalny jest raportem jednostkowym.

10. Program motywacyjny

W okresie objętym raportem w Spółce nie funkcjonował program motywacyjny oparty na akcjach.

11. Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 30 września 2017 r.:

Podmiot	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Artur Jedynak	462 934	30,05%	462 934	30,05%
Marek Weigt	453 749	29,45%	453 749	29,45%
Łukasz Krotowski	466 464	30,27%	466 464	30,27%
Pozostali	157 645	10,23%	157 645	10,23%
Razem:	1 540 792	100,00%	1 540 792	100,00%

W związku z przekazaniem powiadomień o transakcjach o których Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 07/2017, 08/2017 i 09/2017 na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

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

12. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty

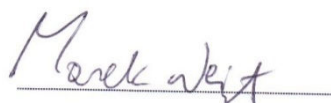
Na dzień 30 września 2017 r. liczba pracowników i stałych współpracowników Spółki wynosiła 91 osób. Liczba osób zatrudnionych w oparciu o umowę o pracę wyniosła 34 w przeliczeniu na pełne etaty.

13. Oświadczenie Zarządu dotyczące informacji zawartych w niniejszym raporcie

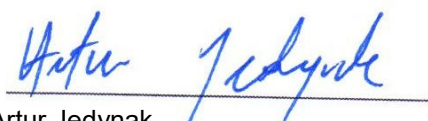
Zarząd KBJ S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zawarte w raporcie za III kwartał 2017 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że informacje dotyczące działalności Spółki w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji KBJ S.A.

Warszawa, dnia 9 listopada 2017 r.

W imieniu Zarządu:



Marek Weigt
Członek Zarządu
KBJ S.A.



Artur Jedynak
Prezes Zarządu
KBJ S.A.



— 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 >