



# **- RAPORT KWARTALNY KBJ S.A.**

za IV kw. 2018 r.

Warszawa, 12 lutego 2019 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 .....	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 .....	26
13.	Oświadczenie Zarządu dotyczące informacji zawartych w niniejszym raporcie .....	27

## 1. Podstawowe informacje o Spółce

<b>Pełna nazwa:</b>	<b>KBJ Spółka Akcyjna</b>
<b>TICKER:</b>	KBJ
<b>ISIN:</b>	PLKBJ0000016
<b>LEI:</b>	259400TAAEMX7FS4BH61
<b>Adres siedziby:</b>	Warszawa, ul. Broniewskiego 3
<b>Telefon:</b>	(22) 652-32-30
<b>Faks:</b>	(22) 417-57-82
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:info@kbj.com.pl">info@kbj.com.pl</a>
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="http://www.kbj.com.pl">www.kbj.com.pl</a>
<b>NIP:</b>	726-257-17-99
<b>Regon:</b>	100393858
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Numer KRS:</b>	0000387799

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

Struktura kapitału akcyjnego na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

30 czerwca 2017 r. ZWZ KBJ S.A. podjęło uchwałę zmieniającą statut Spółki poprzez ustanowienie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki łącznie do kwoty 2.000.000 zł.

29 czerwca 2018 r. ZWZ KBJ S.A. dokonało zmian w statucie uszczegóławiających powyższą uchwałę. Upoważnienie jest udzielone na okres 3 lat od dnia wpisania zmiany Statutu do KRS tj. od dnia 23 października 2018 r.

Pełna treść tekstu jednolitego Statutu KBJ S.A. uwzględniającego powyższe uprawnienie dostępna jest na witrynie internetowej Spółki [www.kbj.com.pl](http://www.kbj.com.pl).

## 1.1 Skład Zarządu

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

## 1.2 Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

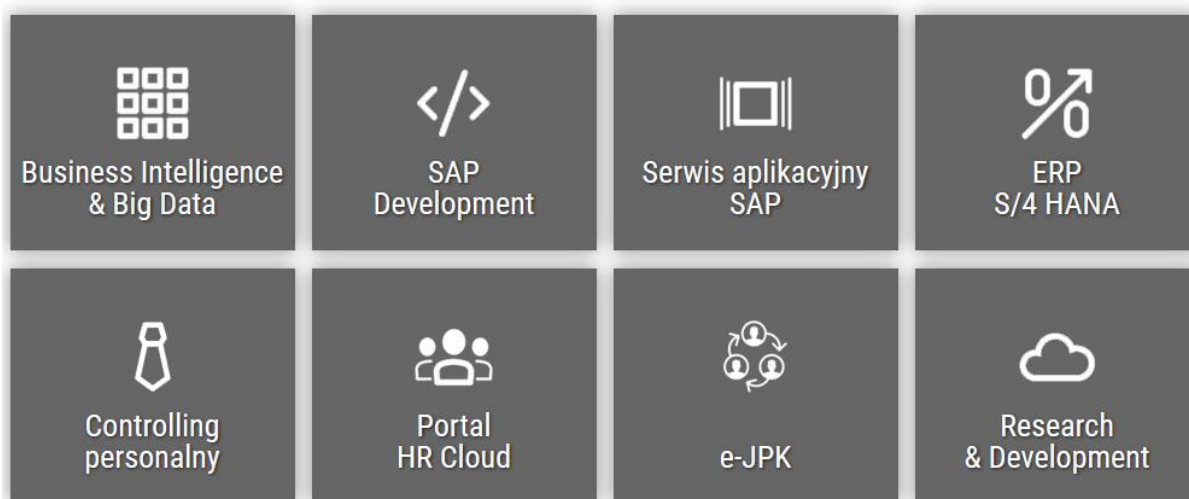


### 1.3 Oferta produktowa Spółki

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. Ok. 10% średniorocznych przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży licencji własnych na oprogramowanie w modelu klasycznym (on-premise) oraz w modelu subskrypcyjnym (Cloud/SaaS). Udział licencji w wyniku Spółki rośnie rok do roku, Spółka będzie dokładać wszelkich starań w kierunku dalszego zwiększania sprzedaży oprogramowania własnego, zarówno w ujęciu wolumenowym jak i ilości oferowanych produktów.



Szczegółowa oferta produktowa i usługowa Spółki, portfel klientów oraz informacje o przeprowadzonych projektach znajdują się na stronie internetowej Spółki [www.kbj.com.pl](http://www.kbj.com.pl)





**SKRÓCONE KWARTALNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## 2. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

### 2.1 Bilans

AKTYWA (w zł)		
	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2018
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>3 320 756,46</b>	<b>3 769 574,11</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 191 520,03</b>	<b>1 547 572,90</b>
<b>w tym:</b>		
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 188 330,65	1 547 572,90
2. Inne wartości niematerialne i prawne	3 189,38	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>762 156,85</b>	<b>693 814,28</b>
1. Środki trwałe, w tym:	762 156,85	693 814,28
- urządzenia techniczne i maszyny	172 729,49	173 270,24
- środki transportu	569 378,65	502 756,52
- pozostałe środki trwałe	20 048,71	17 787,52
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>158 377,65</b>	<b>158 377,65</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	158 377,65	158 377,65
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>401 077,43</b>	<b>414 594,28</b>
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>	<b>807 624,50</b>	<b>955 215,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	248 924,00	204 465,00
2. Wycena kontraktu długoterminowego	558 700,50	750 750,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>9 434 838,12</b>	<b>11 832 050,81</b>
<b>I. Zapasy, w tym:</b>	<b>1 481 237,94</b>	<b>1 942 552,90</b>
Półprodukty i produkty w toku	1 481 237,94	1 942 552,90
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>7 028 199,33</b>	<b>8 262 972,16</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	14 400,00
2. Należności od pozostałych jednostek	7 028 199,33	8 248 572,16
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	6 947 870,54	7 889 364,06
- do 12 miesięcy	6 947 870,54	7 889 364,06
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	61 925,50	306 513,11
c) inne	18 403,29	52 694,99
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00

<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>925 400,85</b>	<b>1 626 525,75</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	695 179,87	1 555 431,46
w tym:		
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	695 179,87	1 555 431,46
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach,	695 179,87	1 555 431,46
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>230 220,98</b>	<b>71 094,29</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał ( fundusz ) podstawowy</b>		
<b>D. Udziały ( akcje ) własne</b>		
	0,00	0,00
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>12 755 594,58</b>	<b>15 601 624,92</b>

<b>PASYWA (w zł)</b>		
	<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2018</b>
<b>A. Kapitał ( fundusz ) własny</b>	<b>7 421 388,70</b>	<b>7 329 242,46</b>
I. Kapitał ( fundusz ) podstawowy	1 540 792,00	1 540 792,00
II. Kapitał ( fundusz ) zapasowy	3 372 152,37	5 587 174,45
III. Kapitał ( fundusz ) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Kapitał ( fundusz ) rezerwowany	0,00	0,00
V. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VI. Zysk ( strata ) netto	671,77	671,77
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego ( wielkość ujemna )	2 507 772,56	200 604,24
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 334 205,88</b>	<b>8 272 382,46</b>
I. Rezerwy na zobowiązania, w tym:	289 541,77	351 081,07
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	106 226,00	142 643,00
2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne		
3. Inne rezerwy	183 315,77	208 438,07
II. Zobowiązania długoterminowe	334 336,18	447 859,47
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym: - inne zobowiązania długoterminowe	334 336,18	447 859,47



<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>3 740 232,42</b>	<b>6 934 050,83</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	188 958,75	213 637,78
2.	Wobec pozostałych jednostek	3 551 273,67	6 720 413,05
	- kredyty i pożyczki	2 314,04	1 426,12
	- inne zobowiązania finansowe	178 166,26	0,00
	- z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:		
	- do 12 miesięcy	2 198 234,61	5 740 994,53
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 166 644,46	969 270,72
	- z tytułu wynagrodzeń	5 914,30	0,00
	- inne	0,00	8 721,68
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>970 095,51</b>	<b>539 391,09</b>
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	970 095,51	539 391,09
		<b>12 755</b>	<b>15 601</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>594,58</b>	<b>624,92</b>

## 2.2 Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat, wariant porównawczy, za IV kwartał 2018 r. (w zł):

	Za okres 01.10- 31.12 2017	Za okres 01.10- 31.12 2018
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>8 493 075,53</b>	<b>10 417 004,97</b>
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 940 740,4	10 802 946,4
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	-447 664,90	-385 941,47
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>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>6 228 527,14</b>	<b>8 473 219,90</b>
I. Amortyzacja	172 626,09	231 308,96
II. Zużycie materiałów i energii	102 897,45	58 890,27
III. Usługi obce	4 335 320,56	6 533 551,33
IV. Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	42 812,88	41 980,58
V. Wynagrodzenia	1 102 068,25	1 140 646,06
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	309 412,80	359 139,04
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	163 389,11	107 703,66
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C. Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A – B )</b>	<b>2 264 548,39</b>	<b>1 943 785,07</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>17 562,00</b>	<b>224 621,18</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 050,41
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	17 562,00	223 570,77
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>53 277,12</b>	<b>246 959,56</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	53 277,12	246 959,56
<b>F. Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( C + D – E )</b>	<b>2 228 833,27</b>	<b>1 921 446,69</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>-5 382,50</b>	<b>-189,34</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach,	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym: - od jednostek powiązanych	88,84	4,02
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	-5 471,34	-193,36

<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>11 347,89</b>	<b>19 563,05</b>
I. Odsetki, w tym:	5 383,66	18 854,68
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	5 964,23	708,37
<b>I Zysk ( strata ) brutto ( F + G – H )</b>	<b>2 212 102,88</b>	<b>1 901 694,30</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>439 941,00</b>	<b>4 022,00</b>
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku ( zwiększenia straty )</b>		
<b>L. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>62 832,82</b>	<b>140 679,45</b>
<b>M. Zysk ( strata ) netto ( I – J – K + L )</b>	<b>1 834 994,70</b>	<b>2 038 351,75</b>

Rachunek zysków i strat, wariant porównawczy, narastająco za I-IV kwartał 2018 r. (w zł):

	Za okres 01.01-31.12 2017	Za okres 01.01-31.12 2018
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>25 080 811,23</b>	<b>25 801 122,71</b>
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	23 573 817,77	24 232 921,11
II. Zmiana stanu produktów ( zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna )	1 506 993,46	1 568 201,60
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>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>22 270 508,27</b>	<b>25 316 285,58</b>
I. Amortyzacja	663 888,45	861 184,16
II. Zużycie materiałów i energii	273 868,84	515 139,59
III. Usługi obce	15 770 924,49	17 893 821,24
IV. Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	154 772,84	176 851,34
V. Wynagrodzenia	3 898 706,27	4 247 923,60
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 142 981,77	1 340 967,78
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	365 365,61	280 397,87
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C. Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A – B )</b>	<b>2 810 302,96</b>	<b>484 837,13</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>234 305,30</b>	<b>242 921,35</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 432,10	5 817,05
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	232 873,20	237 104,30

<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>104 064,28</b>	<b>347 388,07</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	104064,28	347388,07
<b>F. Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( C + D – E )</b>	<b>2 940 543,98</b>	<b>380 370,41</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>102,92</b>	<b>13 732,96</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach,	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	102,92	4,02
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	13 728,94
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>40 490,77</b>	<b>59 943,98</b>
I. Odsetki, w tym:	17 629,36	43 434,09
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	22 861,41	16 509,89
<b>I Zysk ( strata ) brutto ( F + G – H )</b>	<b>2 900 156,13</b>	<b>334 159,39</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>493 461,00</b>	<b>147 072,00</b>
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku ( zwiększenia straty )</b>		
<b>L. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>101 077,43</b>	<b>13 516,85</b>
<b>M. Zysk ( strata ) netto ( I – J – K + L )</b>	<b>2 507 772,56</b>	<b>200 604,24</b>

## 2.3 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych, metoda pośrednia, za IV kwartał 2018 r. (w zł):

	01.10-31.12 2017	01.10-31.12 2018
<b>A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I Zysk (strata) netto</b>	<b>1 836 918,43</b>	<b>2 038 351,75</b>
<b>II Korekty razem</b>	<b>(2 540 178,65)</b>	<b>(153 077,48)</b>
Amortyzacja	172 626,09	231 308,96
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 925,15	5 443,12
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(62 832,82)	(141 729,86)
Zmiana stanu rezerw	44 885,86	118 045,30
Zmiana stanu zapasów	(95 463,36)	211 057,27
Zmiana stanu należności	(4 142 293,36)	(3 929 222,42)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 489 331,54	3 821 682,95
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	52 072,76	(469 662,80)
Inne korekty	(3 430,51)	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)</b>	<b>(703 260,22)</b>	<b>1 885 274,27</b>
<b>B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>1 050,41</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	1 050,41
Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>31 754,97</b>	<b>1 861,98</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	31 754,97	1 861,98
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(31 754,97)</b>	<b>(811,57)</b>
<b>C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>2 314,04</b>	<b>0,00</b>
Kredyty i pożyczki	2 314,04	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>65 122,02</b>	<b>617 465,07</b>
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	60 196,87	59 706,63
Splaty kredytów i pożyczek	0,00	552 315,32
Odsetki	4 925,15	5 443,12
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(62 807,98)</b>	<b>(617 465,07)</b>
<b>D Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>(797 823,17)</b>	<b>1 266 997,63</b>
<b>E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(797 823,17)</b>	<b>1 266 997,63</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 493 003,04</b>	<b>288 433,83</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>695 179,87</b>	<b>1 555 431,46</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	97 290,00



Rachunek przepływów pieniężnych, metoda pośrednia, narastająco za I-IV kwartał 2018 r.  
(w zł):

	01.01-31.12 2017	01.01-31.12 2018
<b>A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I Zysk (strata) netto</b>	<b>2 507 772,56</b>	<b>200 604,24</b>
<b>II Korekty razem</b>	<b>(946 958,20)</b>	<b>2 183 037,95</b>
Amortyzacja	663 888,45	861 184,16
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	14 502,52	22 031,81
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(302 509,53)	(19 333,90)
Zmiana stanu rezerw	44 885,86	61 539,30
Zmiana stanu zapasów	(1 133 942,67)	(461 314,96)
Zmiana stanu należności	99 659,99	(1 234 772,82)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	134 946,98	3 372 872,59
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(464 959,29)	(419 168,23)
Inne korekty	(3 430,51)	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)</b>	<b>1 560 814,36</b>	<b>2 383 642,19</b>
<b>B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>1 432,00</b>	<b>5 817,05</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 432,00	5 817,05
Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>225 252,45</b>	<b>1 005 856,98</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	125 252,45	1 005 856,98
Na aktywa finansowe, w tym:	100 000,00	0,00
w jednostkach powiązanych	100 000,00	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(223 820,45)</b>	<b>(1 000 039,93)</b>
<b>C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>957 146,73</b>	<b>523 350,67</b>
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	156 265,12	207 680,46
Splaty kredytów i pożyczek	93 022,69	887,92
Odsetki	14 502,52	22 031,81
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	693 356,40	292 750,48
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(957 146,73)</b>	<b>(523 350,67)</b>
<b>D Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>379 847,18</b>	<b>860 251,59</b>
<b>E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>379 847,28</b>	<b>860 251,59</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>315 332,59</b>	<b>695 179,87</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>695 179,87</b>	<b>1 555 431,46</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	97 290,00

## 2.4 Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, za IV kwartał 2018 r. (w zł):

	01.10-31.12. 2017	01.10-31.12. 2018
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>5 589 824,51</b>	<b>5 290 890,71</b>
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>5 589 824,51</b>	<b>5 290 890,71</b>
<b>1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 540 792,00</b>	<b>1 540 792,00</b>
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>1 540 792,00</b>	<b>1 540 792,00</b>
<b>2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3 Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a zwiększenie	0,00	0,00
b zmniejszenie	0,00	0,00
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4 Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>3 372 152,37</b>	<b>5 587 174,45</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b zmniejszenie	0,00	0,00
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>3 372 152,37</b>	<b>5 587 174,45</b>
<b>5 Kapitał (fundusz z aktualizacji wyceny na początek okresu)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>4 102,28</b>	<b>671,77</b>
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	4 102,28	671,77
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a zwiększenie	0,00	0,00
b zmniejszenie (z tytułu)	3 430,51	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>671,77</b>	<b>671,77</b>
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>671,77</b>	<b>671,77</b>
<b>8 Wynik netto</b>	<b>1 834 994,70</b>	<b>2 038 351,75</b>
1 zysk netto	1 834 994,70	2 038 351,75
b strata netto (wielkość ujemna)		0,00
c odpisy z zysku (wielkość ujemna)		0,00
<b>II Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>7 421 388,70</b>	<b>7 329 242,46</b>
<b>III Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>7 421 388,70</b>	<b>7 329 242,46</b>

## Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, narastająco za I-IV kwartał 2018 r. (w zł):

	01.01-31.12. 2017	01.01-31.12. 2018
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>5 606 300,78</b>	<b>7 421 388,70</b>
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>5 606 300,78</b>	<b>7 421 388,70</b>
<b>1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 540 792,00</b>	<b>1 540 792,00</b>
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>1 540 792,00</b>	<b>1 540 792,00</b>
<b>2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3 Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a zwiększenie	0,00	0,00
b zmniejszenie	0,00	0,00
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4 Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 664 887,92</b>	<b>3 372 152,37</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	707 264,45	2 215 022,08
a zwiększenie (z tytułu)	707 264,45	2 215 022,08
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	707 264,45	2 215 022,08
b zmniejszenie	0,00	0,00
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>3 372 152,37</b>	<b>5 587 174,45</b>
<b>5 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 400 620,86</b>	<b>2 507 772,56</b>
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 400 620,86	2 507 772,56
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości	0,00	
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>1 400 620,86</b>	<b>2 507 772,56</b>
a zwiększenie		
b zmniejszenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>671,77</b>	<b>671,77</b>
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)</b>		
- korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości		
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>		<b>0,00</b>
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		<b>0,00</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>671,77</b>	<b>671,77</b>
<b>8 Wynik netto</b>	<b>2 507 772,56</b>	<b>200 604,24</b>
a zysk netto	2 507 772,56	200 604,24
b strata netto (wielkość ujemna)	0,00	0,00
c odpisy z zysku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>II Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>7 421 388,70</b>	<b>7 329 242,46</b>
<b>III Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>7 421 338,70</b>	<b>7 329 242,46</b>

### 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 ostatnim kwartale 2018 r. Emitent osiągnął przychody netto ze sprzedanych produktów w wysokości 10 802,9 tys. zł, co stanowi wzrost o 20,8% (1 862,2 tys. zł) wobec 8 940,7 tys. zł zanotowanych w analogicznym okresie roku 2017. Należy zaznaczyć, że jest to najwyższy przychód kwartalny w historii Spółki. Przychód netto ze sprzedaży produktów w całym 2018 roku wyniósł 24 232,9 mln zł, co stanowi wzrost o 2,8% względem roku 2017 i również jest najwyższym rocznym wynikiem w historii Emitenta. Osiągnięty wynik jest dużym sukcesem szczególnie, że poprzedzający 2017 rok też charakteryzował się rekordowymi przychodami, szczególnie wpłynęły na to znaczące przychody ze sprzedaży licencji na oprogramowanie własne osiągnięte w 2017 r., które nie wystąpiły w takiej wysokości w roku 2018. Dodatkowy komentarz dotyczący struktury sprzedaży zawarty został w następnym rozdziale raportu.

Koszty działalności operacyjnej w kwartale sprawozdawczym wyniosły 8 473,2 tys. zł (wobec 6 228,5 w IV kw. 2017 r.), co stanowi wzrost o 36,0% (tj. o 2 244,7 tys. zł). W całym ubiegłym roku Koszty operacyjne wyniosły 25 316,3 tys. zł wobec 22 270,5 tys. zł w okresie porównawczym co oznacza wzrost o 13,7% (tj. 3 045,8 tys. zł). Największymi składnikami kosztów operacyjnych były koszty usług obcych oraz wynagrodzeń. Pierwsze wyniosły w całym 2018 r. 17 893,8 tys. zł, co oznacza wzrost o 13,5% względem 15 770,9 tys. zł poniesionych w roku poprzedzającym, a koszty wynagrodzeń wyniosły 4 247,9 tys. zł co stanowi wzrost o 9,0% w porównaniu do 3 898,7 tys. zł w roku 2017. Wzrost kosztów spowodowany jest wzrostem skali działalności Spółki, szczególnie rozpoczęciem w ubiegłym roku realizowania znaczących kontraktów długoterminowych oraz zwiększonym zaangażowaniem podwykonawców w realizację kontraktów. W kosztach czwartego kwartału występują również koszty zakupu i dostawy infrastruktury sprzętowo-licencyjnej na wybranych projektach.

W IV kw. ubiegłego roku Emitent odnotował zysk operacyjny w wysokości 1 921,4 tys. zł, to jest o 307,4 tys. zł mniejszy (13,8%) w stosunku do rekordowego w historii spółki wyniku w analogicznym kwartale roku poprzedniego. Jest to wynik wyższy niż w IV kw. roku 2016. W całym 2018 roku Emitent osiągnął zysk operacyjny w wysokości 380,4 tys. zł, co stanowi zmniejszenie o 2 560,2 tys. zł względem roku 2017 (-87,1%).

(tys. zł)	IV kw. 2017 r.	IV kw. 2018 r.
EBITDA kwartalnie	2 401,5	2 152,8
	I-IV kw. 2017 r.	I-IV kw. 2018 r.
EBITDA narastająco	3 604,4	1 241,6

Wynik EBITDA w IV kw. wyniósł 2 152,8 tys. zł wobec 2 401,5 tys. zł w kwartale porównawczym (-10,4%), natomiast w całym 2018 roku osiągnął 1 241,6 tys. zł w porównaniu z 3 604,4 tys. zł w roku poprzedzającym (-65,6%).

Wynik netto osiągnięty w IV kw. 2018 r. uplasował się na poziomie 2 038,4 tys. zł wobec 1 835,0 w czwartym kwartale roku 2017, co oznacza wzrost o 11,1%. Sumarycznie w 2018 roku Emitent osiągnął 200,6 tys. zł zysku netto, w porównaniu do 2 507,8 tys. zł w 2017.

Szczegółowe omówienie czynników wpływających na łączny wynik 2018 zostało zaprezentowane w rozdziale 5 niniejszego raportu.

Należności krótkoterminowe na koniec 2018 roku wyniosły 8 263,0 tys. zł i były wyższe o 17,6% w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego (7 028,2 tys. zł). Należności długoterminowe nie zmieniły się. Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na koniec ub.r. wyniosły 6 934,1 tys. zł i wzrosły w

stosunku do stanu na koniec okresu porównywalnego o 85,4% (3 760,2 tys. zł). Zobowiązania długoterminowe nie zmieniły się istotnie.

Na koniec 2018 r. środki pieniężne Emitenta wynosiły 1 555,4 tys. zł, co stanowi wzrost o 123,7% w porównaniu z końcem roku 2017 (695,2 tys. zł).

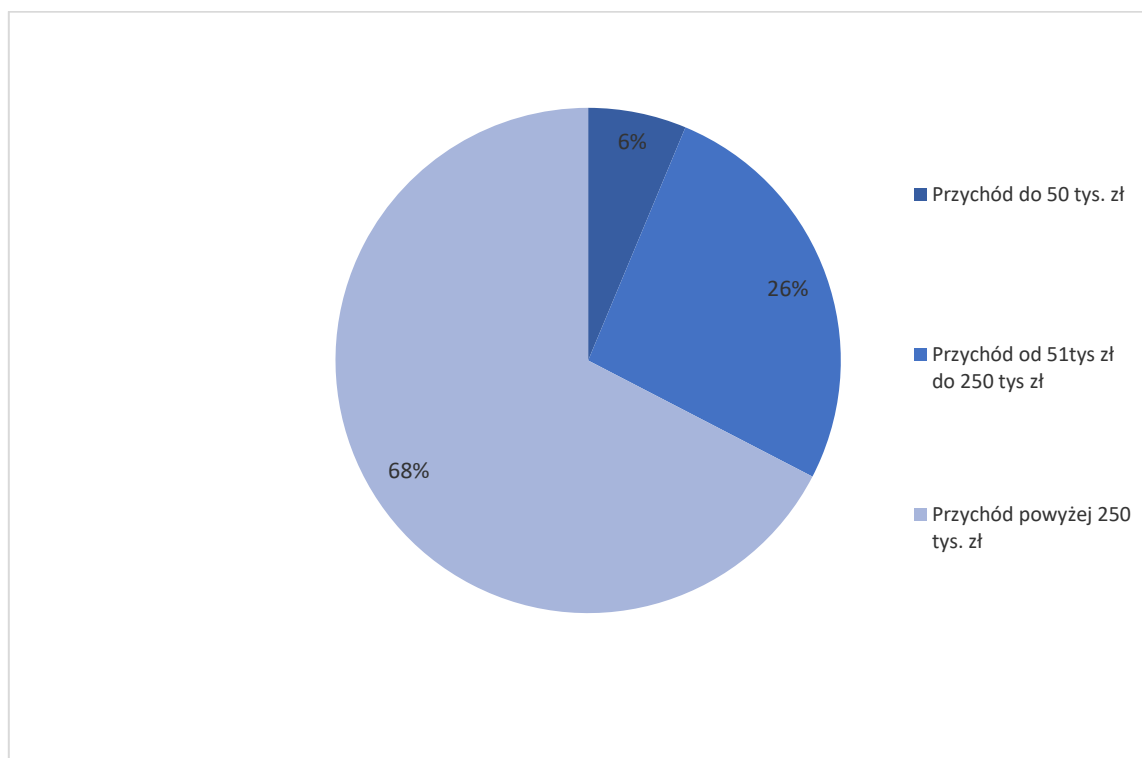
Suma bilansowa na koniec 2018 r. wyniosła 15 601,6 tys. zł, co stanowi wzrost o 2 846,0 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2017 r. (12 755,6 tys. zł, tj. o 22,3%).

#### 4.1 Struktura przychodów

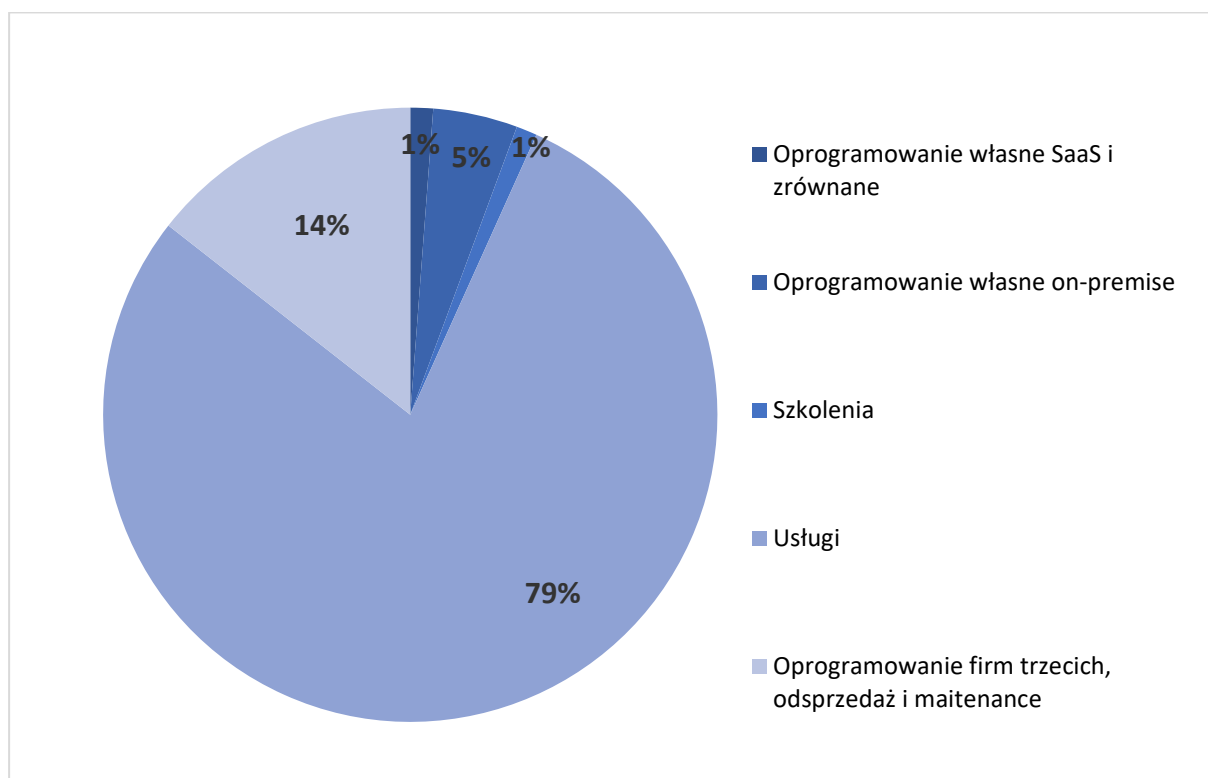
Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki za 2018 r.

	Wartość przychodów ze sprzedaży	Udział przychodów ze sprzedaży
Klienci o sprzedaży do 50 tys. zł netto	1 454 tys.	6%
Klienci o sprzedaży w przedziale 51-250 tys. zł netto	6 301 tys.	26%
Klienci o sprzedaży powyżej 250 tys. zł netto	16 478 tys.	68%
Razem	24 233 tys.	100,00%

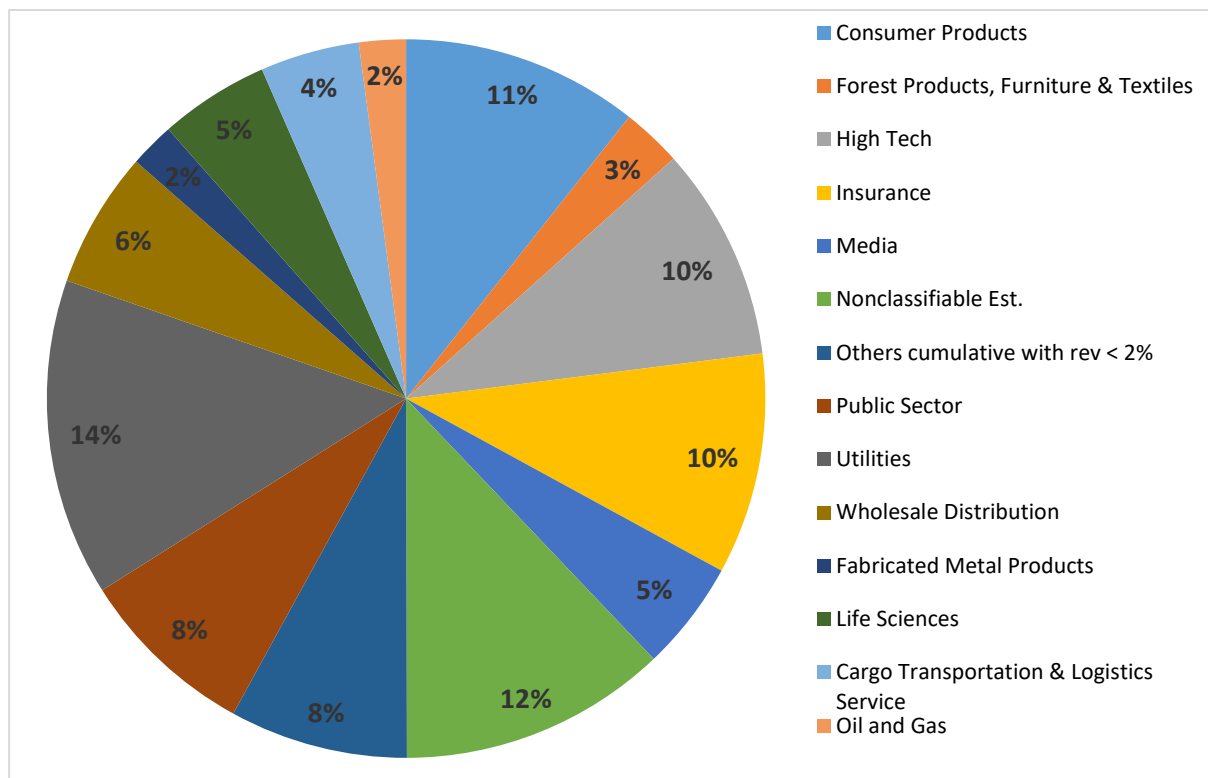
### Struktura przychodów wg. wolumenu sprzedaży



## 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 ostatnim kwartale 2018 roku działalność operacyjna Spółki była skoncentrowana na finalizacji i rozliczeniu szeregu projektów, co zaowocowało osiągnięciem rekordowych przychodów zarówno w samym IV kw. jak i w całym 2018 r. Kontynuowano także procesy optymalizacji i reorganizacji bieżącego portfela projektów oraz działaniach sprzedażowych dotyczących pozyskania nowych długoterminowych kontraktów. Ponadto w czwartym kwartale Spółka zanotowała przychody z tytułu odsprzedaży licencji na oprogramowanie SAP u kilku klientów, co również miało wpływ na wartość osiągniętych przychodów.

W dniu 3 października 2018 roku zawarto istotną umowę z Telewizją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta w wyniku rozstrzygnięcia postępowania o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego p.n. "Wdrożenie systemu SAP HANA", znak sprawy: ZP/TITT/97/2017. Przewidywany czas realizacji przedmiotu umowy: w terminie 320 dni od daty zawarcia Umowy. Łączna wartość umowy przekracza kwotę 1,5 mln PLN netto.

W dniu 20 listopada oferta KBJ została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego przez Polską Spółkę Gazownictwa sp. z o.o., Oddział Wsparcia, z siedzibą w Warszawie, na Świadczenie usług modyfikacji i rozwoju eksploatacyjnego aplikacji środowiska SAP – SAP ERP, SAP CRM, SAP BCM, SAP BW – umowa ramowa, znak sprawy 2018/W001/WP-000917. Wartość oferty złożonej przez Spółkę w ramach Postępowania przekracza kwotę 23 mln PLN brutto, planowany termin realizacji wynosi 36 miesięcy od daty zawarcia umowy (3 grudnia 2018 r.). Analogiczna umowa została zawarta przez Klienta również z dwoma innymi wykonawcami. Całkowita wartość usług przypadających na Spółkę będzie wynikiem rozstrzygnięcia zamówień wykonawczych w ramach umowy ramowej w maksymalnej granicy przewidzianego przez Klienta budżetu.

Oprócz wymienionych powyżej umów, o których Emitent informował raportami bieżącymi w IV kw. 2018 r. prowadzono szereg działań zmierzających do budowy portfela zamówień. Zamknięte z sukcesem procesy sprzedażowe dotyczyły Klientów i umów, które nie podlegały raportowaniu bieżącemu, ze względu na mniejszą wartość. W minionym kwartale, Spółka zawarła m. in. umowy z Ministerstwem Pracy, Rodziny i Polityki Społecznej dotyczące dostawy platformy i realizacji projektu z zakresu analityki biznesowej w chmurze obliczeniowej, Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem (PGNiG S.A.) w zakresie analityki biznesowej, PKN Orlen S.A. w zakresie migracji i rozwoju hurtowni danych, Żabka Polska S.A., PKP S.A. w zakresie elektronicznych sprawozdań finansowych oraz ponad 10 nowych umów sprzedaży oprogramowania własnego. Podsumowując, czwarty kwartał 2018 z perspektywy sprzedaży, budowy portfela zamówień oraz pozyskania nowych klientów okazał się dla Spółki rekordowy.

Negatywnym czynnikiem wpływającym na wyniki Spółki w 2018 r., ograniczającym elastyczność Spółki w realizacji nowych prac projektowych, był szereg zmian w harmonogramach realizacji bieżących projektów, w większości przypadków niezależnych od Spółki. Wpływ ten był najsilniej widoczny w drugim i trzecim kwartale. Realizowane przez Spółkę w 2018 roku umowy miały charakter długoterminowych (wielomiesięcznych) projektów o ściśle określonej i wymaganej zależności pomiędzy poszczególnymi zadaniami. Przesunięcia harmonogramów mają w takim przypadku dwójaki efekt – z jednej strony wpływają na całościowe przesunięcia projektów i rozliczeń, z drugiej strony generują koszty przestoju i wpływają negatywnie na inne planowane prace. W konsekwencji, czasowo spada zdolność do realizacji innych projektów i następuje krótkoterminowy spadek rentowności. Wymagane, w celu



uruchomienia nowych projektów i usług, nakłady pracy, w połączeniu z reorganizacją portfela projektów, odbiły się niekorzystnie na bieżących wynikach. Główne projekty realizowane przez Spółkę zostały przeorganizowane i podobnie jak w latach ubiegłych, w ostatnim kwartale roku nastąpiło rozliczenie szeregu z nich.

Analizując wyniki czwartego kwartału należy zwrócić uwagę również na pozycję dotyczącą sprzedaży licencji. Z jednej strony wynik wolumenowy sprzedaży własnych licencji jest poniżej rocznych założeń Zarządu, z drugiej zaś strony istotnie wzrosła pozycja odsprzedaży licencji trzecich (głównie SAP). Powyższy rezultat jest wynikiem dużej koncentracji sprzedażowej Spółki dotyczącej ramowych wieloletnich umów w czwartym kwartale, co ograniczyło zdolność do sprzedaży oprogramowania własnego.

W czwartym kwartale Spółka wprowadziła nowy produkt o nazwie e-sprawozdania. Rozwiązanie jest przygotowane jako odpowiedź na wymogi dotyczące składania przez firmy sprawozdań finansowych w ujednoczonych formacie elektronicznym (obowiązek nie dotyczy firm wykorzystujących MSR). Szczegółowe informacje dotyczące produktu e-sprawozdania dostępne są na dedykowanej stronie internetowej: <http://www.esprawozdania.com.pl/>.

Portfel klientów Spółki został powiększony w raportowanym kwartale o kilkanaście podmiotów. Łączna liczba Klientów z którymi Spółka utrzymuje bieżące relacje biznesowe przekracza 200 podmiotów.

### **Wydarzenie po dacie bilansowej**

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

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

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.

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

W dniu 28 czerwca 2018 r. zarząd Spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu aby zysk netto osiągnięty w roku obrotowym 2017 w wysokości 2 507 772,56 zł (słownie dwa miliony pięćset siedem tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa złote 56/100) podzielić w następujący sposób:

- kwotę 292 750,48 zł (dwieście dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych (48/100) zysku netto przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, tj. 0,19 zł (słownie dziewiętnaście groszy) na jedną akcję,

- pozostałą kwotę, tj. 2 215 022,08 zł (słownie: dwa miliony dwieście piętnaście tysięcy dwadzieścia dwa złote 08/100) przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego.

W odniesieniu do polityki dywidendy, Zarząd poinformował, że zdecydował o zarekomendowaniu niższej niż przewidzianej w polityce dywidendy wypłaty z zysku, ze względu na zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy niezbędny do finansowania bieżących prac i projektów oraz finansowanie projektów inwestycyjnych i rozwojowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KBJ S.A. postanowiło w dniu 29 czerwca 2018 r. wynik osiągnięty w roku obrotowym 2017 podzielić zgodnie z rekomendacją Zarządu.

Dniem dywidendy, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2017 był dzień 28 listopada 2018 r., dywidendę wypłacono 3 grudnia 2018 r.

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

Emitent nie publikował prognozy na rok 2019.

## 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 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:

Podmiot	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Artur Jedynek	385 631	25,03%	385 631	25,03%
Marek Weigt	383 616	24,90%	383 616	24,90%
Łukasz Krotowski	402 464	26,12%	402 464	26,12%
Familiar S.A.	140 000	9,09%	140 000	9,09%
Pozostali	229 081	14,87%	229 081	14,87%
<b>Razem:</b>	<b>1 540 792</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 540 792</b>	<b>100,00%</b>

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

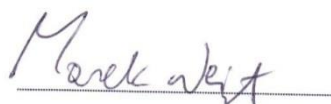
Na dzień 31 grudnia 2018 r. liczba pracowników i stałych współpracowników Spółki wynosiła 95 osób. Liczba osób zatrudnionych w oparciu o umowę o pracę wyniosła 43 w przeliczeniu na pełne etaty.

## 13. Oświadczenie Zarządu dotyczące informacji zawartych w niniejszym raporcie

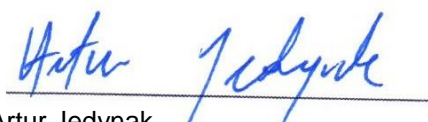
Zarząd KBJ S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zawarte w raporcie za IV kwartał 2018 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że informacje dotyczące działalności Spółki w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji KBJ S.A.

Warszawa, dnia 12 lutego 2019 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](http://www.kbj.com.pl) >