



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

za IV kw. 2025 r.

Warszawa, 12 lutego 2026 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.....	9
2.3	Rachunek przepływów pieniężnych.....	11
2.4	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....	13
3.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad polityki rachunkowości.....	15
3.1	Określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych.....	15
3.2	Wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego.....	15
3.3	Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych.....	16
4.	Komentarz Zarządu do wyników Spółki.....	18
4.1	Struktura przychodów.....	21
4.2	Wskaźniki.....	23
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.....	24
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 Emitenta ze wskazaniem podmiotów stowarzyszonych.....	25
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

<b>Pełna nazwa:</b>	<b>KBJ Spółka Akcyjna</b>
<b>TICKER:</b>	KBJ
<b>ISIN:</b>	PLKBJ0000016
<b>LEI:</b>	259400TAAEMX7FS4BH61
<b>Rynek notowań:</b>	NewConnect, XNCO – od dnia 15 grudnia 2011 r.
<b>Adres siedziby:</b>	Warszawa, ul. Obozowa 57 (01-161)
<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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Numer KRS:</b>	0000387799

Struktura kapitału na dzień 31 grudnia 2025 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
D	150 000
G	100 000
H	166 667
I	100 000
<b>RAZEM:</b>	<b>2 057 459</b>

## 1.1 Skład Zarządu

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Rozpoczęcie obecnej kadencji	Zakończenie obecnej kadencji
Artur Jedynak	Prezes Zarządu	2022	2027
Marcin Jasiński	Wiceprezes Zarządu	2020	2025*
Robert Rymarczyk	Członek Zarządu	2025	2030

\* Kadencja kończy się wraz z zatwierdzeniem raportu rocznego za 2025 r. przez Walne Zgromadzenie Spółki.

## 1.2 Skład Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Rozpoczęcie obecnej kadencji	Zakończenie obecnej kadencji
Michał Kalisiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2025	2028
Paweł Wiechecki	Członek Rady Nadzorczej	2025	2028
Khalil Hodaibi	Członek Rady Nadzorczej	2024	2027
Vincent Simioni	Członek Rady Nadzorczej	2024	2027
Maarten Geerinck	Członek Rady Nadzorczej	2024	2027

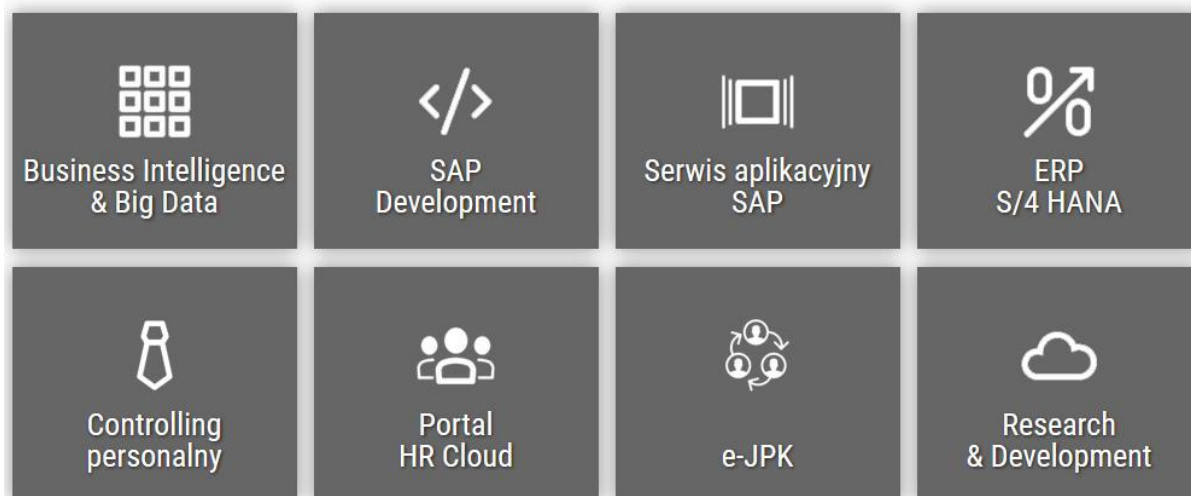


### 1.3 Oferta produktowa Spółki

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

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

Oprogramowanie własne, które Spółka produkuje od 2014 r., stanowi obecnie istotną pozycję w rachunku wyników. Ok. 10% średniorocznych przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży licencji własnych na oprogramowanie w modelu klasycznym (on-premise) oraz w modelu subskrypcyjnym (Cloud/SaaS). Udział licencji w wyniku Spółki rośnie rok do roku. Spółka będzie dokładać wszelkich starań w kierunku dalszego zwiększania sprzedaży oprogramowania własnego, zarówno w ujęciu wolumenowym jak i ilości oferowanych produktów.



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



**SKRÓCONE KWARTALNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## 2. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

### 2.1 Bilans

AKTYWA (w zł)		
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2025
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>19 168 421,17</b>	<b>8 938 306,10</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>4 123 156,07</b>	<b>2 906 224,27</b>
<b>w tym:</b>		
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	4 066 621,50	2 766 057,60
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	56 534,57	140 166,67
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>3 372 285,42</b>	<b>3 481 366,58</b>
1. Środki trwałe, w tym:	3 372 285,42	3 472 948,33
- urządzenia techniczne i maszyny	457 513,85	646 009,38
- środki transportu	2 914 537,57	2 826 938,95
- pozostałe środki trwałe	234,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	8 418,25
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>502 920,20</b>	<b>42 955,80</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	502 920,20	42 955,80
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>6 464 549,96</b>	<b>0,00</b>
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>	<b>4 705 509,52</b>	<b>2 507 759,45</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	542 876,00	707 649,00
2. Wycena kontraktu długoterminowego	0,00	0,00
3. Pozostałe	4 162 633,52	1 800 110,45
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>54 855 685,99</b>	<b>58 158 155,72</b>
<b>I. Zapasy, w tym:</b>	<b>9 698 701,77</b>	<b>13 675 210,00</b>
1. Półprodukty i produkty w toku	9 698 701,77	13 675 210,00
2. Materiały	0,00	0,00
3. Towary	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>33 559 057,23</b>	<b>28 763 413,78</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Należności od jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	33 559 057,23	28 763 413,78
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	31 812 066,72	26 107 846,36
- do 12 miesięcy	31 812 066,72	26 107 846,36
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 429 094,82	687 827,76
c) inne	317 895,69	1 967 739,66
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 540 870,26</b>	<b>3 849 732,33</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 540 870,26	3 849 732,33
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	251 000,00	251 000,00
- udzielone pożyczki	251 000,00	251 000,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 289 870,26	3 598 732,33
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach,	3 289 870,26	3 598 732,33
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>8 057 056,73</b>	<b>11 869 799,61</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał ( fundusz ) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały ( akcje ) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>74 024 107,16</b>	<b>67 096 461,82</b>

<b>PASYWA (w zł)</b>		
	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.12.2025
<b>A. Kapitał ( fundusz ) własny</b>	<b>38 373 831,91</b>	<b>38 018 686,43</b>
I. Kapitał ( fundusz ) podstawowy	2 057 459,00	2 057 459,00
II. Kapitał ( fundusz ) zapasowy	25 776 393,83	32 687 453,68
III. Kapitał ( fundusz ) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Kapitał ( fundusz ) rezerwowy	2 000 000,00	2 000 000,00
V. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych	1 628 919,23	1 628 919,23
VI. Zysk ( strata ) netto	6 911 059,85	-355 145,48
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego ( wielkość ujemna )	0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>35 650 275,25</b>	<b>29 077 775,39</b>
I. Rezerwy na zobowiązania, w tym:	2 841 340,86	3 062 054,62
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	393 626,00	18 889,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	546 637,66	659 326,48
3. Inne rezerwy	1 901 077,20	2 383 839,14
II. Zobowiązania długoterminowe	2 831 973,01	1 707 852,67
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
- z tytułu nabycia udziałów w spółkach zależnych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	2 831 973,01	1 707 852,67
- kredyty i pożyczki	0,00	0,00
- inne zobowiązania długoterminowe	2 831 973,01	1 707 852,67
III. Zobowiązania krótkoterminowe	21 421 451,23	18 627 783,57
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	300 204,56	0,00
- z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	300 204,56	0,00
- do 12 miesięcy	300 204,56	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	21 121 246,67	18 627 783,57
- kredyty i pożyczki	21 509,51	31 640,79
- inne zobowiązania finansowe	292 442,71	1 607 038,53
- z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	17 590 317,99	13 128 150,55
- do 12 miesięcy	17 590 317,99	13 128 150,55
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 458 908,43	2 991 031,52
- z tytułu wynagrodzeń	679 005,28	767 549,34
- inne	79 062,75	102 372,84
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	8 555 510,15	5 680 084,53
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	8 555 510,15	5 680 084,53
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>74 024 107,16</b>	<b>67 096 461,82</b>

## 2.2 Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat, wariant porównawczy, za IV kwartał 2025 r. (w zł):

	Za okres 01.10-31.12 2024	Za okres 01.10-31.12 2025
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>48 849 390,99</b>	<b>32 764 882,47</b>
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	47 517 468,46	34 863 497,84
II. Zmiana stanu produktów ( zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna )	1 331 922,53	-2 098 615,37
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>39 928 686,73</b>	<b>28 085 109,24</b>
I. Amortyzacja	433 337,46	920 545,62
II. Zużycie materiałów i energii	123 984,20	105 044,64
III. Usługi obce	35 375 002,71	22 944 499,16
IV. Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	126 899,11	45 446,26
V. Wynagrodzenia	2 771 188,82	2 815 555,52
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	896 155,37	896 644,02
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	202 119,06	357 374,02
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C. Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A – B )</b>	<b>8 920 704,26</b>	<b>4 679 773,23</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>394 471,46</b>	<b>480 213,65</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	93 679,18	134 013,35
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	300 792,28	346 200,30
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>22 302,09</b>	<b>94 468,20</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	22 302,09	94 468,20
<b>F. Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( C + D – E )</b>	<b>9 292 873,63</b>	<b>5 065 518,68</b>
	0	0
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>392 966,94</b>	<b>8 152,94</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach,	387 560,72	0,00
II. Odsetki, w tym: - od jednostek powiązanych	-4 195,86	8 152,94
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	9 602,08	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>140 997,17</b>	<b>137 865,50</b>
I. Odsetki, w tym: - dla jednostek powiązanych	81 258,96	80 451,59
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	59 738,21	57 413,91
<b>I Zysk ( strata ) brutto ( F + G – H )</b>	<b>9 544 843,40</b>	<b>4 935 806,12</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>229 833,00</b>	<b>962 297,00</b>
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku ( zwiększenia straty )</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>-299 476,11</b>	<b>-5 105 345,73</b>
<b>M. Zysk ( strata ) netto ( I – J – K + L )</b>	<b>9 015 534,29</b>	<b>-1 131 836,61</b>

Rachunek zysków i strat, wariant porównawczy, narastająco za I-IV kwartał 2025 r. (w zł):

	Za okres 01.01- 31.12 2024	Za okres 01.01- 31.12 2025
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>117 680 678,06</b>	<b>110 702 462,70</b>
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	108 541 493,98	103 780 658,61
II. Zmiana stanu produktów ( zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna )	9 139 184,08	6 921 804,09
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>110 899 327,74</b>	<b>105 477 594,27</b>
I. Amortyzacja	1 704 205,39	2 470 691,89
II. Zużycie materiałów i energii	403 616,80	395 571,24
III. Usługi obce	93 143 254,67	86 693 292,68
IV. Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	295 697,66	188 443,55
V. Wynagrodzenia	11 282 566,80	11 399 914,08
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 308 858,49	3 265 977,70
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	761 127,93	1 063 703,13
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C. Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A – B )</b>	<b>6 781 350,32</b>	<b>5 224 868,43</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>731 331,36</b>	<b>910 606,49</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	213 275,40	312 932,67
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	518 055,96	597 673,82
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>434 818,90</b>	<b>416 694,64</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	7 357,80
III. Inne koszty operacyjne	434 818,90	409 336,84
<b>F. Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( C + D – E )</b>	<b>7 077 862,78</b>	<b>5 718 780,28</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>406 791,39</b>	<b>113 067,97</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach,	387 560,72	88 804,57
II. Odsetki, w tym: - od jednostek powiązanych	9 628,59	24 263,40
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	9 602,08	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>389 959,29</b>	<b>450 331,30</b>
I. Odsetki, w tym: - dla jednostek powiązanych	180 579,14	319 453,20
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	209 380,15	130 878,10
<b>I Zysk ( strata ) brutto ( F + G – H )</b>	<b>7 094 694,88</b>	<b>5 381 516,95</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>421 140,00</b>	<b>1 091 117,00</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>237 504,97</b>	<b>-4 645 545,43</b>
<b>M. Zysk ( strata ) netto ( I – J – K + L )</b>	<b>6 911 059,85</b>	<b>-355 145,48</b>

## 2.3 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych, metoda pośrednia, za IV kwartał 2025 r. (w zł):

	01.10-31.12 2024	01.10-31.12 2025
<b>A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I Zysk (strata) netto</b>	<b>9 015 534,29</b>	<b>(1 131 836,61)</b>
<b>II Korekty razem</b>	<b>(3 797 203,70)</b>	<b>(354 094,06)</b>
Amortyzacja	423 566,37	920 545,62
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	80 451,59	80 451,59
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	113 131,91	5 105 345,73
Zmiana stanu rezerw	2 266 586,99	2 933 144,62
Zmiana stanu zapasów	5 195 033,79	1 319 827,60
Zmiana stanu należności	(14 097 402,59)	(9 790 578,19)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 864 651,13	3 042 273,12
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(4 721 796,20)	(3 768 089,71)
Inne korekty	78 573,31	(197 014,44)
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)</b>	<b>5 218 330,59</b>	<b>(1 485 930,67)</b>
<b>B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>33 211,81</b>	<b>1 882 770,20</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33 211,81	98 570,20
Z aktywów finansowych, w tym:		1 784 200,00
w jednostkach pozostałych		
- zbycie aktywów finansowych		1 784 200,00
-dywidendy i udziały w zyskach		0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>3 551 869,35</b>	<b>314 642,23</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 551 869,35	314 642,23
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych		
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(3 518 657,54)</b>	<b>1 568 127,97</b>
<b>C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>15 152,90</b>
Kredyty i pożyczki	0,00	15 152,90
Inne wpływy finansowe		
<b>II Wydatki</b>	<b>304 644,09</b>	<b>160 743,80</b>
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	76 074,14	80 292,21
Spląty kredytów i pożyczek	148 118,36	
Odsetki	80 451,59	80 451,59
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(304 644,09)</b>	<b>(145 590,90)</b>
<b>D Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>1 395 028,96</b>	<b>(63 393,60)</b>
<b>E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 395 028,96</b>	<b>(63 393,60)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 894 841,30</b>	<b>3 662 125,93</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>3 289 870,26</b>	<b>3 598 732,33</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 529,77	135 672,38

Rachunek przepływów pieniężnych, metoda pośrednia, narastająco za I-IV kwartał 2025 r.  
(w zł):

	01.01-31.12 2024	01.01-31.12 2025
<b>A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I Zysk (strata) netto</b>	<b>6 911 059,85</b>	<b>(355 145,48)</b>
<b>II Korekty razem</b>	<b>(7 066 025,27)</b>	<b>(134 392,69)</b>
Amortyzacja	1 704 205,39	2 470 691,89
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(59 548,37)	302 375,31
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(183 385,33)	4 680 349,96
Zmiana stanu rezerw	1 566 645,00	220 713,76
Zmiana stanu zapasów	(1 704 531,74)	(3 976 508,23)
Zmiana stanu należności	(6 230 685,96)	5 255 607,85
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 493 295,41	(4 118 394,76)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(5 424 388,67)	(4 490 418,43)
Inne korekty	1 772 369,00	(478 810,04)
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)</b>	<b>(154 965,42)</b>	<b>(489 538,17)</b>
<b>B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>610 975,34</b>	<b>2 166 507,96</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	223 414,62	293 503,39
Z aktywów finansowych, w tym: w jednostkach pozostałych	387560,72	1 873 004,57
- zbycie aktywów finansowych		1 784 200,00
- dywidendy i udziały w zyskach	387560,72	88 804,57
<b>II Wydatki</b>	<b>3 953 163,16</b>	<b>681 289,98</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 452 163,16	681 289,98
Na aktywa finansowe, w tym: w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	501 000,00	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(3 342 187,82)</b>	<b>1 485 217,98</b>
<b>C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>1 238,33</b>	<b>10 131,28</b>
Kredyty i pożyczki	1 238,33	10 131,28
Inne wpływy finansowe		
<b>II Wydatki</b>	<b>513 000,14</b>	<b>696 949,02</b>
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	210 789,45	305 769,14
Splaty kredytów i pożyczek		
Odsetki	302 210,69	391 179,88
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(511 761,81)</b>	<b>(686 817,74)</b>
<b>D Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>(4 008 915,05)</b>	<b>308 862,07</b>
<b>E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(4 034 716,71)</b>	<b>308 862,07</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(25 801,66)	
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>7 324 586,97</b>	<b>3 289 870,26</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>3 289 870,26</b>	<b>3 598 732,33</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 529,77	135 672,38

## 2.4 Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, za IV kwartał 2025 r. (w zł):

	01.10-31.12. 2024	01.10-31.12. 2025
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>29 752 743,63</b>	<b>39 150 523,04</b>
-korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>29 752 743,63</b>	<b>39 150 523,40</b>
<b>1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>2 057 459,00</b>	<b>2 057 459,00</b>
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>2 057 459,00</b>	<b>2 057 459,00</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>
<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>25 966 008,84</b>	<b>32 687 453,68</b>
<b>4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>(189 615,01)</b>	<b>0,00</b>
a zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b zmniejszenie (z tytułu)	189 615,01	0,00
-korekta kapitałów z tytułu połączenia spółek	189 615,01	0,00
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>25 776 393,83</b>	<b>32 687 453,68</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>2 000 000,00</b>	<b>2 000 000,00</b>
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>2 000 000,00</b>	<b>2 000 000,00</b>
<b>7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 833 750,23</b>	<b>1 628 919,23</b>
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 833 750,23</b>	<b>1 628 919,23</b>
- 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>1 833 750,23</b>	<b>1 628 919,23</b>
a zwiększenie	0,00	0,00
-zwroty z podatku CIT-8 za lata poprzednie	0,00	0,00
b zmniejszenie (z tytułu)	204 831,00	0,00
-niedopłata podatku CIT-8 za lata poprzednie	25 820,00	0,00
-spisany WNiP spółki Albit Software	179 011,00	0,00
-przeznaczenia na podwyższenie kapitału zakładowego, zapasowego lub rezerwowego	0,00	0,00
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>1 628 919,23</b>	<b>1 628 919,23</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>1 628 919,23</b>	<b>1 628 919,23</b>
<b>8 Wynik netto</b>	<b>6 911 059,85</b>	<b>(355 145,48)</b>
a zysk netto	9 015 534,29	0,00
b strata netto (wielkość ujemna)	0,00	(1 131 836,61)
c odpisy z zysku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
d zysk za poprzednie kwartały roku bieżącego	0,00	776 691,13
d strata za poprzednie kwartały roku bieżącego	(2 104 474,44)	0,00
<b>II Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>38 373 831,91</b>	<b>38 018 686,43</b>
<b>III Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>38 373 831,91</b>	<b>38 018 686,43</b>

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, narastająco za I-IV kwartał 2025 r. (w zł):

	01.01-31.12. 2024	01.01-31.12. 2025
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>30 119 414,06</b>	<b>38 373 831,91</b>
-korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>30 119 414,06</b>	<b>38 373 831,91</b>
<b>1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>2 057 459,00</b>	<b>2 057 459,00</b>
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>2 057 459,00</b>	<b>2 057 459,00</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>
<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>20 831 151,07</b>	<b>25 776 393,83</b>
<b>4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>4 945 242,76</b>	<b>6 911 059,85</b>
a zwiększenie (z tytułu)		
z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	5 195 242,76	6 911 059,85
b zmniejszenie (z tytułu)		
-korekta kapitałów z tytułu połączenia spółek	250 000,00	0,00
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>25 776 393,83</b>	<b>32 687 453,68</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>2 000 000,00</b>	<b>2 000 000,00</b>
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>2 000 000,00</b>	<b>2 000 000,00</b>
<b>7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>5 230 803,99</b>	<b>8 539 979,08</b>
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>5 230 803,99</b>	<b>8 539 979,08</b>
- 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>5 230 803,99</b>	<b>8 539 979,08</b>
a zwiększenie		
-zwroty z podatku CIT-8 za lata poprzednie	1 798 189,00	0,00
b zmniejszenie (z tytułu)		
-niedopłata podatku CIT-8 za lata poprzednie	5 400 073,76	6 911 059,85
-spisany WNIP spółki Albit Software	25 820,00	0,00
-przeznaczenia na podwyższenie kapitału zakładowego, zapasowego lub rezerwowego	179 011,00	
	5 195 242,76	6 911 059,85
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>1 628 919,23</b>	<b>1 628 919,23</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>1 628 919,23</b>	<b>1 628 919,23</b>
<b>8 Wynik netto</b>	<b>6 911 059,85</b>	<b>(355 145,48)</b>
a zysk netto	6 911 059,85	0,00
b strata netto (wielkość ujemna)		(355 145,48)
c odpisy z zysku (wielkość ujemna)		0,00
<b>II Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>38 373 831,91</b>	<b>38 018 686,43</b>
<b>III Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>38 373 831,91</b>	<b>38 018 686,43</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 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 używania na mocy umowy leasingu zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki leasingu finansowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 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.

Ewidencja księgowa jest prowadzona przy zastosowaniu zintegrowanego oprogramowania komputerowego do przetwarzania danych firmy SAP. 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.

W 2021 roku w Polityce rachunkowości zostały doprecyzowane zapisy dotyczące ujmowania **Innych inwestycji długoterminowych** nie zmieniając przy tym ogólnie stosowanych przez Spółkę zasad. Zapisy Polityki Rachunkowości po doprecyzowaniu wyglądają następująco:

Zaliczane do inwestycji długoterminowych udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się metodą praw własności.

Nadwyżki wartości objętych udziałów w wartości godziwej netto ponad cenę ich nabycia zwiększają wartość „Inwestycji długoterminowych”, zaś drugostronnie powodują powstanie zysku w kategorii „pozostałych przychodów operacyjnych”, który jest ujmowany jako przychody podczas ustalania udziału inwestora w zysku lub stracie jednostki podporządkowanej za okres, w którym nastąpiło nabycie tej jednostki. Zasada ta ma zastosowanie w przypadku, gdy przedmiotem zapłaty za objęte udziały nie są środki pieniężne, a wydane inne aktywa niepieniężne jednostki.

Wyniki jednostek podporządkowanych (zysk lub strata) po dacie nabycia są wykazywane w księgach poprzez zwiększenie lub zmniejszenie wartości „inwestycji długoterminowych” oraz w rachunku zysków i strat w pozycji przychody finansowe.

W 2024 roku w Polityce Rachunkowości zostały wprowadzone zapisy dotyczące rozpoznania przychodu w oparciu o metodę procentową zaawansowania prac projektowych. Są one następujące.

Dla niezakończonych projektów o okresie realizacji powyżej 6 miesięcy, wykonanych w istotnym stopniu, rozpoznanie przychodu odbywa się w oparciu o metodę procentową zaawansowania prac projektowych przy spełnieniu określonych warunków:

- metoda ma zastosowanie dla projektów o wartości powyżej 1,5 mln zł,
- metoda ma zastosowanie dla projektów typu „fixed-price” o ustalonym harmonogramie wdrożenia,
- wskazaniem do zastosowania tej metody jest nieliniowe w ramach fazy lub całego projektu przyjmowanie kosztów realizacji projektów,
- stopień zaawansowania prac projektowych jest wiarygodnie możliwy do określenia na podstawie kryteriów specyficznych dla danego projektu, takich jak np. wykorzystanie przewidzianego na fazę budżetu dni roboczych / kosztów, liczby zrealizowanych zadań projektowych, user-stories, dostarczonych produktów projektowych lub innych parametrów które odzwierciedlają poziom zaangażowania prac projektowych.

Ponadto, po wprowadzeniu powyższej zmiany w Polityce Rachunkowości dokonano analizy wszystkich projektów rozliczonych w 2023 roku, w wyniku której nie rozpoznano projektów, które należałoby rozpoznać metodą procentową zaawansowania prac.

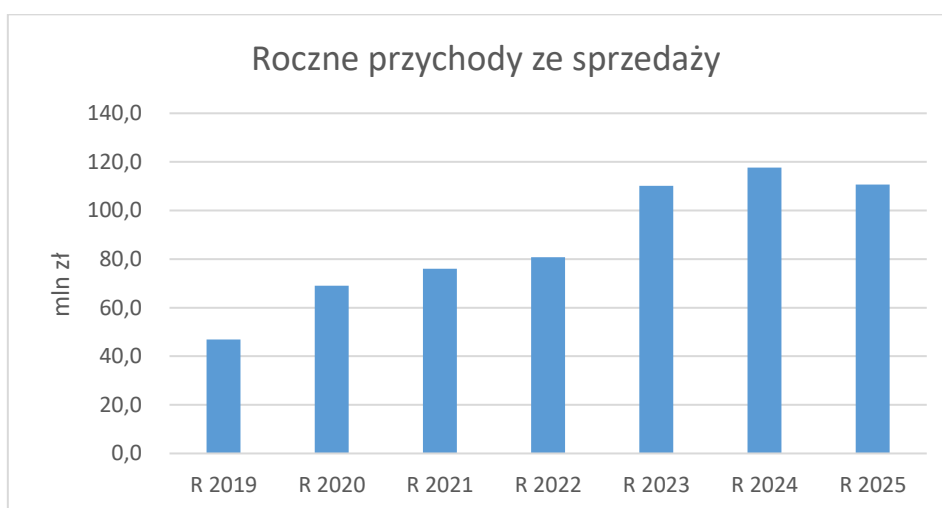


**- KOMENTARZ ZARZĄDU  
DO WYNIKÓW SPÓŁKI**

## 4. Komentarz Zarządu do wyników Spółki

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w IV kw. 2025 r. wyniosły 32 764,88 tys. zł w porównaniu z 48 849,39 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, były zatem o 16 084,51 tys. zł, tj. o 32,9% niższe. Przychody netto Spółki ze sprzedaży produktów osiągnęły w ostatnim kwartale 2025 r. 34 863,50 tys. zł wobec 47 517,47 tys. zł w okresie porównawczym (spadek o 12 653,97 tys. zł, tj. o 26,6%).

W całym 2025 r. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły 110 702,46 tys. zł w porównaniu do 117 680,68 tys. zł w 2024 r., co oznacza spadek o 6 978,22 tys. zł, tj. o 5,9%. Przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 103 780,66 tys. zł i były o 4 760,84 tys. zł (4,4%) niższe niż w roku poprzednim (108 541,49 tys. zł). Oceniając przychody osiągnięte w minionym roku należy wziąć pod uwagę, że rok 2024 był kolejnym z rzędu rekordowym pod względem przychodów rokiem dla Spółki. Utrzymanie w 2025 r. skali przychodów zbliżonej do tej z 2024 r. jest wynikiem kontynuacji realizowanych projektów z roku 2024 oraz zmian w harmonogramach realizacji. Jednocześnie w roku 2025 wystąpiła zmiana struktury przychodów pomiędzy kwartałami, Spółka osiągnęła wyższą liniowość przychodów w ujęciu kwartalnym, jest to główny powód mniejszej kumulacji przychodów w ostatnim kwartale w porównaniu do lat ubiegłych.



Koszty działalności operacyjnej w IV kwartale 2025 r. wyniosły 28 085,11 tys. zł, co stanowi spadek o 11 843,58 tys. zł (29,7%) w porównaniu z kosztami poniesionymi w ostatnim kw. 2024 r. (39 928,69 tys. zł). W całym 2025 r. koszty operacyjne wyniosły 105 477,59 tys. zł, co oznacza spadek o 5 421,73 tys. zł, tj. o 4,9% względem okresu porównawczego (110 899,33 tys. zł). Koszty zostały więc ograniczone w skali podobnej do zmniejszenia przychodów, obniżenie kosztów w minionym roku było możliwe przede wszystkim dzięki redukcji kosztów usług obcych o 6 449,96 tys. zł (6,9%).

Zysk (strata) ze sprzedaży w IV kw. 2025 r. wyniósł 4 679,77 tys. zł wobec 8 920,70 tys. zł w kwartale porównawczym, co oznacza zmniejszenie o 4 240,93 tys. zł, tj. o 47,5%. W całym 2025 r. zysk ze sprzedaży wyniósł 5 224,87 tys. zł w porównaniu z 6 781,35 tys. zł w roku poprzedzającym, co oznacza spadek o 1 556,48 tys. zł (22,9%).

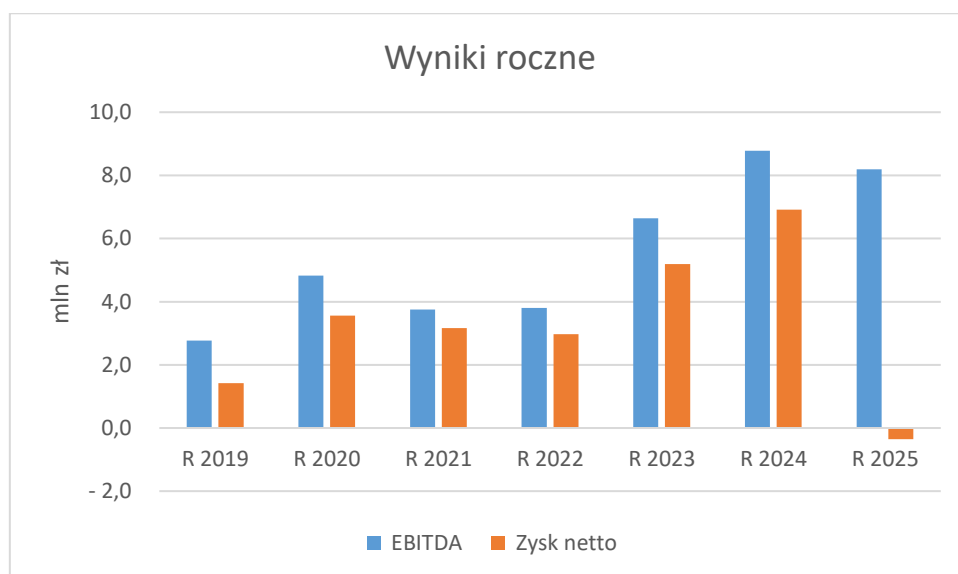
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) w IV kw. 2025 r. wyniósł 5 065,52 tys. zł wobec 9 292,87 tys. zł w analogicznym kwartale wcześniejszego roku, co oznacza spadek o 4 227,35 tys. zł (45,5%). Narastająco po czterech kwartałach 2025 roku wynik z działalności operacyjnej wyniósł 5 718,78 tys. zł wobec 7 077,86 tys. zł w roku 2024, co oznacza zmniejszenie o 1 359,08 tys. zł (19,2%). Spadek wyniku w porównaniu do czwartego kwartału 2024 roku jest wynikiem analogicznym do zmiany struktury przychodów. Ponieważ w 2025 przychody rozkładały się bardziej liniowo, stąd też nie wystąpiła w czwartym kwartale kumulacja wyników jak miało to miejsce w latach ubiegłych.

W ostatnim kwartale 2025 r. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 1 131,84 tys. zł wobec zysku netto 9 015,53 tys. zł osiągniętego w analogicznym okresie 2024 r., co oznacza zmniejszenie o 10 147,37 tys. zł. Głównym czynnikiem mającym wpływ na wynik netto okresu i tym samym całego roku, były zdarzenia jednorazowe dotyczące sprzedaży udziałów jednostek stowarzyszonych o których Emitent informował w raportach bieżących. W całym 2025 r. Emitent osiągnął stratę netto w wysokości 355,15 tys. zł w porównaniu z zyskiem 6 911,06 tys. zł w roku poprzedzającym, tj. wynik obniżył się o 7 266,21 tys. zł.

	2024 r.	2025 r.
<b>EBITDA (tys. zł)</b>	<b>8 782,07</b>	<b>8 189,74</b>

Wynik EBITDA odnotowany za cały 2025 r. wyniósł 8 189,47 tys. zł wobec 8 782,07 tys. zł w poprzednim roku, co oznacza zmniejszenie o 592,60 tys. zł (6,7%).

Analizując wyniki za 2025 rok należy wziąć pod uwagę, że poprzedzający rok był rokiem rekordowym, który również poprzedzało szereg lat ciągłego wzrostu wyników. W okresie sprawozdawczym udało się osiągnąć przychody porównywalne z rekordowym 2024 rokiem. Zmniejszenie wyniku netto było natomiast spowodowane głównie wpływem straty księgowej odnotowanej na sprzedaży udziałów jednostek stowarzyszonych, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 15/2025 z dnia 19 grudnia 2025 r. Wynik na poziomie EBITDA zmniejszył się w skali porównywalnej do zmniejszenia wielkości przychodów, co przełożyło się na utrzymanie marży EBITDA na poziomie 7,40%, wobec 7,46 w roku wcześniejszym.



Na koniec 2025 r. wartość aktywów trwałych wyniosła 8 938,31 tys. zł, co oznacza spadek o 10 230,12 tys. zł (53,4%) w stosunku do końca roku wcześniejszego (19 168,42 tys. zł), co jest w dużej mierze skutkiem zbycia udziałów o których mowa powyżej.

Aktywa obrotowe po czterech kwartałach 2025 roku osiągnęły 58 158,16 tys. zł i były o 3 302,47 tys. zł (6,0%) wyższe w porównaniu do 54 855,69 tys. zł na koniec 2024 roku.

Należności długoterminowe nie miały wartości istotnej, można odnotować, że na koniec 2025 r. wyniosły 42,96 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do stanu z końca 2024 r. o 459,96 tys. zł (91,5%).

Należności krótkoterminowe na koniec 2025 r. wyniosły 28 763,41 tys. zł, co oznacza spadek o 4 795,64 tys. zł (14,3%) względem 33 559,06 tys. zł na koniec 2024 r.

Środki pieniężne Emitenta na koniec 2025 r. miały wartość 3 598,73 tys. zł, co stanowi wzrost o 308,86 tys. zł (9,4%) względem stanu na koniec okresu porównawczego (3 289,87 tys. zł).

Kapitał własny Emitenta na koniec 2025 r. wyniósł 38 018,69 tys. zł, tj. był niższy o 355,15 tys. zł (0,9%) w odniesieniu do stanu na koniec 2024 r. (38 373,83 tys. zł).

Środki pieniężne Emitenta, na koniec 2025 r., osiągnęły 3 315,7 tys. zł, co stanowi zmniejszenie o 4 008,9 tys. zł względem okresu porównawczego (7 324,6 tys. zł).

Kapitał własny Emitenta na koniec 2025 r. wyniósł 38 018,69 tys. zł, tj. był niższy o 355,15 tys. zł (0,9%) w odniesieniu do stanu na koniec 2024 r. (38 373,83 tys. zł).

Zobowiązania długoterminowe wyniosły 1 707,85 tys. zł, co oznacza spadek o 1 124,12 tys. zł względem końca wcześniejszego roku (2 831,97 tys. zł), tj. o 39,7%.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na koniec roku sprawozdawczego wyniosły 18 627,78 tys. zł, tj. były niższe o 2 793,67 tys. zł (13,0%) w stosunku do stanu na koniec 2024 r. (21 421,45 tys. zł).

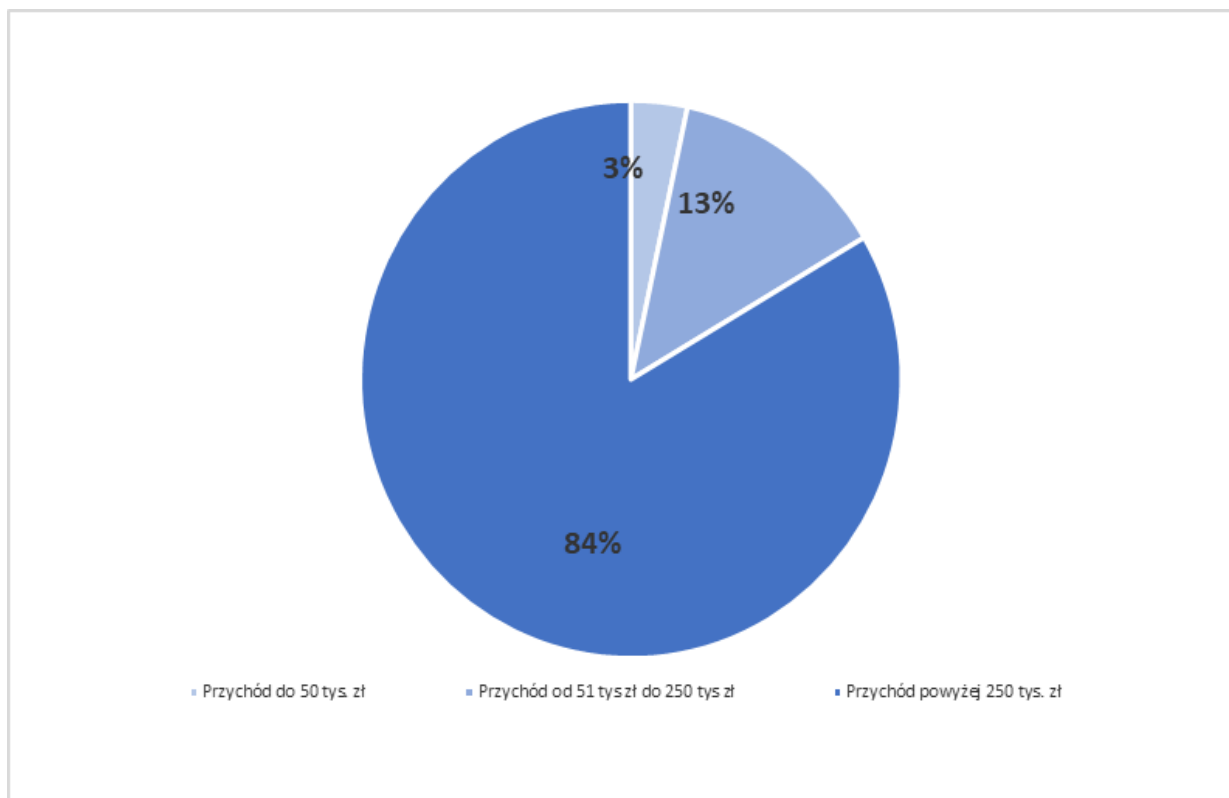
Suma bilansowa na koniec 2025 r. wyniosła 67 096,46 tys. zł, co stanowi spadek o 6 927,65 tys. zł (9,4%) względem stanu na koniec 2024 r., kiedy to wyniosła 74 024,11 tys. zł.

## 4.1 Struktura przychodów

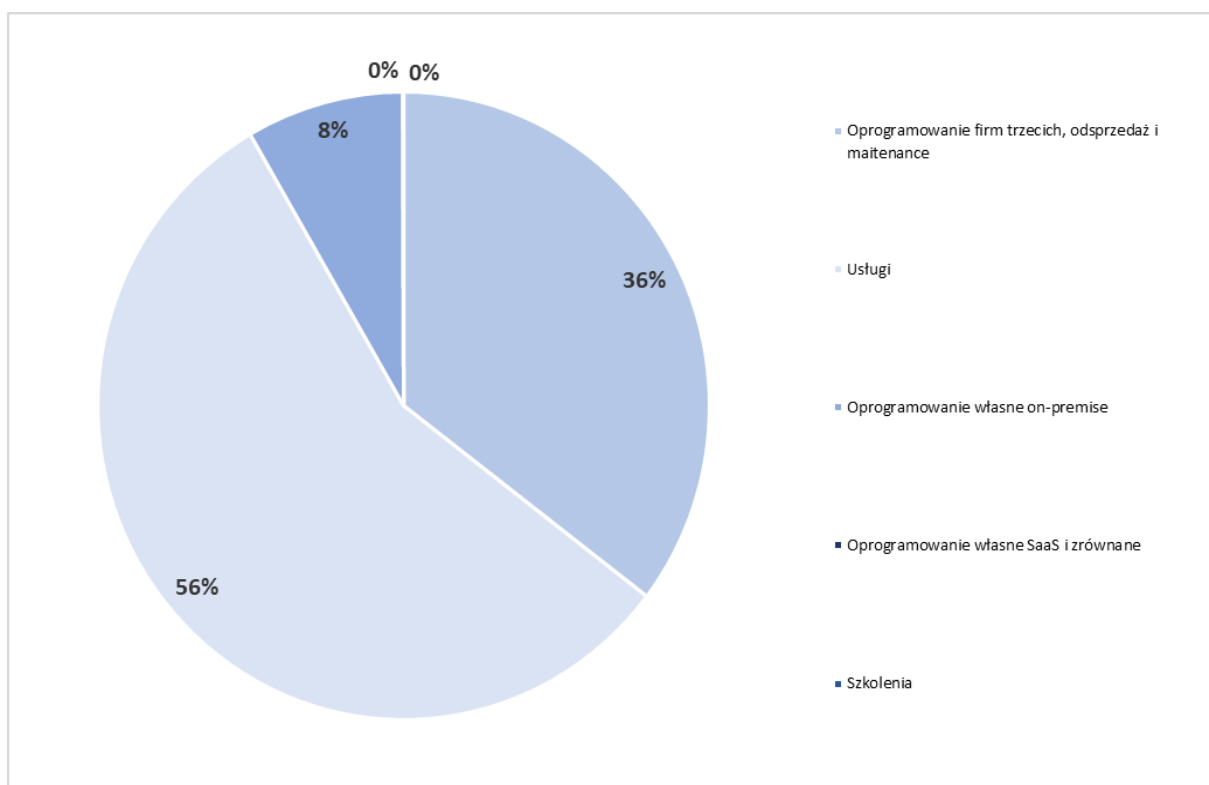
Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki narastająco za I-IV kw. 2025 r.

	Narastająco za I-IV kw. 2024 r.		Narastająco za I-IV kw. 2025 r.	
	Wartość przychodów ze sprzedaży (tys. zł)	Udział przychodów ze sprzedaży	Wartość przychodów ze sprzedaży (tys. zł)	Udział przychodów ze sprzedaży
Klienci o sprzedaży do 50 tys. zł netto	2 886 tys.	3%	3 484 tys.	3%
Klienci o sprzedaży w przedziale 51-250 tys. zł netto	13 139 tys.	12%	13 644 tys.	13%
Klienci o sprzedaży powyżej 250 tys. zł netto	92 517 tys.	85%	86 653 tys.	84%
Razem	108 542 tys.	100%	103 781 tys.	100%

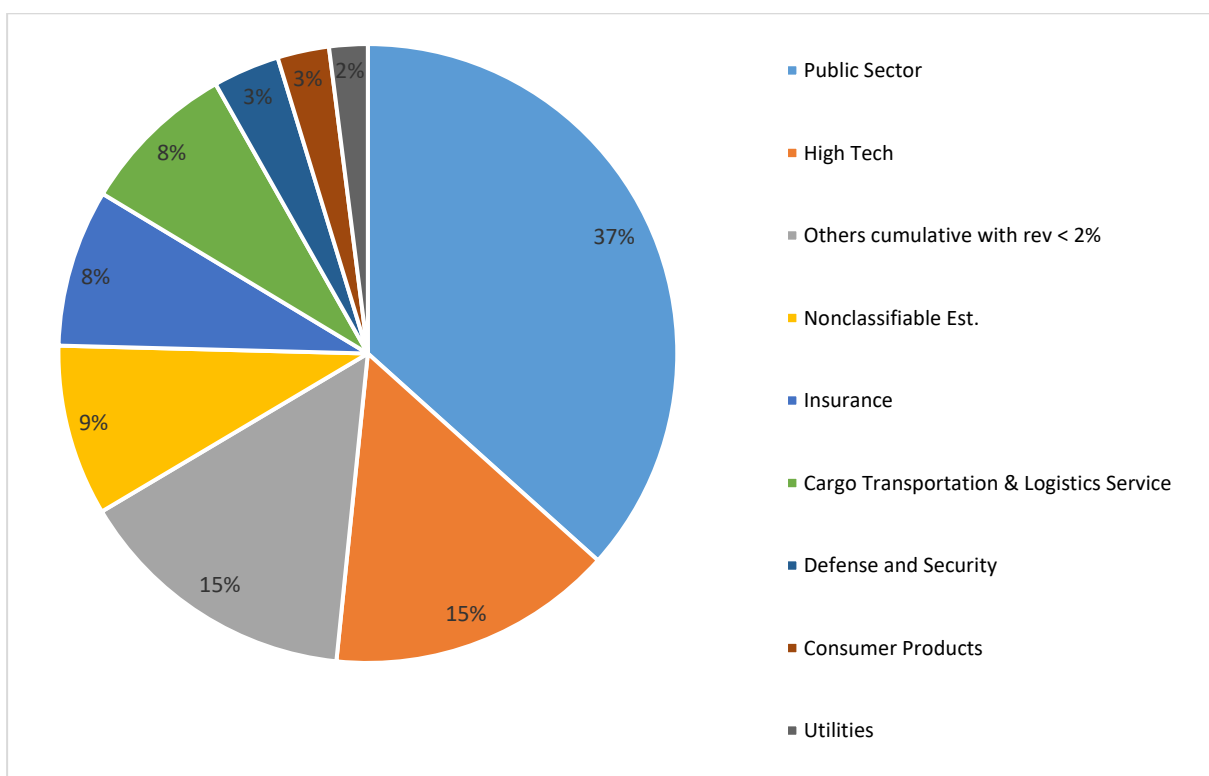
### Struktura przychodów wg. wolumenu sprzedaży



## Struktura przychodów wg. rodzaju



## Struktura przychodów wg. branż



## 4.2 Wskaźniki

### Wskaźniki rentowności

	R 2024	R 2025
Rentowność majątku (%) ROA	9,34%	-0,53%
Rentowność kap. wł. (%) ROE	18,01%	-0,93%
Rentowność sprzedaży netto (%) ROS	5,87%	-0,32%
Rentowność sprzedaży brutto (%)	6,03%	4,86%
Marża EBITDA (%)	7,46%	7,40%

Ze względu na odnotowaną stratę netto wskaźniki rentowności netto spadły do poziomu ujemnego, wskaźnik rentowności sprzedaży brutto zmniejszył się o 1,17 punktu procentowego, natomiast marża EBITDA utrzymała się na wysokim poziomie 7,40, wobec 7,46 w 2024 r.

### Wskaźniki rynku kapitałowego

	R 2024	R 2025
Cena rynkowa* (P)	25,00 zł	22,40 zł
Liczba akcji (szt.)	2 057 459	2 057 459
Kapitalizacja (tys. zł)	51 436,5	46 087,1
Wartość księgowa (BV) (tys. zł)	38 373,8	38,018,7
WK na akcję (BVPS)	18,65 zł	18,48 zł
P/BV (C/WK)	1,34	1,21
EPS (zysk na akcję)	3,36 zł	-0,17 zł
P/E (C/Z)	7,44	N/A

\* ostatni kurs transakcyjny w danym roku.

Kurs akcji KBJ S.A. na NewConnect zmniejszył się z 25,00 zł na koniec 2024 r. do 22,40 na koniec okresu sprawozdawczego tj. o 10,4%. W wyniku tego kapitalizacja rynkowa zmniejszyła się o 5,3 mln zł i wyniosła 46,1 mln zł. Wartość księgowa Spółki wyniosła 38,0 mln zł i nie zmieniła się znacząco w stosunku do stanu na koniec 2024 r.

P/BV (współczynnik cena do wartości księgowej) wyniósł 1,21 w stosunku do 1,34 odnotowanego przed rokiem. Strata netto na jedną akcję wyniosła 0,17 zł za 2025 r. w porównaniu do 3,36 zł zysku netto na jedną akcję wypracowanego w roku poprzedzającym.

## 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 minionym roku Spółka utrzymała skalę działalności na poziomie zbliżonym do rekordowego roku 2024, osiągając przychody przekraczające 110 mln zł, co potwierdza stabilną pozycję rynkową KBJ S.A. Pomimo nieco niższych wartości sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego, Spółka skutecznie ograniczyła poziom kosztów operacyjnych, w skali porównywalnej do zmniejszenia przychodów, co pozwoliło na osiągnięcie dodatniego wyniku na poziomie operacyjnym oraz utrzymanie marży EBITDA na poziomie 7,4%.

Podobnie jak w latach wcześniejszych, ostatni kwartał minionego roku był czasem finalizacji wielu kluczowych projektów oraz prac wdrożeniowych. W IV kw. 2026 r. Spółka zrealizowała znaczącą część rocznych przychodów oraz istotną część wyniku operacyjnego, potwierdzając zdolność do skutecznej realizacji kontraktów i utrzymania wysokiej aktywności projektowej. Największy negatywny wpływ na wynik netto, w tym kwartale jak i całym roku, miała księgowana strata odnotowana na sprzedaży udziałów jednostek stowarzyszonych. Transakcje te nie miały negatywnego wpływu na wynik operacyjny ani EBITDA, natomiast dzięki dodatkowemu zasileniu KBJ gotówką miały pozytywny wpływ na przepływy pieniężne (cash flow). Osiągnięte w 2025 r. rezultaty świadczą o utrzymaniu silnego potencjału operacyjnego oraz zdolności do kontynuowania rozwoju w wymagających warunkach rynkowych.

Łączna liczba Klientów z którymi Spółka utrzymuje bieżące relacje biznesowe przekracza 250 podmiotów.

W dniu 2 lutego 2026 r. Emitent, jako lider konsorcjum, zawarł umowę z ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku. Przedmiotem umowy jest wdrożenie w ORLEN S.A. systemu informatycznego klasy ERP wraz z obsługą gwarancyjną, pogwarancyjną i pracami dodatkowymi. Wartość Umowy nie przekroczy 17 mln zł netto, a jej przewidywany czas realizacji to dwa lata.

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

Spółka aktualnie nie posiada polityki dywidendy, decyzję o rekomendacji co do podziału zysku, Zarząd podejmuje w zależności od konkretnej sytuacji w danym roku i zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy.

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

## 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 2025.

## 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 Emitenta ze wskazaniem podmiotów stowarzyszonych

W 19 grudnia 2025 r. Emitent podpisał, z osobami fizycznymi niepowiązаныmi ze Spółką (o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 15/2025) umowy dotyczące sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółkach stowarzyszonych to jest:

- 49% udziałów w Softy Labs Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (Softy Labs) o łącznej wartości nominalnej 49.000 zł, oraz
- 45% udziałów w Roemer & Szczepkowski Group Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (R&S Group) o łącznej wartości nominalnej 31.500 zł.

Udziały zostały sprzedane za łączną kwotę 1,8 mln zł, natomiast ich wycena w księgach Emitenta opiewała łącznie na ok. 7,0 mln zł. W związku z tym księgowo transakcje miały łączny negatywny wpływ na wynik netto Emitenta w IV kw. oraz w całym 2025 r. w wysokości ok. 5,2 mln zł, co jest zdarzeniem jednorazowym o charakterze wyłącznie księgowym.

Wycena udziałów w księgach emitenta oparta była na metodzie DCF i prognozowanym przyszłym wzroście biznesu Spółek. W związku ze zmianą otoczenia rynkowego, w szczególności dotyczącego spadku zapotrzebowania na usługi programistycznie nie dotyczące rozwiązań SAP, na koniec okresu sprawozdawczego wymagana byłaby korekta wyceny spółki Softy Labs (odpis). W wyniku wnikliwej oceny ryzyka zmniejszenia wartości posiadanych pakietów udziałów, Zarząd podjął decyzję o ich sprzedaży. Transakcje nie miały negatywnego wpływu na wynik operacyjny ani EBITDA, natomiast dzięki dodatkowemu zasileniu KBJ gotówką miały pozytywny wpływ na przepływy pieniężne (cash flow). Zarząd KBJ ocenia, że przedmiotowe transakcje są uzasadnione i korzystne biznesowo dla Emitenta.

Zarząd Emitenta zwraca ponadto uwagę, że Udziały w R&S Group zostały nabyte przez KBJ w zamian za nowo wyemitowane akcje Emitenta, bez zaangażowania gotówkowego ze strony KBJ. Decyzja o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółek stowarzyszonych zapadła, także dlatego, że w

wyniku pozyskania przez Emitenta inwestora branżowego, założenia operacyjne KBJ ulegają stopniowej ewolucji i dalsze powiązanie kapitałowe z powyższymi spółkami zostało uznane za niecelowe. Emitent będzie nadal utrzymywał współpracę operacyjną z R&S Group w dotychczasowym zakresie.

Skutkiem dokonanych transakcji Emitent na dzień 31 grudnia 2025 r. nie posiadał podmiotów stowarzyszonych, ani spółek zależnych, jak również nie posiada takich podmiotów na dzień publikacji niniejszego raportu, wobec czego nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

## 10. Program motywacyjny

W Spółce nie funkcjonuje program motywacyjny oparty na akcjach.

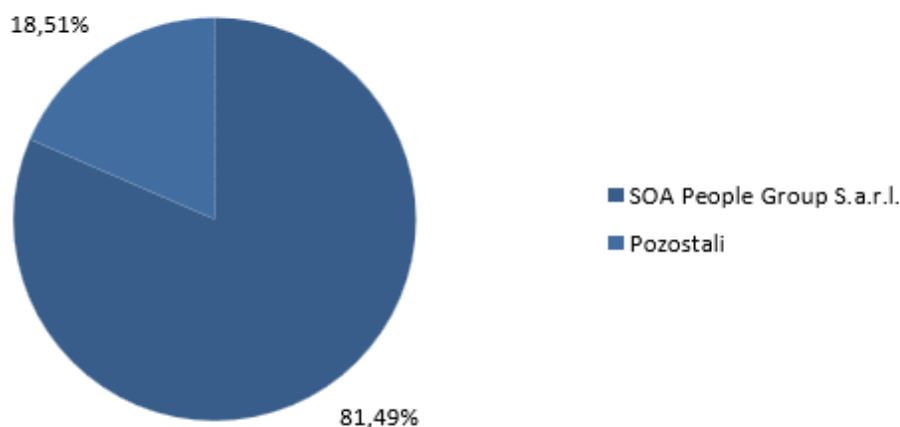
## 11. Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Podmiot	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
SOA People Group S.a.r.l.*	1 676 627	81,49%	1 676 627	81,49%
Pozostali	380 832	18,51%	380 832	18,51%
<b>Razem:</b>	<b>2 057 459</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 057 459</b>	<b>100,00%</b>

\* Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 1 lipca 2025 r.

### Akcyonariat



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

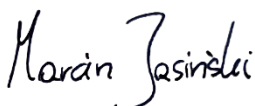
Na dzień 31 grudnia 2025 r. liczba pracowników i stałych współpracowników Spółki wynosiła 187 osób. Liczba osób zatrudnionych w oparciu o umowę o pracę wyniosła w KBJ S.A. 64,7 w przeliczeniu na pełne etaty.

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

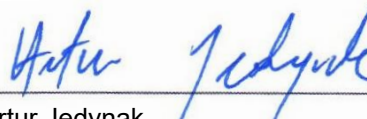
Zarząd KBJ S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zawarte w raporcie za IV kwartał 2025 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że informacje dotyczące działalności Spółki w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji KBJ S.A.

Warszawa, dnia 12 lutego 2026 r.

W imieniu Zarządu:



\_\_\_\_\_  
Marcin Jasiński  
Wiceprezes Zarządu  
KBJ S.A.



\_\_\_\_\_  
Artur Jedynak  
Prezes Zarządu  
KBJ S.A.



**- KBJ S.A.**

ul. Obozowa 57  
01-161 Warszawa  
Tel: +48 22 652 32 30  
Fax: +48 22 417 57 82

[www.kbj.com.pl](http://www.kbj.com.pl) >