

Sprawozdanie Zarządu z działalności CUBE.ITG za 2016 rok

Warszawa, dnia 27 marca 2017 roku

Spis Treści

Spis Treści	2
1. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2. CUBE.ITG	6
2.1. Podstawowe informacje o Emitencie	6
2.2. Spółki zależne	7
2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta	9
2.4. Oddziały	9
2.5. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką	9
2.6. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe	9
3. DZIAŁALNOŚĆ CUBE.ITG	10
3.1. Kalendarium ważniejszych wydarzeń w 2016 r.	10
2.2. Przedmiot działalności Emitenta	10
2.2.1. Podstawowe produkty, towary i usługi	10
2.2.2. Usługi świadczone przez CUBE.ITG S.A.	11
2.2.3. Produkty oferowane przez CUBE.ITG S.A.	12
3.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	15
3.4. Otoczenie rynkowe	16
3.6. Umowy zawarte przez CUBE.ITG w 2016 roku	17
3.6.1. Umowy znaczące dla działalności operacyjnej	17
3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek	19
3.6.3. Poręczenia i gwarancje	20
3.6.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
3.6.5. Inne zawarte umowy	21
3.7. Pozostałe znaczące zdarzenia i czynniki	22
3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego	22
3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego	22
3.7.3. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze	24
4. PERSPEKTYWY CUBE.ITG	24
4.1. Perspektywy rozwoju Emitenta	24
4.2. Realizacja Strategii Rozwoju	25
4.3. Czynniki istotne dla rozwoju	25
4.3.1. Czynniki zewnętrzne	25
4.3.2. Czynniki wewnętrzne	26

4.3.3.	Sytuacja gospodarcza i wskaźniki koniunktury	27
4.4.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	28
4.5.	Czynniki ryzyka i zagrożeń	28
4.5.1.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	28
4.5.2.	System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	34
5.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ CUBE.ITG	35
5.1.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego	35
5.2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	35
5.2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	35
5.2.2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	36
5.2.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	36
5.2.4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	37
5.2.5.	Wskaźniki finansowe i niefinansowe	37
5.2.6.	Istotne pozycje pozabilansowe	42
5.3.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	42
5.4.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	43
5.5.	Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów	44
5.6.	Wykorzystanie środków z emisji	45
5.7.	Instrumenty finansowe	46
5.8.	Polityka dywidendowa	46
5.9.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	46
6.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	46
6.1.	Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	46
6.2.	Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	46
6.3.	Akcje i akcjonariat CUBE.ITG	48
6.3.1.	Kapitał zakładowy Spółki	48
6.3.2.	Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji	49
6.3.3.	Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	50
6.3.4.	Program akcji pracowniczych	50
6.3.5.	Nabycie akcji własnych	50
6.3.6.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	51
6.3.7.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	51
6.3.8.	Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	51

6.3.9. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	51
6.4. Organy Spółki	51
6.4.1. Zarząd	51
6.4.2. Rada Nadzorcza	54
6.4.3. Walne Zgromadzenie	58
6.4.4. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	59
6.5. Zasady zmiany Statutu Spółki	59
7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	60
Polityka wynagrodzeń	60
7.2. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	60
7.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	60
7.4. Informacje dotyczące zatrudnienia	61
7.5. Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń podobnych	62
7.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	62
7.7. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	62
7.6. Polityka w zakresie CSR	62
7.7. Działalność promocyjna	62
7.8. Relacje inwestorskie	63
7.8.1. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	63
7.8.2. Aktywność w zakresie relacji inwestorskich	64
7.8.3. Kontakt dla inwestorów	65

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe CUBE.ITG	Okres	Okres	Okres	Okres
	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy
	zakończony	zakończony	zakończony	zakończony
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży	53 481	121 744	12 222	29 092
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 043	4 101	1 838	980
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 450	401	1 246	96
Zysk (strata) netto	4 809	3 087	1 099	738
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(52 908)	51 337	(12 091)	12 267
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 768)	(2 058)	(633)	(492)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 544)	5 917	(810)	1 414
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(59 220)	55 196	(13 534)	13 190
Zysk na jedną akcję (w zł/euro)	0,50	0,38	0,11	0,09
Rozwodniony zysk na jedną akcję (z zł/euro)	0,50	0,38	0,11	0,09
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	9 684 964	8 067 232	9 684 964	8 067 232
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	9 684 964	8 067 232	9 684 964	8 067 232

	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Aktywa trwałe	92 587	92 042	20 928	21 598
Aktywa obrotowe	54 582	110 946	12 338	26 034
Aktywa razem	147 169	202 988	33 266	47 633
Kapitał akcyjny	19 888	16 868	4 495	3 958
Kapitał własny razem	69 391	57 731	15 685	13 547
Zobowiązania długoterminowe	18 898	25 537	4 272	5 992

Zobowiązania krótkoterminowe	58 880	119 720	13 309	28 093
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	6,98	6,84	1,58	1,61
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	6,98	6,84	1,58	1,61
Liczba akcji (w sztukach)	9 943 847	8 434 247	9 943 847	8 434 247
Rozwodniona liczba akcji (w sztukach)	9 943 847	8 434 247	9 943 847	8 434 247

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na EUR w następujący sposób:

- pozytcje skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (31.12.2016 1 EUR=4,4240 zł oraz 31.12.2015 1 EUR=4,2615 zł),
- pozytcje skróconego rachunku zysków i strat, skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca za półrocze danego roku (za okres 01.01.-31.12.2016 1 EUR= 4,3757 zł oraz za okres 01.01.-31.12.2015 1 EUR= 4,1848 zł).

2. CUBE.ITG

2.1. Podstawowe informacje o Emitencie

W dniu 18 grudnia 1990 r. zawiązana została Spółka Microtech International LTD Spółka z o.o. Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego, postanowieniem Sądu Rejonowego we Wrocławiu pod nr RHB 1974. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony. Spółka Microtech International LTD Spółka z o.o. została zarejestrowana w KRS w dniu 29 listopada 2001 r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000066239. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 8 września 2008 r. postanowiono o przekształceniu formy prawnej Microtech International z o.o. w spółkę akcyjną. Microtech International Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 września 2008 r.

W dniu 16 września 2009 r. akcje Microtech International S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect.

W 2012 roku nastąpiły istotne zmiany w działalności Emitenta, który objął 100% udziałów w Spółce Cube. Corporate Release S.A., 100% udziałów w Spółce Innovation Technology Group S.A. oraz bezpośrednio 84,84% udziałów w Spółce Systemy Informatyczne Alma sp. z o.o. (w wyniku połączenia z Innovation Technology Group S.A. w I kw. 2013 roku Emitent posiada 100%). Pod koniec marca 2013 roku nastąpiło połączenie poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Innovation Technology Group S.A. oraz CUBE. Corporate Release S.A. (spółki przejmowane) na Emitenta (spółka przejmująca). W dniu 23 listopada 2012 roku Spółka zmieniła nazwę na CUBE.ITG S.A. Siedzibą Spółki był Wrocław.

W dniu 30.06.2015 r. Sąd Rejonowy dla Wrocław-Fabryczna we Wrocławiu zarejestrował zmianę siedziby Spółki. Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000314721.

Z dniem 20 lutego 2017 roku (zdarzenie po dniu bilansu) Spółka zawarła Umowę Najmu powierzchni biurowych w Warszawie przy ul. Siennej 39. Spółka zmieniła tym samym adres siedziby. Zmiany zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w dniu 14.03.2017 roku.

Z dniem 1 kwietnia 2014 roku akcje CUBE.ITG zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW.

Podstawowa działalność Spółki obejmuje:

- ❖ Działalność związaną z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązaną.
- ❖ Działalność usługową związaną z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązaną.
- ❖ Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia.

2.2. Spółki zależne

Na dzień 31 grudnia 2016 roku ;,

Jednostka Dominująca - CUBE.ITG S.A.

Jednostki pośrednio i bezpośrednio zależne od CUBE.ITG S.A:

- ❖ ITMED Sp. z o.o. (100% udziałów w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów)
- ❖ CUBE.ITG GmbH (100% udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów)
- ❖ Data Techno Park Sp. z o.o. (pośrednio poprzez jednostkę zależną ITMED Sp. z o.o., która posiada 64,5% udziałów w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów)

Jednostki stowarzyszone ITMED Sp. z o.o.:

- ❖ ITMED Service Sp. z o.o. (40% udziałów w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów)

Jednostki powiązane kapitałowo z Data Techno Park Sp. z o.o. w ramach projektu:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udział w głosach/kapitale zakładowym jednostki bezpośrednio nadrzędnej	Metoda konsolidacji
PI Systems Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Warszawa, ul. Okopowa 56/107	18,0%	Jednostka stowarzyszona
ER Sp. z o.o.	Działalność w sektorze informatyczno-medycznym	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
PsycheOn Sp. z o.o.	Działalność w sektorze informatyczno-medycznym	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,9%	Jednostka stowarzyszona
Reserveo Sp. z o.o.	Działalność w sektorze informatyczno-medycznym	Wrocław, ul. Borowska 283 B	35,0%	Jednostka stowarzyszona
Early Logic Sp. z o.o.	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona

Credit Support Platform Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
Audit-Soft Sp. z o. o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	40,0%	Jednostka stowarzyszona
IVES-System Sp. z o.o.	Działalność portali internetowych	Warszawa, ul. Stanisława Noakowskiego 4/12	40,0%	Jednostka stowarzyszona
Torneo MedLoc Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
Zonen.pl Sp. z o. o.	Działalność portali internetowych	Lublin, ul. Dobrzańskiego 1	47,0%	Jednostka stowarzyszona
4steps consulting Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
Epten Systems Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	40,0%	Jednostka stowarzyszona
efarmaceuta.pl Sp. z o.o.	Działalność portali internetowych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	30,0%	Jednostka stowarzyszona
H21 Sp. z o.o.	Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych	Wrocław, ul. Krakowska 180B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
HISAAS Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
RiskMed Broker Sp. z o. o.	Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	47,0%	Jednostka stowarzyszona
PlatformaIT Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
AQUA 7 Sp. z o.o.	Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych	Wrocław, ul. Krakowska 141-155	49,0%	Jednostka stowarzyszona
Itvations Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
Risk Management Solutions Sp. z o. o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	40,0%	Jednostka stowarzyszona
Data Protection Solutions Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	40,0%	Jednostka stowarzyszona
Compliance Audit Solutions Sp. z o. o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	40,0%	Jednostka stowarzyszona
e-higienistka.pl	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	34,0%	Jednostka stowarzyszona
videocasto.com Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	32,0%	Jednostka stowarzyszona
INCAT Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	49,0%	Jednostka stowarzyszona
Try2Buy Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych	Wrocław, ul. Borowska 283 B	35,0%	Jednostka stowarzyszona

W dniu 16 lutego 2016 roku Spółka przyjęła skierowaną przez Mizarus Sp. z o.o. do Spółki ofertę sprzedaży 68 udziałów w ITMED w wykonaniu opcji Call III za łączną cenę 7.548.000 zł. W związku z nabyciem ww. udziałów Spółka na dzień przekazania niniejszego sprawozdania posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w ITMED.

Spółka ITMED Sp. z o.o. wraz ze spółką zależną Data Techno Park Sp. z o.o. (DTP) jest instytucją otoczenia biznesu, realizującą szereg projektów w sferze innowacji i technologii głównie w branży medycznej. Wieloletnie doświadczenie we współpracy z sektorem medycznym pozwoliło DTP zdobyć wiedzę i doświadczenie, które dziś spółka wykorzystuje w ramach współpracy z podmiotami i instytucjami reprezentującymi różnorodne gałęzie nauki oraz biznesu. Spółka DTP dysponuje Medycznym Centrum Przetwarzania Danych o powierzchni 5 tys. m² (w tym powierzchnia serwerowni wynosi 1,3 tys. m²) oraz mocy zasilania 10 MW i poziomie niezawodności TIER3. Obiekt pozwala ofertować nowe, specjalistyczne usługi IT, w szczególności związanych z Cloud Computing'iem oraz obszarem Big Data,

Spółka CUBE.ITG GmbH z siedzibą w Berlinie pełni funkcje sprzedażowe na rzecz Emitenta. Powstała w czerwcu 2014 r. Obszarem działalności Spółki jest sektor rozwiązań informatycznych na rynku bankowym oraz telekomunikacyjnym w Niemczech.

2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta

W dniu 16 lutego 2016 roku Spółka przyjęła skierowaną przez Mizarus Sp. z o.o. do Spółki ofertę sprzedaży 68 udziałów w ITMED w wykonaniu opcji Call III za łączną cenę 7.548.000 zł. W związku z nabyciem ww. udziałów, Spółka na dzień przekazania niniejszego sprawozdania posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w ITMED.

2.4. Oddziały

Spółka CUBE.ITG S.A. nie posiada oddziałów (zakładów) w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

2.5. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką

W roku obrotowym 2016 Zarząd Spółki CUBE.ITG kontynuował model zarządzania zarówno Spółką mające na celu osiągnięcie optymalnej efektywności biznesowej.

2.6. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 27 marca 2017 roku, Grupa Kapitałowa CUBE.ITG składa się z jednostek wymienionych w pkt. 2.2 powyżej. Żaden podmiot nie posiada wobec CUBE.ITG S.A. statusu jednostki dominującej.

Do kluczowych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta należy zaliczyć:

1. **CUBE.ITG GmbH** z siedzibą w Berlinie Markgrafenstr.34, która została założona w dniu 12 czerwca 2014 r. Spółka w dniu 11 września 2014 roku została zarejestrowana w Niemczech pod numerem HRB 161346B. Obszarem działalności CUBE.ITG GmbH jest sektor rozwiązań informatycznych na rynku bankowym oraz telekomunikacyjnym w Niemczech. Emitent posiada 100% udziałów w spółce zależnej. Utworzenie spółki zależnej zostało sfinansowane środkami własnymi Emitenta.
2. **ITMED** - w dniu 11 grudnia 2014 roku Emitent zawarł umowę inwestycyjną dotyczącą przejęcia tego przedsiębiorstwa, które jest właścicielem 64,5-proc. pakietu udziałów w Data Techno Park (DTP). DTP jest właścicielem Medycznego Centrum Przetwarzania Danych. Jego powierzchnia to 5000 m², z czego powierzchnia serwerowni wynosi około 1300 m². Moc zasilania to 10 MW, a poziom niezawodności został określony na TIER 3. To jeden z najnowocześniejszych obiektów tego typu w Europie. Budowa obiektu, w większości finansowana środkami unijnymi, pochłonęła blisko 200 mln zł. Transakcja rozłożona była na kilka etapów. Umowa z dnia 11 grudnia 2014 r. zawierała zapisy dotyczące przyznanych nieodwołalnie i bezwarunkowo opcji call na udziały ITMED.

W dniu 16 lutego 2016 roku Spółka przyjęła skierowaną przez Mizarus Sp. z o.o. do Spółki ofertę sprzedaży 68 udziałów w ITMED w wykonaniu opcji Call III za łączną cenę 7.548.000 zł. W związku z nabyciem ww. udziałów Spółka na dzień przekazania niniejszego sprawozdania posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w ITMED.

Przejęcie ITMED pozwoliło Grupie Kapitałowej na znaczny wzrost skali działania nie tylko w ramach usług dla sektora publicznego, ale również w usługach opartych o infrastrukturę związaną z przetwarzaniem danych. Działania te wpłynęły na przychody i wyniki finansowe w Grupie Kapitałowej.

3. DZIAŁALNOŚĆ CUBE.ITG

3.1. Kalendarium ważniejszych wydarzeń w 2016 r.

LUTY/MARZEC	W dniu 9 lutego 2016 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o akcje serii B2..
	W dniu 22 lutego 2016 roku zawarta została z SESCOM S.A. przedwstępna umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Dział Retail CUBE.ITG” za kwotę 12,5 mln zł.
	W dniu 23 lutego 2016 roku została zawarta z Mizarus Sp. z o.o. umowa objęcia przez Mizarus 1.509.600 nowych akcji na okaziciela serii B2 Spółki. W dniu 23 marca 2016 r. nastąpiła rejestracja podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.019.200 zł w wyniku emisji akcji serii B2.
CZERWIEC/LIPEC	W dniu 13 lipca 2016 roku Spółka otrzymała obustronnie podpisaną umowę ramową z Centralnym Ośrodkiem Informatyki na świadczenie kompleksowych usług z zakresu zapewnienia zasobów ludzkich w obszarze IT dla COI.
SIERPIEŃ/PAŹDZIERNIK	W dniu 3 października 2016 roku Emitent zawarł z ZUS umowę na obsługę serwisową sprzętu i oprogramowania "Umowa" w okresie do dnia 31 października 2017 roku w wyniku wygranego w sierpniu przetargu nieograniczonego.
LISTOPAD	W dniu 14 listopada 2016 roku Emitent otrzymał zamówienie od Banku Zachodniego WBK S.A. na dostarczenie do dnia 18 listopada 2016 r. licencji na monitoring APM dla Banku o wartości 7,8 mln zł brutto.

2.2. Przedmiot działalności Emitenta

2.2.1. Podstawowe produkty, towary i usługi

Portfolio CUBE.ITG obejmuje programy do kompleksowego zarządzania firmą, systemy do monitoringu infrastruktury, system do transmisji danych, systemy do zarządzania tożsamością, system archiwizacji i kopii bezpieczeństwa (wirtualizacja, systemy wysokiej dostępności, systemy centralnego backupu), audyty sprzętowo-sieciowe i organizacyjno-prawne, sprzęt i oprogramowanie sieciowe. Emitent ponadto świadczy usługi w zakresie doradztwa biznesowo-technologiczno-technicznego, produkcji, integracji, wdrożenia, a także utrzymania wyspecjalizowanych rozwiązań własnych i firm partnerskich, zapewniania jakości systemów informatycznych, strojenia wydajności, szkoleń z zakresu IT, dostaw i integracji serwisu infrastruktury.

Ofertę CUBE.ITG wyróżnia silne zróżnicowanie produktów i usług dla najważniejszych i najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki takich jak finanse i bankowość, ubezpieczenia, telekomunikacja, usługi i handel, energetyka, administracja publiczna oraz służba zdrowia. CUBE.ITG mają na swoim koncie realizację wielu projektów informatycznych dla największych przedsiębiorstw w Polsce, jak: Bank Pekao SA, Kredyt Bank SA, Raiffeisen Bank Polska SA, AXA SA, Telekomunikacja Polska SA, Polska Telefonia Cyfrowa SA, PTK Centertel SA, Polkomtel SA, P4 Sp. z o.o. i wielu innych.

CUBE.ITG, oprócz własnych rozwiązań autorskich, oferuje produkty ponad 20. firm partnerskich – światowych liderów w swoich obszarach biznesowych, technologicznych i kompetencyjnych. Główne obszary działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmują:

- ❖ systemy IT dla sektora bankowego,
- ❖ systemy IT dla sektora publicznego,

- ❖ systemy IT dla sektora telekomunikacyjnego,
- ❖ systemy IT dla sektora medycznego,
- ❖ konstrukcje elektroniczne i R&D,
- ❖ systemy audiowizualne.

2.2.2. Usługi świadczone przez CUBE.ITG S.A.

Ekspertsi CUBE.ITG zapewniają szeroki wachlarz usług związany z obsługą informatyczną dużych i średnich przedsiębiorstw. Co więcej, wspomagają oni klientów na wszystkich etapach zmian: od planowania strategicznego poprzez wdrożenie, uruchomienie i wsparcie aż po implementację.

W szczególności CUBE. ITG świadczy następujące usługi:

- ❖ doradztwa technicznego i technologicznego,

Analizując potencjał firmy, eksperci firmy dobierają właściwe rozwiązania biznesowe i informatyczne, tak by były one zgodne z obowiązującą strategią i planami rozwoju organizacji. Przewaga rynkowa CUBE.ITG związana jest z umiejętnością doboru takich narzędzi, które pozwalają klientom w przyszłości wprowadzać zmiany i tworzyć nowe modele biznesowe.

- ❖ produkcji i wdrażania specjalistycznych rozwiązań,

To usługa skierowana do dużych i średnich przedsiębiorstw z sektorów finansowego (bankowego i ubezpieczeniowego), telekomunikacyjnego, energetycznego, mediów, publicznego, zdrowia i sektora detalicznego. Realizacja usługi może odbywać się w dwóch modelach współpracy: produkcja oprogramowania na zamówienie przez CUBE.ITG lub outsourcing wykwalifikowanych pracowników. Personalizacja (lokalizacja i kastomizacja) oprogramowania pozwala na dostosowanie istniejącej infrastruktury do wymagań organizacji, stosowanych przez nią zasad i terminologii.

- ❖ utrzymania rozwiązań firm trzecich,

Wysoki poziom złożoności środowisk IT wymusza konieczność utrzymywania rozbudowanych departamentów IT lub kosztownych umów realizowanych przez innych dostawców. Wykorzystanie wielu różnych aplikacji stworzonych przez wewnętrzne zespoły deweloperskie klienta lub przez dostawców zewnętrznych wpływa na wzrost całkowitego kosztu rozwoju i utrzymania środowiska IT w organizacji. Dodatkowo obniża koncentrację na podstawowym obszarze działalności firmy na rzecz problemów IT, nie gwarantując poprawy sprawności operacyjnej. Wychodząc naprzeciw potrzebie zapewnienia ciągłości działania aplikacji zbudowanych przez zespoły deweloperskie klientów, bądź wytworzonych przez innych dostawców, Grupa wypracowała skuteczną metodykę procesu przejmowania utrzymania aplikacji. Projekt przejmowania utrzymania jest koordynowany zgodnie z metodyką AGILE, która dobrze sprawdza się w tak specyficznym procesie.

- ❖ kompleksowego zapewniania jakości systemów informatycznych,

Zespół Zapewniania Jakości CUBE.ITG świadczy usługi w zakresie prowadzenia całości lub części procesu testowego związanego z podniesieniem jakości dostarczanego oprogramowania. Emitent jest w stanie świadczyć usługi wsparcia testów niezależnie od wykorzystywanych metodyk - zarówno w projektach prowadzonych zgodnie z kaskadowym cyklem wytwarzania, jak i zgodnie z metodykami AGILE. W zależności od faktycznych potrzeb klienta. Emitent proponuje outsourcing całego procesu testowego lub jego poszczególnych elementów, obejmujących: planowanie i organizację testów, wykonywanie oraz nadzór nad realizacją i ocenę przebiegu. Ponadto oferta obejmuje również audyt i optymalizację już zaimplementowanych procesów zapewnienia jakości. Grupa zajmuje się również prowadzeniem testów systemów IT o charakterze wydajnościowym, obciążeniowym i przeciążeniowym, które pomagają w ustaleniu czasów odpowiedzi systemu przy zadanym obciążeniu, odwzorowują ruch przewidywany na środowisku produkcyjnym i pokazują zachowanie systemu po przekroczeniu przewidywanego obciążenia. Zebrane w ten sposób dane są podstawą przygotowanego przez Spółkę raportu, zawierającego ocenę spełnienia celu testu, wskazania „wąskich gardeł” oraz rekomendacji działań zaradczych. Zespół Zapewniania Jakości CUBE.ITG tworzą specjaliści o wysokich kwalifikacjach w dziedzinie Quality Assurance, posiadający biegłość w zakresie wykorzystania narzędzi komercyjnych (HP, IBM) oraz narzędzie do automatyzacji

testów funkcjonalnych i wydajnościowych. Grupa posiada własne laboratorium testowe, obejmujące narzędzia do testów automatycznych i wydajnościowych.

- ☛ usługi strojenia wydajności,

Skuteczna poprawa wydajności (tzw. Performance Tuning) to usługa polegająca na praktycznym wykorzystaniu wyników testów wydajnościowych dzięki wypracowanej przez CUBE.ITG metodyce strojenia rozwiązań IT. W ramach usługi Performance Tuning pracownicy Spółki przeprowadzają kompleksową analizę systemu oraz jego optymalizację poprzez wskazanie i wyeliminowanie czynników odpowiedzialnych za spadek wydajności. Klientom Emitent proponuje rozwiązanie polegające na: zrozumieniu tj. rozpoznaniu problemów widzianych oczami użytkowników, sposobu funkcjonowania przedsiębiorstwa oraz określeniu oczekiwań, diagnozie tj. zebraniu odpowiednich wskaźników i metryk, na podstawie których zidentyfikowane zostaną bezpośrednie przyczyny problemów, naprawie tj. zaproponowaniu środków zaradczych, wdrożeniu ich i zweryfikowaniu oczekiwanego wzrostu jakości.

- ☛ szkolenia IT,

Zgromadzona przez zespół CUBE.ITG wiedza wykorzystywana jest w bogatej ofercie szkoleniowej, obejmującej: przygotowanie szkoleń e-learningowych, prowadzenie szkoleń stacjonarnych oraz audyty i ewaluacje szkoleń.

- ☛ serwis IT,

Grupa od wielu lat działa jako integrator IT, co daje możliwości realizacji dużych projektów w każdym obszarze IT, szczególnie w sektorze handlu i usług, sektorze finansowym oraz urzędach administracji państwowej. Dla zapewnienia skutecznej obsługi systemów informatycznych swoich klientów, na terenie całego kraju CUBE.ITG utrzymuje w ciągłej dyspozycji rozproszoną sieć oddziałów serwisowych. W zakresie świadczonych usług Grupa posiada certyfikaty ISO 9001, ITIL v 3, Metodyka Prince2, Microsoft, Novell Suse, SEP, oraz uprawnienia na drukarki fiskalne.

2.2.3. Produkty oferowane przez CUBE.ITG S.A.

CUBE.ITG oferuje rozwiązania IT, angażujące najnowocześniejsze technologie informatyczne w biznesie. Emitent oprócz własnych, autorskich rozwiązań oferuje produkty partnerów światowych, będących liderami w swoich niszach rynkowych i kompetencyjnych. Dzięki bliskiej współpracy z partnerami, a także bogatemu doświadczeniu w realizacji projektów informatycznych na rzecz największych firm w Polsce, Emitent jest w stanie tworzyć nowe funkcjonalności.

Oferta produktów obejmuje następujące obszary:

- ☛ BiR,

W ramach BiR-u, CUBE.ITG zajmuje się budową środowisk opartych na architekturze SOA. Architektura SOA to koncepcja tworzenia systemów informatycznych, w której główny nacisk kładzie się na definiowanie dedykowanych usług, które spełnią wymagania integracyjne środowiska informatycznego przedsiębiorstwa, dla których został przygotowany.

Ponadto Emitent tworzy rozwiązania z grupy Business Intelligence odpowiadające za procesy przetwarzania oraz właściwej prezentacji informacji. Mają one za zadanie zgromadzić informacje, przetworzyć je i w odpowiedni sposób przeanalizować, generując wynik analiz w postaci raportów i kokpitów analitycznych. CUBE.ITG zajmuje się również tworzeniem aplikacji Front-End umożliwiającich budowanie oraz zarządzanie przepływami formularzy, wykonywanie reguł biznesowych oraz skryptów. Tworzone aplikacje działają w przeglądarkach internetowych, bez potrzeby instalacji jakiegokolwiek oprogramowania po stronie użytkowników końcowych. Dzięki temu dystrybucja nowych wersji oprogramowania sprowadza się do instalacji nowej wersji na serwerze, z której wszyscy użytkownicy mogą korzystać.

- ☛ centralnych systemów bankowych,

Emitent oferuje centralne systemy bankowe Oracle FLEXCUBE Universal Banking. W ramach produktu oferowany jest pełny zakres wdrożeń, zarówno dla instytucji obsługujących klientów z sektora detalicznego, jak i korporacji. W zakresie usług leży

przeprowadzanie analiz przedwdrożeniowych, wdrożenia systemu, szkolenia użytkowników, a także konwersja z wcześniej użytkowanych systemów. Grupa zapewnia również wsparcie w utrzymaniu systemu. Ponadto CUBE.ITG oferuje system FIS PROFILE, który jest jednym z wiodących centralnych systemów bankowych charakteryzujący się procesowaniem w czasie rzeczywistym, skalowalnością i elastycznością.

- bankowości elektronicznej,

CUBE.ITG oferuje centralne systemy bankowości elektronicznej FLEXCUBE Direct Banking. W ramach obszaru oferowany jest pełny zakres wdrożeń, zarówno dla instytucji obsługujących klientów z sektora detalicznego, jak i korporacji. Systemy umożliwiają stworzenie wieloplatformowego dostępu do informacji finansowych dla klientów banków oraz pozwalają na aktywne przesyłanie zleceń do realizacji dla banku. Spółka zapewnia również wsparcie w utrzymaniu systemu.

- sprawozdawczości obowiązkowej i zarządzania ryzykiem,

W ramach wskazanego obszaru produktów CUBE.ITG oferuje aplikacje FRSGlobal Reg Pro, FRSGlobal Risk Pro oraz OFSAA. FRSGlobal Reg Pro jest aplikacją przeznaczoną dla instytucji świadczących usługi finansowe. Zapewnia ona dostosowanie sprawozdawczości instytucji do globalnych wymogów prawnych, a także umożliwia tworzenie nowych raportów dla indywidualnych potrzeb organizacji. Wykorzystanie narzędzia FRSGlobal Reg Pro daje gwarancję utrzymania aktualnej, dokładnej i zgodnej z wymogami prawnymi sprawozdawczości. System zapewnia automatyzację całego procesu raportowania – od gromadzenia danych, przez zatwierdzanie, aż do generowania raportów, co przyczynia się do redukcji błędów, kosztów i czasu przeznaczanego na sprawozdawczość. FRSGlobal Risk Pro jest aplikacją przeznaczoną do prowadzenia analizy ryzyka i rentowności usług przedsiębiorstw, banków i towarzystw ubezpieczeniowych. System daje możliwość przeprowadzenia analizy finansowej o szerokim zakresie i wysokim stopniu szczegółowości, przy jednoczesnym zapewnieniu spójności generowanych wyników. Natomiast OFSAA jest zbiorem aplikacji przeznaczonych dla instytucji finansowych, służących do zarządzania, analizy i symulacji obszarów dochodowości i ryzyka: finansowego (w tym ryzyko kredytowe, płynności, rynkowe) i operacyjnego.

- zarządzania prowizjami i opłatami,

W ramach wskazanego obszaru produktów, CUBE.ITG oferuje system ORACLE ORMB.

- zarządzania sprzedażą i obsługą produktów finansowych,

Emitent oferuje CFS - Consumer Finance Suite będący zintegrowanym rozwiązaniem IT służącym do zarządzania sprzedażą i obsługą produktów w branży finansowej. System ten, poprzez wysoki poziom automatyzacji, wspiera wszystkie operacje związane z obsługą klienta. W skład systemu wchodzi następujące moduły: do obsługi umów, do procesu wspomaganie decyzji oraz do właściwego zawierania umów, do zarządzania portfelem umów i rozliczania produktów finansowych, moduł odpowiedzialny za konfigurowanie parametrów biznesowych w systemie, np. katalogu produktów oraz scentralizowany moduł raportowania wewnętrznego dla potrzeb informacji zarządczej. System CFS - Consumer Finance Suite wspiera szeroki asortyment produktów, tj. kredyty ratalne, samochodowe, hipoteczne, konsumpcyjne, gotówkowe, dealerów samochodowych, pożyczki, karty kredytowe oraz ubezpieczenia indywidualne i komunikacyjne.

- zarządzania przedsiębiorstwem,

Dla zarządzania przedsiębiorstwem CUBE.ITG oferuje system Microsoft Dynamics AX, który jest kompletnym narzędziem klasy ERP do zarządzania biznesowego dla średnich i dużych przedsiębiorstw. Rozwiązania Microsoft Dynamics adresowane są dla firm detalicznych, producentów, hurtowników-dystrybutorów oraz firm usługowych, działających zarówno na rynku krajowym, jak i w skali międzynarodowej. System Microsoft Dynamics AX 2009 został tak zaprojektowany, aby ułatwić prowadzenie działalności biznesowej dla przedsiębiorstw z różnych branż: od sektora finansowego i usług, przez farmację, budownictwo, handel, aż po branże przemysłowe. Ponadto Grupa oferuje Oracle e-Business Suite, będący pakietem zintegrowanych globalnych aplikacji biznesowych, który oferuje pełną gamę produktów dla zarządzania przedsiębiorstwem oraz inteligentnej analizy danych. Rozwiązanie Oracle e-Business Suite jest oferowane średnim i dużym przedsiębiorstwom na większości dostępnych platform sprzętowych z graficznym interfejsem użytkownika w architekturze klient-serwer.

❖ zarządzania relacjami z klientem,

Emitent oferuje aplikację CUBE.ITG CRM, które jest rozwiązaniem IT służącym zarządzaniu kontaktem z klientem. CUBE.ITG CRM ma zastosowanie w niemal każdej branży prowadzonej działalności. Do kluczowych funkcji CUBE.ITG CRM należy definiowanie planów sprzedażowych i kontrola ich realizacji, zarządzanie bazą klientów oraz pracowników, wprowadzanie i zarządzanie kontraktami na każdym etapie ich obsługi, planowanie i obsługa działań, naliczanie wynagrodzeń, zarządzanie oddziałami oraz asortymentem przedsiębiorstwa, planowanie kampanii marketingowych. System pozwala na szybki dostęp do danych klienta oraz wszystkich powiązanych z nim informacji, w tym kontraktów i historii działań podejmowanych wobec klienta. Ponadto ułatwia dopasowanie odpowiedniej oferty do klienta na podstawie zgromadzonych o nim informacji. CUBE.ITG CRM jest narzędziem w pełni webowym, umożliwiającym pracę 24h/7. Aplikacja jest wykonana w nowoczesnej technologii pozwalającej na łatwą rozbudowę i dużą skalowalność z możliwością obsługi wielu języków. Architektura aplikacji pozwala na obsługę systemu jednocześnie przez wielu użytkowników przy jednoczesnym zagwarantowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa i wydajności.

❖ zarządzanie kosztami,

W obszarze budowy rachunku kosztów, działań i zarządzania kosztami CUBE.ITG oferuje przygotowanie i przeprowadzenie dopasowanych do potrzeb Klienta warsztatów i/lub szkoleń z metodologii zarządzania kosztami działań (ABM - Activity Based Management) i metod budowy rachunku kosztów działań (ABC - Activity Based Costing), a także analizy i oceny informacji dostarczanych przez obydwa modele oraz implementację modelu ABC/ABM w P3MA (Performance, Profitability & Profit Management Automation), stanowiącym rozwiązanie w zakresie zarządzania efektywnością, rentownością i zyskiem.

Model ABC/ABM umożliwia dokonanie kalkulacji kosztów działań, procesów i obiektów kosztowych. Rachunek kosztów działań (ABC) oraz zarządzanie kosztami działań (ABM) dostarczają informacji kosztowych i operacyjnych, które są odzwierciedleniem układu procesowego w przedsiębiorstwie. Rachunek kosztów działań dostarcza danych o rzeczywistych kosztach produktów, usług, procesów, działań, kanałów dystrybucji, segmentów rynku, kontraktów i przedsięwzięć. Natomiast zarządzanie kosztami działań wykorzystuje te informacje, umożliwiając inicjowanie, prowadzenie lub wspieranie działań skierowanych na optymalizację działalności i doskonalenie procesu podejmowania decyzji.

Narzędzie P3MA (Performance, Profitability & Profit Management Automation) jest kompleksowym rozwiązaniem, które zapewnia automatyzację zarządzania efektywnością, rentownością i zyskiem z wykorzystaniem metod planowania i budżetowania, rozliczania kosztów metodą rachunku kosztów działań oraz zarządzanie zyskiem na poziomie pojedynczej transakcji.

❖ obsługi szpitali i przychodni,

CUBE.ITG oferuje systemy informatyczne wspomagające zarządzanie, tj. szpitalny system informatyczny ESKULAP, system zarządzania zakładem diagnostyki obrazowej, system dla sterylizatorni, system zarządzania remontami oraz system zarządcy Eureka oraz system ISO – Szpital.

Kluczowym rozwiązaniem oferowanym przez Emitenta jest zaawansowany technologicznie system ESKULAP mający za zadanie ułatwienie zarządzania jednostką służby zdrowia. Podstawowe zadania ww. systemu obejmują umożliwienie bardziej dokładnej kontroli procesu leczenia, jego kosztów i efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów. ESKULAP oferuje szeroki zakres realizowanych funkcji, takich jak: rejestracja, kierowanie do poradni, ewidencja historii choroby, ewidencja podjętych decyzji dotyczących dalszego sposobu leczenia, przyjmowanie na oddział, kontynuacja ewidencji historii choroby, prowadzenie karty gorączkowej, książki zleceń lekarskich, książki wykonanych zabiegów pielęgnarskich, kierowanie na badania i konsultacje, ewidencjonowanie wyników badań i konsultacji, automatyczne prezentowanie badań wykonanych w innych jednostkach, gospodarka lekami, wypis ze szpitala, czy naliczanie kosztów związanych z pobytem pacjenta na oddziale czy w poradni.

Ponadto dla obsługi szpitali i przychodni CUBE.ITG oferuje systemy lokalizacji personelu, pacjentów i wyposażenia szpitalnego, technologii RFID (Radio Frequency Identification, identyfikacja przy pomocy fal radiowych), systemy rozwiązań opartych na technologii kodów kreskowych, drukarki kodów kreskowych oraz czytniki i materiały kolektory danych. Spółka zajmuje się również dostawą sprzętu komputerowego.

❖ masowej weryfikacji danych,

W ramach masowej weryfikacji danych, Spółka oferuje system ReconNET amerykańskiej firmy Trintech, który jest wykorzystywany głównie przez instytucje finansowe. Narzędzie to umożliwia automatyzację uzgodnienia danych transakcyjnych lub danych syntetycznych. Zastosowanie systemu ReconNET wpływa decydująco na poprawę organizacji pracy. System zwiększa kontrolę danych, a co za tym idzie redukuje ryzyko związane z błędami powstałymi na skutek ręcznego uzgadniania danych. ReconNET umożliwia automatyzację około 90% procesów związanych z uzgadnianiem danych. Możliwe zastosowania systemu ReconNET obejmują: wsparcie procesu rozliczania kart płatniczych, rozliczenia operacji kasowych realizowanych w oddziałach banków, uzgodnienie bilansu Księgi Głównej, uzgodnienia systemów gospodarki własnej banku, uzgodnienia depozytów oddziałowych oraz wiele innych operacji wykonywanych zarówno w bankach, jak i w instytucjach finansowych.

- ☛ zarządzanie obiegiem dokumentów,

W ramach wskazanego obszaru, CUBE.ITG oferuje system SAPERION ECM mający zastosowanie do archiwizacji, zarządzania dokumentami i zarządzania procesami biznesowymi oraz system Office Expert, który został przygotowany dla firm i instytucji zarządzających procesami biznesowymi, przetwarzających duże ilości dokumentów. OfficeExpert jest systemem dedykowanym dla sektora bankowości i finansów, biznesowego, publicznego, a także dla placówek ochrony zdrowia.

3.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

CUBE.ITG oferuje efektywne rozwiązania IT, angażujące najnowocześniejsze technologie informatyczne w biznesie. Wspomaga klientów na wszystkich etapach zmian: od planowania strategicznego poprzez wdrożenie, uruchomienie i wsparcie aż po implementację rozwiązań.

Emitent oprócz własnych, autorskich rozwiązań oferuje produkty partnerów światowych, będących liderami w swoich niszach rynkowych i kompetencyjnych. Dzięki bliskiej współpracy z partnerami, a także bogatemu doświadczeniu w realizacji projektów informatycznych na rzecz największych firm w Polsce Spółka jest w stanie skutecznie tworzyć nowe funkcjonalności.

Oferta CUBE.ITG obejmuje następujące obszary:

- ☛ eBiznesu,
- ☛ centralnych systemów bankowych,
- ☛ bankowości elektronicznej,
- ☛ centrum autoryzacji,
- ☛ sprawozdawczości obowiązkowej i zarządzania ryzykiem,
- ☛ zarządzania prowizjami i opłatami,
- ☛ zarządzania sprzedażą i obsługą produktów finansowych,
- ☛ wstępnej likwidacji szkód,
- ☛ zarządzania przedsiębiorstwem,
- ☛ zarządzania relacjami z klientem,
- ☛ ABC i ABM,
- ☛ obsługi przychodni,
- ☛ masowej weryfikacji danych,
- ☛ wirtualizacji środowisk,
- ☛ tworzenia kopii zapasowych i odtwarzania danych,
- ☛ nowoczesnego Contact Center,
- ☛ infrastruktury.

W roku obrotowym 2016 CUBE.ITG nie odnotowała uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowała konieczność wyodrębnienia segmentów operacyjnych według MSSF 8. Działalność prowadzona przez Emitenta jest jednorodna i obejmuje świadczenie usług informatycznych o podobnej charakterystyce i w podobny sposób. Cała istotna działalność prowadzona jest na terenie Polski.

Wykaz najważniejszych odbiorców według dokonanych obrotów w roku 2016 Grupy Kapitałowej CUBE.ITG przedstawia poniższa tabela:

Odbiorcy	Udział procentowy w przychodzie	Przychody
Bank Zachodni WBK SA *	19,12%	11 519 141
INGENIERÍA DE SOFTWARE BANCARIO S.L*	12,30%	7 408 383
Credit Agricole Bank Polska	9,75%	5 875 423
Jeronimo Martins Polska	9,04%	5 446 370

* ISBAN, BZWBK działają w ramach grupy kapitałowej Santander.

Najważniejsi dostawcy według dokonanych obrotów w roku 2016.

Dostawcy	Udział procentowy w obrotach	Obroty z dostawcami
Atos Polska SA	17,72%	6 968 294
Core Services Sp. z o.o.	6,63%	2 605 513

Poza prowadzoną współpracą nie istnieją żadne powiązania ww. odbiorców ani dostawców z Emitentem.

3.4. Otoczenie rynkowe

CUBE.ITG, prowadząc działalność na rynku IT, dostarcza rozwiązania dla różnych sektorów gospodarki, m.in. bankowość i finanse, multimedia, telekomunikacja, administracja publiczna oraz służba zdrowia. Ogólna sytuacja gospodarcza w Polsce warunkuje rozwój rynku IT i ma bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe Grupy. Wskaźniki obrazujące koniunkturę w gospodarce, takie jak tempo wzrostu gospodarczego, inflacja, stopa bezrobocia, poziom nakładów inwestycyjnych, określają w znacznym stopniu potencjał rozwoju Emitenta. Wydatki przedsiębiorstw na rozwój w dziedzinie IT zazwyczaj ulegają zwiększeniu w sprzyjających warunkach otoczenia rynkowego, natomiast w okresie dekoniunktury - w wyniku działań przedsiębiorstw zmierzających do ogólnej redukcji kosztów - często są ograniczane. Wydatki na IT w znacznej mierze uzależnione są od dostępności do finansowania (polityka kredytowa banków, dofinansowania unijne) i jednocześnie determinowane są przez ogólną koniunkturę na rynku produktów i usług IT.

PMR prognozuje, że polski rynek IT utrzyma pozytywną dynamikę wzrostu w latach 2016-2021. W roku 2016 jego wartość wzrosła o 4,1% do ok. 34 mld zł (po wzroście o 4,2% r/r w ub.r.). Na 2017 r. prognozowany jest wzrost na poziomie 5,5% do 35,8 mld zł.

Z kolei wg. Future Market Insights do 2020 r. wartość polskiego rynku będzie zwiększać się średnio o 6% rocznie, osiągając 6,24 mld USD. Oznacza to, że wzrost wartości rynku w Polsce będzie szybszy niż średnia światowa. Według Gartnera w 2016 r. globalny wzrost wydatków na IT zmniejszy się o 0,5% w odniesieniu do poprzedniego roku. Szacunki nie uwzględniające różnic kursowych zakładają wzrost nakładów na rozwiązania teleinformatyczne o ok. 1,6%.

Perspektywy dla rozwoju branży IT w Polsce są pozytywne, zaś, rynek wykazuje znaczny potencjał wzrostu, co stwarza dobre warunki działania dla Grupy CUBE.ITG w przyszłości.

3.6. Umowy zawarte przez CUBE.ITG w 2016 roku

3.6.1. Umowy znaczące dla działalności operacyjnej

Zawarcie umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą „Dział Retail CUBE.ITG”

W dniu 22 lutego 2016 roku została zawarta z SESCOM S.A. przedwstępna umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, którą stanowi, wyodrębniony w ramach struktury organizacyjnej Spółki pod nazwą „Dział Retail CUBE.ITG”, zespół składników niematerialnych i materialnych, przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej Emitenta w zakresie świadczenia na rzecz klientów sektora sprzedaży detalicznej usług IT, w tym usług dostaw, integracji i serwisu infrastruktury IT, instalacji i wdrożeń sieci komputerowych, wyposażenia i instalacji stanowisk sprzedaży oraz dostaw i wdrożeń aplikacji ("ZCP"). Na mocy Umowy przedwstępnej Strony zobowiązały się zawrzeć, po ziszczeniu się warunków zawieszających przewidzianych w Umowie przedwstępnej, ostateczną umowę sprzedaży ZCP („Umowa ostateczna”). Warunki zawieszające obejmowały uzyskanie zgód korporacyjnych wymaganych organów stron, w tym wyrażenie zgody na zbycie ZCP przez Walne Zgromadzenie Emitenta, a także inne warunki o charakterze techniczno-formalnym, związane z przeniesieniem pracowników, wejściem Kupującego w prawa i obowiązki umów oraz relacji handlowych związanych z dotychczasową działalnością ZCP. Warunki zawieszające zostały zastrzeżone na rzecz Kupującego (Kupujący miał prawo zrzec się poszczególnych warunków i przystąpić do zamknięcia transakcji także w przypadku ich nieziszczenia się). W związku z planowanym nabyciem przez Kupującego ZPC strony Umowy Przedwstępnej zawarły umowę o współpracy określającą zasady wzajemnej współpracy w zakresie m.in. pozyskiwania partnerów zainteresowanych usługami IT, świadczenia usług IT lub udostępniania zasobów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony pod warunkiem zawieszającym zawarcia Umowy ostatecznej, który to warunek spełnił się w kwietniu 2016 roku. W dniu 23 marca 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie ZCP pod nazwą "Dział Retail CUBE.ITG".

W dniu 27 kwietnia 2016 roku Spółka zawarła z Sescocom S.A. przyrzeczoną umowę sprzedaży ("Umowa ostateczna ") zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą „Dział Retail CUBE.ITG”. Zawarcie umowy nastąpiło w związku ze spełnieniem części warunków zawieszających przewidzianych w Umowie przedwstępnej oraz decyzją Kupującego o przystąpieniu do zamknięcia transakcji mimo nieziszczenia pozostałych warunków zawieszających zastrzeżonych na rzecz Kupującego.

Zgodnie z Umową ostateczną nabycie ZCP miało nastąpić pod warunkiem spełnienia się wszystkich warunków zawieszających przewidzianych w Umowie ostatecznej tj. po zawarciu przez Sprzedającego, Kupującego i Jeronimo Martins Polska S.A. odpowiednich porozumień oraz umów dotyczących m.in. przeniesienia na Kupującego praw i zobowiązań wynikających m.in. z umowy o wykonanie prac modernizacyjnych infrastruktury IT z Jeronimo Martins Polska S.A., o której Emitent informował w raporcie bieżącym 32/2015 z dnia 25 maja 2015 r. oraz umów zawartych w 2002 roku, o których Emitent informował w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 19 marca 2014 roku.

Zawarcie ww. porozumień i umów, a tym samym spełnienie wszystkich warunków zawieszających Umowy ostatecznej nastąpiło w dniu 29 kwietnia 2016 roku. W związku z powyższym Sescocom S.A. z dniem 29 kwietnia 2016 r. nabył ZCP od Emitenta. Cena sprzedaży wyniosła 12,5 mln zł, a wartość ewidencyjna ZCP w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 2,8 mln zł. Kupujący zapłacił transze Ceny Sprzedaży w kwocie 7,5 mln zł, ostatnia płatność przypada po upływie 12 miesięcy od ostatniego dnia kalendarzowego miesiąca, w którym doszło do ziszczenia się ostatniego z Warunków Zamknięcia. Umowa ostateczna przewiduje możliwość skorygowania Ceny sprzedaży po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy ostatecznej w zależności od osiągniętego wyniku ZPC, przy czym będzie mieściła się w granicach 7,5-15,5 mln zł.

Zawarcie umowy ramowej z Centralnym Ośrodkiem Informatyki

Dnia 13 lipca 2016 r. Emitent otrzymał obustronnie podpisaną z Centralnym Ośrodkiem Informatyki (COI) umowę ramową w rozumieniu art. 99 ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych. Przedmiotem Umowy ramowej jest świadczenie przez Spółkę kompleksowych usług z zakresu zapewnienia COI zasobów ludzkich w obszarze IT przez okres 24 miesiące od dnia jej zawarcia poprzez wynajem specjalistów spełniających określone wymagania. Na mocy postanowień Umowy ramowej COI może udzielać Spółce, zgodnie z rzeczywistym zapotrzebowaniem, zamówień do kwoty 11,9 mln zł netto, nie dłużej jednak niż przez okres 24 miesiące lub do wyczerpania ww. kwoty, jeśli zdarzenie to nastąpi wcześniej. Udzielenie przez COI zamówienia jednostkowego będzie odbywało się poprzez zaproszenie każdorazowo do składania ofert Emitenta oraz innych wykonawców, z którymi COI zawarł umowę ramową na realizację ww. usług (maksymalnie 3 podmioty) i wybór najkorzystniejszej oferty, przy czym w przypadku zawarcia przez COI umowy ramowej z jednym tylko wykonawcą, COI w celu udzielenia zamówienia będzie zapraszał Emitenta do negocjacji. W przypadku niezłożenia oferty przez Emitenta COI przysługuje kara umowna w wys. 200 tys. zł za każdy przypadek naruszenia. Dodatkowo umowy wykonawcze będą zawierać zapisy dotyczące kar umownych w przypadku odstąpienia lub wypowiedzenia przez COI umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Emitent w wysokości 20% wynagrodzenia danej umowy wykonawczej, a także w przypadku naruszenia przez Emitenta zasad ochrony informacji poufnych, danych osobowych, przeniesienia praw autorskich w wys. 150 tys. za każdy przypadek naruszenia, przy czym zapłata ww. kary umownej nie będzie wyłączać możliwości dochodzenia dodatkowego odszkodowania przez COI w przypadku, gdy wysokość szkody lub utracone korzyści przekroczą wysokość kary. Zamawiającemu przysługują ponadto kary umowne za opóźnienia oraz naruszenie innych zobowiązań wynikających z umowy wykonawczej.

W dniu 12 października 2016 roku Spółka podpisała z Centralnym Ośrodkiem Informatyki Umowę Wykonawczą do ww. Umowy Ramowej dotyczącą świadczenia usług w zakresie dostarczenia 6 konsultantów w terminie od dnia zawarcia umowy wykonawczej do dnia 31.03.2018 roku. Wynagrodzenie z tytułu świadczonych usług stanowi kwotę 3 mln zł. W dniu 6 grudnia 2016 roku COI w postępowaniu o udzielenie zamówienia jednostkowego prowadzonego w oparciu o postanowienia ww. umowy ramowej wybrał ofertę Cube.ITG S.A. jako najkorzystniejszą ze złożonych ofert. Umowa została podpisana z dniem 23.12.2016r. Wartość wybranej oferty wynosi 5,8 mln zł netto.

Wybór oferty Spółki oraz zawarcie umowy z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych

W dniu 3 października 2016 roku Spółka zawarła z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) umowę na obsługę serwisową sprzętu i oprogramowania w okresie do dnia 31 października 2017 roku. Zawarcie umowy nastąpiło w wyniku wyboru w dniu 23 sierpnia 2016 roku oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego.. Całkowita cena za realizację przedmiotu umowy nie przekroczy kwoty 6,1 mln zł z podatkiem VAT. Świadczenie usług serwisowych obejmuje m.in. konsultacje techniczne, dokonywanie napraw, wykonywanie przeglądów oraz dostarczanie miesięcznych raportów dotyczących zgłoszeń serwisowych. Umowa przewiduje szereg kar umownych związanych z opóźnieniami w m.in. dokonaniu napraw, przeglądów i analiz. W przypadku odstąpienia od Umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy, Spółka zobowiązana jest do zapłaty kary umownej w wysokości 20% całkowitej ceny wynikającej z Umowy wraz z podatkiem VAT. Zamawiający zastrzega sobie dochodzenie odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych na zasadach ogólnych.

Zamówienie dostarczenia licencji oprogramowania dla BZWBK.

W dniu 14 listopada 2016 roku wpłynęły do Cube.ITG zamówienia od Banku Zachodniego WBK S.A. na dostarczenie do dnia 18 listopada 2016 r. licencji na monitoring APM dla Banku o wartości 7,8 mln zł brutto.

Jednocześnie w dniu 15 listopada 2016 r., na mocy zawartej z Atos Polska S.A. umowy przeniesienia licencji oprogramowania i świadczenia usług IT, Emitent złożył zamówienia do licencjodawcy na dostarczenie ww. licencji do wyłącznego użytku przez Bank. Za przeniesienie na Emitenta licencji do oprogramowania wraz z trzyletnim wsparciem oprogramowania przez producenta oraz prawa do przeniesienia licencji i uprawnienia do udzielania dalszych licencji na Bank, Emitent, jako końcowy dostawca licencji dla Banku, zapłaci Atos Polska S.A. kwotę 6 mln zł netto.

3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Zestawienie kredytów

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Kredyty w rachunku bieżącym (i)	13 142	10 068
Kredyty bankowe (ii)	14 668	19 572
Pożyczki (iii)	1 283	10
RAZEM	29 093	29 650
Zobowiązania krótkoterminowe	13 647	14 936
Zobowiązania długoterminowe	15 446	14 714
RAZEM	29 093	29 650

Podsumowanie umów, kredytów i pożyczek

(i) W dniu 11 sierpnia 2011 roku Spółka podpisała umowę z BZ WBK S.A. (dawniej Kredyt Bank S. A.) o udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym. Umowa była aneksowana. Kwota limitu kredytu na dzień bilansowy wynosi 1.800 tys. PLN, termin płatności kredytu przypada na 31 maja 2017 roku. Oprocentowanie kredytu na 31 grudnia 2016 roku wynosiło WIBOR O/N podwyższone o marżę banku, a zabezpieczeniem jest cesja wierzytelności Spółki. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 1.481 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 roku 1.641 tys. zł.

(i) W dniu 2 stycznia 2017 roku Spółka wraz ze spółką zależną Data Techno Park Sp. z o. o. podpisała umowę wieloproduktową z ING Bank Śląski S.A. Na mocy zawartej Umowy Bank przyznał odnawialny limit kredytowy w maksymalnej wysokości 25 mln zł. Przyznany limit kredytowy może być wykorzystany w formie: kredytu obrotowego o charakterze nieodnawialnym udzielonego spółce zależnej Data Techno Park Sp. z o.o. w terminie do 30 grudnia 2018 roku; kredytu obrotowego w rachunku bankowym prowadzonym dla Spółki w terminie do 30 grudnia 2017 roku z możliwością automatycznego przedłużenia o kolejne 12 miesięcy; gwarancji bankowych; sublimitu kredytowego dla Spółki i DTP w wysokości 10 mln zł do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunkach kredytowych. Kredyty obrotowe przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Klientów. Kredyty obrotowe w rachunku kredytowym są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR 3M i stałej marży Banku, a kredyty obrotowe w rachunku bankowym w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczenie zawartej Umowy stanowią cesje wierzytelności z tytułu zawartych umów handlowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiącej własność Data Techno Park Sp. z o.o., hipoteka na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Borowskiej będącej własnością Data Techno Park Sp. z o. o. oraz cesja praw z polis ubezpieczeniowych przedmiotów zabezpieczenia. Kredyt ten zastępuje umowę o udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 28 sierpnia 2013 roku. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 5.697 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosło 7.008 tys. zł.

(ii) W dniu 27 sierpnia 2014 roku Spółka podpisała umowę z Alior Bank S.A. o udzielenie kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności na kwotę 1.500 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem jest pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego w banku oraz innych rachunków bankowych jakie istnieją i jakie zostaną otwarte. Dodatkowym zabezpieczeniem jest gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej

linii gwarancyjnej de minimis - gwarancja Banku Gospodarstwa Krajowego. Termin spłaty tego kredytu przypada na 31 lipca 2017 roku. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 1.196 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 505 tys. zł.

(i) W dniu 27 sierpnia 2014 roku Spółka podpisała umowę z Alior Bank S.A. o udzielenie kredytu w rachunku bieżącym przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności na kwotę 1.500 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększone o marżę Banku. Termin spłaty tego kredytu przypada na 31 lipca 2017 roku. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 1.403 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 1.497 tys. zł.

(i/ii) W dniu 31 marca 2015 roku Spółka podpisała umowę o limit kredytowy wielocelowy z PKO Bankiem Polskim S.A. w celu optymalizacji kosztów finansowania. Limit w wysokości 10 000 tys. zł Spółka będzie mogła wykorzystać przez okres dwóch lat. Kwota wykorzystanego kredytu w ramach limitu jest oprocentowana w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 1M powiększonej o marżę PKO BP. Spłata wierzytelności PKO BP, związanych z wykorzystaniem limitu, zabezpieczona jest w oparciu o weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 97 Prawa bankowego, umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnością Spółki – posiadacza rachunku bankowego wobec PKO BP oraz cesję praw z należności z umów/kontraktów handlowych od wybranych i zaakceptowanych przez PKO BP kontrahentów. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło 5.758 tys. zł, a na koniec 31 grudnia 2016 roku 5.810 tys. zł.

(ii) W dniu 1 września 2015 roku Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę o kredyt inwestycyjny na kwotę 5 mln zł w celu wykupu obligacji. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększone o marżę Banku. Kredyt został udzielony na okres do dnia 31 sierpnia 2016 roku. Kredyt został udostępniony po spełnieniu wymogów oraz ustanowieniu przez Emitenta zabezpieczenia. Zabezpieczeniem przedmiotowej Umowy jest poręczenie wg prawa cywilnego udzielone Bankowi przez spółkę Data Techno Park Sp. z o.o. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło 4.667 tys. zł, a na koniec 31 grudnia 2016 roku 3.667 tys. zł.

(ii) W dniu 10 sierpnia 2015 roku Spółka podpisała umowę z Alior Bank S.A. o udzielenie kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności na kwotę 5 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem jest gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis, hipoteka umowna do kwoty 7,5 mln PLN przysługująca Data Techno Park Sp. z o.o. na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości, poręczenie udzielone przez DTP Sp. z o.o., pełnomocnictwo do rachunków bankowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz deklaracja wekslowa. Termin spłaty kredytu przypada na 30 sierpnia 2020 roku. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 4.667 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 3.750 tys. zł.

(ii) W dniu 4 grudnia 2015 roku Spółka podpisała umowę z Alior Bank S.A. o udzielenie kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności na kwotę 5 mln PLN. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem jest gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis, hipoteka umowna do kwoty 7,5 mln PLN przysługująca Data Techno Park Sp. z o.o. na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości, poręczenie udzielone przez DTP Sp. z o.o., pełnomocnictwo do rachunków bankowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Termin spłaty kredytu przypada na 3 grudnia 2020 roku. Saldo kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 5 mln zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiło 4.083 tys. zł.

3.6.3. Poręczenia i gwarancje

W tabeli poniżej zostały przedstawione zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Poręczenia (i)	41 619	51 972
Gwarancje (ii)	8 532	14 430
Weksle (iii)	3 000	16 639
Dobrowolne poddanie się egzekucji art. 777 KPC (iv)	26 854	17 984
RAZEM	80 005	101 025

(i) Poręczenia dotyczą kredytu przyznanego Spółce zależnej Data Techno Park Sp. z o.o. na kwotę 9,64 mln zł, umowy inwestycyjnej zawartej przez Data Techno Park Sp. z o.o. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na kwotę 18,2 mln zł, umów pożyczek zawartych przez DTP na kwotę 6,1 mln zł, poręczenia pod porozumienie zawarte przez DTP na kwotę 400 tys. zł, poręczenie pod limit umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych zawartej przez DTP na kwotę 1,2 mln zł, transakcji zbycia udziałów w Spółce medhub (dawniej SI Alma) na kwotę 3,6 mln zł oraz poręczenia kredytu na kwotę 500 tys. zł i poręczenia pod warunkową umowę sprzedaży udziałów zawarte przez medhub (dawniej SI Alma) na kwotę 2 mln zł

(ii) Gwarancje dotyczą gwarancji bankowych zabezpieczających należyte wykonanie umowy na łączną kwotę 0,8 mln zł, oraz gwarancji ubezpieczeniowych zabezpieczających należyte wykonanie umów oraz zabezpieczających zobowiązania powstałe w okresie rękopmi i gwarancji jakości na łączną kwotę 7,7 mln zł;

(iii) Weksle dotyczą zabezpieczenia umowy faktoringowej na kwotę 3 mln zł;

(iv) Sporządzone w formie aktu notarialnego dobrowolne poddanie się egzekucji art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego dotyczy zabezpieczenia emisji obligacji na łączną kwotę 7,9 mln zł, gwarancji zapłaty na łączną kwotę 10,1 mln zł; gwarancji spłaty zobowiązania w wysokości 3,6 mln zł, zabezpieczenia umowy inwestycyjnej Mizarus w wysokości 1 mln zł, zabezpieczenia przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej z Sescom w wysokości 3,75 mln zł, zabezpieczenia zakupu licencji od medhub (dawniej SI Alma) w wysokości 530 tys. zł.

3.6.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W roku 2016 Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Finansowym w pkt 35. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

3.6.5. Inne zawarte umowy

LIPIEC	W dniu 30 lipca 2016 roku Spółka CTG SA podpisała umowę z Credit Agricole Bank Polska SA na dostarczenie rozwiązania dla oprogramowania COPRENICUS. Wartość umowy stanowi kwotę na poziomie 2,7 ml.
PAŹDZIERNIK	Dnia 1 października 2016 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę na wsparcie świadczenie usług serwisowych polegających na wsparciu technicznym i merytorycznym Banku. Umowa została podpisana na czas nieoznaczony.

PAŹDZIERNIK	W dniu 3 października 2016 roku Emitent zawarł Umowę Ramową na Usługi Informatyczne w PZU SA, PZU Życie SA, PZU Centrum Operacji SA i PZU Zdrowie SA. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Stronami w zakresie rozwoju, utrzymania oraz świadczenia usług związanych z Systemami IT. Umowa obowiązuje przez okres pięciu lat od daty jej podpisania.
PAŹDZIERNIK	Dnia 24 października 2016 roku Emitent zawarł umowę z Dolnośląskim Urzędem Wojewódzkim na wykonanie rozszerzenia funkcjonalności systemu ostrzegania alarmowego i informowania Województwa Dolnośląskiego.
LISTOPAD	Dnia 18 listopada 2016 roku Spółka wraz z podwykonawcą Incat Sp. z o.o. zawarła Umowę Ramową o wykonanie prac informatycznych z Getin Noble Bank SA. Umowa jest podpisana na okres nieoznaczony.
LISTOPAD	W dniu 22 listopada Emitent zawarł z Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Warta S.A.; Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Umowę dostawy i usług wdrożenia oprogramowania komputerowego. Wartość umowy 1,2 ml.
LISTOPAD	Dnia 30 listopada 2016 roku, CUBE.ITG w konsorcjum z Credit Supprot Platform zawarł Umowę na dostawę i wdrożenie Systemu Ewidencyjnego i Obsługi Zabezpieczeń (SEiOZ) z Getin Noble Bankiem SA. Podstawowa wartość umowy stanowi kwotę na poziomie 700 tys, plus usługi serwisowe świadczone przez pięć kolejnych lat trwania umowy.

3.7. Pozostałe znaczące zdarzenia i czynniki

3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego

W raportowanym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia i czynniki.

3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego

Umowa wieloproduktowa z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 2 stycznia 2017 r. pomiędzy ING Bank Śląski S.A. Emitentem i spółką zależną Data Techno Park Sp. z o. o. została podpisana umowa wieloproduktowa. Postanowienia tej Umowy mają zastosowanie i w całości zastępują postanowienia umowy wieloproduktowej, o której była mowa w raporcie bieżącym nr 64/2016.

Na mocy zawartej Umowy Bank przyznał Klientom odnawialny limit kredytowy w maksymalnej wysokości 25 mln zł. Przyznany limit kredytowy może być wykorzystany w formie:

- kredytów obrotowych w rachunkach kredytowych o charakterze odnawialnym, udzielanych Klientom oraz o charakterze nieodnawialnym udzielanych spółce zależnej DTP w terminie do 30.12.2018 r., który jest ostatecznym dniem wymagalności,
- kredytów obrotowych w rachunkach bankowych prowadzonych na rzecz Emitenta przez Bank na podstawie odrębnej umowy w terminie do 30.12.2017 r., który jest ostatecznym dniem wymagalności,

c) gwarancji bankowych w PLN udzielonych przez Bank na zlecenie Emitenta, przy czym wygaśnięcie okresu zobowiązania gwarancji nie może przekroczyć 30.12.2019 r.

Kredyty obrotowe przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Klientów.

Bank w ramach powyższego udostępnia:

a) Emitentowi - sublimit kredytowy w wysokości 7 mln zł do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunku bankowym i sublimit kredytowy w wysokości 3 mln zł do wykorzystania w formie gwarancji bankowych,

b) DTP - sublimit kredytowy w wysokości 5 mln zł do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunku kredytowym

- oraz, dodatkowo w stosunku do umowy, o której mowa w raporcie bieżącym nr 64/2016,

c) sublimit kredytowy dla Emitenta i DTP w wysokości 10 mln zł do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunkach kredytowych.

Kredyty obrotowe w rachunku kredytowym są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR 3M i stałej marży Banku, a kredyty obrotowe w rachunku bankowym w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczenie zawartej Umowy stanowi:

a) potwierdzona cesja wierzytelności z monitoringiem przysługujących spółce zależnej Data Techno Park Sp. z o. o. od Comfort Meridian Polska Sp. z o.o. z tytułu zawartych dwóch umów handlowych,

b) oświadczenie oddzielne Emitenta i Data Techno Park Sp. z o. o. o poddaniu się egzekucji Emitenta w trybie art. 777 par.1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 37,5 mln zł,

c) zastaw rejestrowy na stanowiących własność Data Techno Park Sp. z o. o. maszynach i urządzeniach,

d) hipoteka łączna umowna do kwoty 42 mln zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Borowskiej będącej własnością Data Techno Park Sp. z o. o.,

e) cesja praw z polis ubezpieczeniowych przedmiotów zabezpieczenia.

Ponadto w ramach zawartej Umowy Bank udzielił Klientom kredytu odnawialnego, obrotowego w formie linii odnawialnej w wysokości 25 mln zł na okres od dnia udostępnienia limitu kredytowego Umowy do dnia 7.01.2020 r. z wyłącznym przeznaczeniem na:

a) spłatę wymagalnego zadłużenia Klientów wobec Banku z tytułu kredytów obrotowych w rachunku bankowym, wykorzystania kredytów obrotowych w rachunku kredytowym wraz z naliczonymi odsetkami, opłatami i prowizjami,

b) spłatę wymagalnych zobowiązań finansowych Klientów wobec Banku z tytułu umów zlecenia udostępnionych w ramach limitu kredytowego Umowy oraz związanych z nimi opłat i prowizji,

c) spłatę wymagalnych zobowiązań finansowych Klientów wobec Banku z tytułu opłat i prowizji związanych z Umową,

d) utworzenie kaucji zgodnie z art. 102 Prawa Bankowego.

Kredyt odnawialny oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR 1M i stałej marży Banku.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z kredytu odnawialnego jest tożsame z zabezpieczeniem wierzytelności Banku z kredytu odnawialnego oraz kredytów obrotowych w rachunku bankowym i kredytów obrotowych w rachunku kredytowym.

Zawarcie aneksu do umowy limitu kredytowego wielocelowego

W dniu 17 marca 2017 roku pomiędzy Emitentem a Powszechna Kasą oszczędności Bank Polski SA, został podpisany aneks do umowy Limitu Kredytowego Wielocelowego, o której Spółka informowała w raporcie nr 18/2015 z dnia 1 kwietnia 2015 roku, wydłużający okres wykorzystania limitu do dnia 26 czerwca 2017 roku.

3.7.3. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze

W raportowanym okresie Emitent odnotował istotny spadek przychodów z segmentu zamówień publicznych. W 2015 r. odnotowano we wskazanym segmencie przychody ze sprzedaży na poziomie 77 422 mln zł, natomiast w roku 2016 przychody te były znacznie niższe i ukształtowały się na poziomie 4 957 mln zł. Obserwowane zjawisko to skutek wstrzymań lub przesunięć rozstrzygnięć postępowań przez administrację publiczną i urzędy centralne.

4. PERSPEKTYWY CUBE.ITG

4.1. Perspektywy rozwoju Emitenta

Koniunktura w branży IT w jakiej działa Emitent jest pochodną ogólnej sytuacji gospodarczej i jest bardzo silnie skorelowana z potencjałem inwestycyjnym przedsiębiorstw. Według prognozy firmy PMR wartość środkowoeuropejskiego rynku IT w roku 2014 wyniosła 14,8 mld euro, oraz 15,7 mld euro w roku 2015, zaś jego dynamika wzrostu będzie w najbliższych 4 latach wynosiła średnio 4,5% rocznie. Największym rynkiem w regionie pozostaje Polska, która reprezentuje niemal połowę wartości całego regionu. PMR prognozuje, również, że polski rynek IT utrzyma pozytywną dynamikę wzrostu w latach 2016-2021. W roku 2016 jego wartość wzrosła o 4,1% do ok. 34 mld zł (po wzroście o 4,2% r/r w ub.r.). Na 2017 r. prognozowany jest wzrost na poziomie 5,5% do 35,8 mld zł.

Z badań Kapsch BusinessCom wynika, że Polska znajduje się w czołówce regionu CEE jeśli chodzi o skalę prognozowanych na najbliższe trzy lata inwestycji w rozwiązania IT, m.in. w cloud computing czy technologie mobilne. Według analityków, popyt napędzać będzie tzw. Trzecia Platforma, na którą składają się: mobilność, usługi w chmurze, analiza dużych zbiorów danych i media społecznościowe.

Wg IDC jednymi z wyższych wskaźników wzrostu odznaczać się będą usługi outsourcingowe, których udział w rynku usług IT w latach 2013-2018 wzrosł z 18,8% do 21,9%. Najbardziej dynamiczny wzrost odnotują usługi z zakresu hostingu infrastruktury (hosting infrastructure services, 17,5% CAGR, 2013-2018) i zarządzania aplikacjami klienta (hosted application management, 17,6% CAGR, 2013-2018), do czego może się przyczynić szersze wykorzystanie rozwiązań w chmurze.

Future Market Insights z kolei prognozuje, że do 2020 r. wartość polskiego rynku będzie zwiększać się średnio o 6 proc. rocznie, osiągając 6,24 mld dol. Według tych polski rynek IT jest napędzany m.in. przez zwiększające się zainteresowanie przedsiębiorstw rozwiązaniami, które dają przewagę nad konkurencją. Z kolei prognozy IHS Technology zakładają, że globalny rynek cloud computing osiągnie wartość 235 mld dol. do 2017 r. Trendy te powinny korzystnie wpływać na strategię rozwoju usług, jaką realizuje Emitent.

W Polsce najbardziej atrakcyjnymi nabywcami towarów i usług sektora IT pozostaje administracja i sektor publiczny – również w przypadku Emitenta są to jedne z najważniejszych grup odbiorców. Główną siłą napędową inwestycji realizowanych przez instytucje centralne i samorządowe są środki unijne, intensywnie wykorzystywane dla wdrożeń rozwiązań IT. Dostępność funduszy unijnych w perspektywie finansowej 2014–2020 pozwala oczekiwać w 2017 r. wzrostu wydatków administracji, wobec wyraźnego

opóźnienia części inwestycji. W przypadku sektora publicznego można się spodziewać znaczących wydatków, które będą związane z bezpieczeństwem publicznym, zaś branżą która może znacząco zwiększyć zakup usług i produktów powinna być energetyka, po której oczekuje się zwiększenia konkurencyjności z uwagi na zachodzącą liberalizację rynku. W obu tych segmentach Emitent był aktywny pozyskując nowe kontrakty i opracowując nowe produkty i usługi.

W perspektywie unijnej na lata 2014-2020 prawie połowa środków UE będzie rozdzielona na szczeblu samorządowym. Uruchomienie kolejnej siedmioletniej perspektywy dofinansowania z środków UE dla projektów na rynku publicznym na poziomie samorządowym w ocenie Zarządu Emitenta przełoży się na poziom zamówień w ramach sektora zamówień publicznych, w 2017 r. i kolejnych okresach rozliczeniowych.

4.2. Realizacja Strategii Rozwoju

Głównym punktem strategii rozwoju Emitenta jest zbudowanie zdywersyfikowanej Grupy, która na silnie rosnącym i jednocześnie bardzo rozdrobnionym rynku usług IT będzie budowała pozycję znaczącego gracza. Rozwój prowadzonej działalności zmierzający do zbudowania zróżnicowanej i kompletnej oferty opierać się ma na rozwijaniu kompetencji w poszczególnych obszarach działalności przez poszczególne spółki zależne oraz ewentualnie na działalności akwizycyjnej i/lub tworzeniu nowych podmiotów.

Włączenie DTP do Grupy Kapitałowej Emitenta, stanowi realizację strategii Spółki. DTP jest właścicielem centrum przetwarzania danych, częściowo wyposażonego w sprzęt i oprogramowanie w zakresie świadczenia usług w obszarze e-zdrowia w modelu SaaS i w obszarze sektora klientów komercyjnych.

Jako element realizacji strategii Emitent kontynuował działania rozwojowe w kierunku oferowania produktów i usług w modelach:

- SaaS (Software as a Service) - jeden z modeli chmury obliczeniowej, polegający na dystrybucji oprogramowania, gdzie aplikacja jest przechowywana i udostępniana przez producenta użytkownikom poprzez Internet. Eliminuje to potrzebę instalacji i uruchamiania programu na komputerze klienta. Model SaaS przerzuca obowiązki zarządzania, aktualizacji, pomocy technicznej z konsumenta na dostawcę. W efekcie użytkownik oddaje kontrolę nad oprogramowaniem dostawcy i obowiązek zapewnienia jego ciągłości działania.

- PaaS (Platform as a Service) - jeden z modeli platformy usługowej. Usługa polegająca na udostępnieniu przez dostawcę wirtualnego środowiska pracy; usługa skierowana jest przede wszystkim do programistów.

4.3. Czynniki istotne dla rozwoju

4.3.1. Czynniki zewnętrzne

ROZWÓJ RYNKU TELEINFORMATYCZNEGO

Istotnym czynnikiem wpływającym w długim terminie na dynamikę rozwoju Spółki jest rozwój sektora IT we wszystkich segmentach gospodarczych rynku. Z uwagi na kierowanie oferty CUBE.ITG do sektorów: finanse, sprzedaż detaliczna, przemysł, telekomunikacja, służba zdrowia, istotny dla jej rozwoju będzie popyt na rozwiązania teleinformatyczne we wskazanych sektorach. W szczególności, z uwagi na specyfikę oferty, decydujące znaczenie będzie mieć rozwój rynku usług związanych z tworzeniem i utrzymywaniem bezpiecznych centrów przetwarzania danych i sieci transmisji danych oraz bezpiecznym i efektywnym gromadzeniem, przechowywaniem i przesyłaniem danych.

POZIOM KONKURENCJI

CUBE.ITG SA od początku swojej działalności pozycjonuje się jako integrator systemów informatycznych. Największe doświadczenie, dorobek i referencje Spółki pochodzą z realizacji projektów, których celem było zaprojektowanie, realizacja i utrzymywanie dedykowanej infrastruktury teleinformatycznej dla potrzeb organizacji i instytucji o rozproszonej strukturze organizacyjnej, jednak z

uwagi na dynamicznie zmieniające się otoczenie i rynek IT w Polsce, Emitent dostosowuje swoją ofertę produktową, i organizację tak, aby możliwe było uzyskiwanie wysokiej rentowności. Dzięki tym cechom, w połączeniu z preferencją polskich przedsiębiorstw i instytucji publicznych w zakresie obsługi przez krajowe podmioty, Spółka nie obawia się intensyfikacji działań konkurencji.

TEMPO WZROSTU GOSPODARCZEGO I POLITYKA GOSPODARCZA KRAJU

Perspektywy rozwoju rynku IT w dużej mierze zależą od przyspieszenia tempa wzrostu całej gospodarki. Dobra ogólna sytuacja gospodarcza, w tym utrzymujące się tempo wzrostu PKB i nakładów inwestycyjnych w gospodarce sprzyjają rozwojowi rynku IT, co ma bezpośrednie przełożenie na sytuację finansową Emitenta. W poszczególnych kwartałach 2016 r. obserwowany był stabilny wzrost aktywności w kraju. PKB wzrastał w tempie: 3 proc. w I kw., 3,1 proc. w II kw., 2,5 proc. w III kw. oraz 2,7 proc. w IV kw. Dane GUS wskazują także, że bezrobocie na koniec grudnia 2016 r. wynosiło 8,3 proc. To znacznie mniej niż na początku 2016 r., kiedy stopa bezrobocia wyniosła 10,3 proc.

4.3.2. Czynniki wewnętrzne

POZIOM WIEDZY I INWESTYCJI W ROZWÓJ NOWYCH TECHNOLOGII

Emitent oraz podmioty zależne Spółki otrzymują na bieżąco informacje o pojawiających się nowych technologiach i narzędziach informatycznych od swoich dostawców. Jednocześnie CUBE.ITG prowadzi własne prace badawczo-rozwojowe, których celem jest stworzenie autorskich narzędzi i produktów. Utrzymywanie wysokiego poziomu wiedzy o nowych technologiach, pozwala Spółce na kontrolowanie jakości dostarczanych rozwiązań, wprowadzanie innowacyjnych technologii oraz zwiększanie dochodowości Spółki.

ZDOLNOŚĆ DO UTRZYMANIA I POZYSKIWANIA WYKWALIFIKOWANYCH PRACOWNIKÓW

Rynek pracy w sektorze IT w Polsce dynamicznie się rozwija. Zapotrzebowanie na informatyków jest coraz większe, zwłaszcza na wysoko wykwalifikowanych pracowników i doświadczonych programistów. Polscy informatycy są coraz bardziej doceniani w świecie, a polski rynek pracy w branży IT staje się coraz bardziej atrakcyjny dla specjalistów z innych krajów. Z doniesień medialnych wynika, że w Polsce może brakować nawet 50 tys. wykwalifikowanych informatyków. Spółka pomimo starań, by stworzyć jak najbardziej dogodne warunki pracy, doświadcza stałej rotacji pracowników, którzy decydują się na rozwój kariery poza strukturami Grupy Kapitałowej CUBE.ITG. By przeciwdziałać tej tendencji, Spółka prowadzi szeroką akcję rekrutacyjną, oraz działa na rynku uniwersytetów i szkół politechnicznych, angażuje się w praktyki dla studentów na ostatnich latach studiów i prowadzi programy zmierzające do zatrudnienia najzdolniejszych absolwentów.

ZDOLNOŚĆ DO POZYSKIWANIA NOWYCH KONTRAKTÓW I ZAMÓWIEŃ

Spółka stale pozyskuje nowe zlecenia i bierze udział w przetargach – w tym w sektorze publicznym. Struktury handlowa i odpowiednie działania marketingowe, są stale doskonalone, by zapewnić Emitentowi przewagę konkurencyjną i trwałą zdolność pozyskiwania nowych zamówień i kontraktów.

ROZWÓJ WSPÓŁPRACY Z DOTYCHCZASOWYMI KLIENTAMI

Jednym z głównych czynników determinujących wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta jest utrzymanie współpracy z dotychczasowymi strategicznymi klientami. Spółka m.in. poprzez stałe działania i kontakty handlowe monitoruje potrzeby klientów w zakresie nowych rozwiązań. Na tej podstawie opracowana jest dedykowana oferta odpowiadająca na zidentyfikowane potrzeby klienta.

WPROWADZENIE NOWYCH PRODUKTÓW I USŁUG

Wzbogacenie oferty Spółki odbywa się poprzez rozwój kompetencji i umiejętności, a także działania nakierowane na stworzenie nowych produktów.

RELACJE Z DOSTAWCAMI USŁUG I SPRZĘTU

Rozwiązania wykorzystywane w branży IT są nieustannie modernizowane i ulepszone, wprowadzane są nowe produkty i usługi. Zdolność wdrażania do oferty nowych rozwiązań i ulepszania stosowanych aplikacji i systemów, zgodnie z trendami narzucanymi przez rynek, będzie bardzo istotnym czynnikiem do zachowania pozycji konkurencyjnej przez Emitenta. Dzięki stałej współpracy z najlepszymi na świecie dostawcami sprzętu i oprogramowania CUBE.ITG S.A. ma dostęp do wiodących i najnowszych technologii.

4.3.3. Sytuacja gospodarcza i wskaźniki koniunktury

Emitent prowadzi działalność na rynku IT oferując usługi skierowane do różnych segmentów gospodarki (m.in. finanse, sprzedaż detaliczna, przemysł, telekomunikacja, służba zdrowia). Sytuacja gospodarcza w Polsce ma istotny wpływ na sytuację na rynku IT, na którym działa Emitent. Dobra ogólna sytuacja gospodarcza, w tym utrzymujące się tempo wzrostu PKB i nakładów inwestycyjnych w gospodarce sprzyjają rozwojowi rynku IT, co ma bezpośrednie przełożenie na sytuację finansową Emitenta.

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane makroekonomiczne opisujące stan gospodarki w Polsce.

Tabela: Podstawowe dane makroekonomiczne

	2012	2013	2014	2015	2016
PKB (r/r, %)	1,9	1,6	3,3	3,6	2,7
Nakłady brutto na środki trwałe (r/r) %	-0,8	-3,1	9,5	6,1	-5,8
Stopa bezrobocia (na koniec okresu) %	13,4	13,4	11,5	9,8	8,3
CPI (r/r, średnia)	3,7	0,9	-1,0	-0,5	0,8
Stopa referencyjna NBP (%) (na koniec okresu)	4,25	2,50	2,0	1,5	1,5

Źródło: dane GUS oraz NBP

Przez cały rok 2016 mieliśmy do czynienia ze stabilną sytuacją gospodarczą w Polsce. PKB przez cały ten okres utrzymywał się powyżej 2 proc., by ostatecznie ukształtować się na poziomie 2,8 proc. Należy również wspomnieć, że w Polsce wzrost gospodarczy skorelowany był z brakiem presji inflacyjnej.

Nadal istotnym czynnikiem ryzyka dla perspektyw wzrostu w Polsce i UE, a tym samym perspektyw rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej pozostają perspektywy wzrostu w krajach Unii Europejskiej, które są najważniejszymi partnerami gospodarczymi dla Polski. Tempo wzrostu gospodarczego UE (średnia dla 28 krajów wyniosła 1,9 proc. po IV kw. 2016 r.), napędzanego głównie spożyciem, utrzymuje się na umiarkowanym poziomie. Jednocześnie znaczna część gospodarki światowej boryka się z poważnymi wyzwaniami i w związku z tym rosą zagrożenia dla europejskiego wzrostu.

Według dostępnych prognoz PKB Polski w 2016 r. powinien się utrzymać powyżej 3 proc. Oficjalna projekcja inflacji i PKB obublikowana przez Narodowy Bank Polski 13 marca br. przewiduje, że CPI utrzyma się w 2017 i 2018 r. na poziomie 2 proc., zaś PKB w tym czasie wzrośnie o 3,7 proc. i 3,3 proc. w 2018 r. Z kolei prognoza Komisji Europejskiej zakłada, że PKB Polski wzrośnie w 2017 r. o 3,2 proc.

Według raportu PMR za 2016 r., który bada opinię kadry menedżerskiej 300 największych firm działających w branży IT w Polsce, na rynku utrzymał się trend poprawy koniunktury w sektorze IT, który po raz pierwszy został zaobserwowany w 2014 r. PMR wskazuje jako pozytywny czynnik wpływający na koniunkturę w branży solidne założenia makroekonomiczne polskiej gospodarki, dlatego zrewidowano w górę prognozy w średnim i długim okresie. Oparto je na założeniu, że do 2020 r. tempo wzrostu polskiej gospodarki powinno utrzymać się na poziomie minimum 3 proc. w skali roku w ujęciu realnym, a poniżej tej granicy spadnie dopiero w 2021 r.

Jak zaznaczono, zahamowanie przetargów negatywnie wpływa na sytuację firm i prognozy dla całego rynku. W badaniu PMR ponad dwukrotnie wzrósł odsetek respondentów wskazujących jako barierę rozwoju rynku IT ograniczenia inwestycji w sektorze publicznym

i samorządowym. Jest to duży problem, bo sektor publiczny pozostaje strategicznym segmentem z punktu widzenia dostawców, a przynajmniej dla części z nich odgrywa kapitalną rolę.

Z informacji pozyskanych przez analityków od największych firm wynika, że przedłużający się okres po zmianach politycznych w kraju, opóźnienia przetargów związanych z infrastrukturą IT w administracji publicznej i oczekiwanie na uruchomienie nowych środków unijnych z puli na lata 2014-2020 nie tylko ograniczają rozwój biznesu, lecz przede wszystkim stają się czynnikiem ryzyka, mogącym negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i wyniki dostawców, jeśli sytuacja będzie się nadal przeciągać. Zwłaszcza, że w przypadku dużych graczy sektor publiczny generuje nierzadko istotną część przychodów.

W Polsce najbardziej atrakcyjnymi nabywcami towarów i usług sektora IT pozostaje administracja i sektor publiczny – również w przypadku Emitenta są to jedne z najważniejszych grup odbiorców. Główną siłą napędową inwestycji realizowanych przez instytucje centralne i samorządowe są środki unijne, intensywnie wykorzystywane dla wdrożeń rozwiązań IT. Dostępność funduszy unijnych w perspektywie finansowej 2014–2020 pozwala oczekiwać dalszego, niezagrożonego wzrostu wydatków administracji. W przypadku sektora publicznego można się spodziewać znaczących wydatków, które będą związane z bezpieczeństwem publicznym, zaś branżą która może znacząco zwiększyć zakup usług i produktów powinna być energetyka, po której oczekuje się zwiększenia konkurencyjności z uwagi na zachodzącą liberalizację rynku. W obu tych segmentach Emitent był aktywny pozyskując nowe kontrakty i opracowując nowe produkty i usługi.

4.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na dzień 31.12.2016 roku inwestycje w jednostkach zależnych dzieliły się na:

- ITMED Sp. z o.o. 13 750 tys. PLN
- CUBE.ITG GmbH 105 tys. PLN

Spółka wykorzystuje do tego środki własne, środki z emisji akcji oraz w niewielkim zakresie kredyt bankowy.

Rozwój działalności Spółki opiera się na rozwijaniu kompetencji w poszczególnych obszarach działalności oraz ewentualnie na działalności akwizycyjnej i/lub tworzeniu nowych podmiotów. Mając na uwadze obecną sytuację finansową, Spółka nie widzi zagrożeń w realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

4.5. Czynniki ryzyka i zagrożeń

4.5.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Ze względu na to, iż zdecydowana większość przychodów Emitenta pochodzi z działalności na rynku krajowym, wyniki finansowe CUBE.ITG uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej Polski, będącej z kolei skorelowanej z sytuacją makroekonomiczną w Unii Europejskiej. Bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskiwane przez Spółkę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, poziom nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach, wielkość zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne, inflacja, unijne fundusze na inwestycje, polityka monetarna i podatkowa państwa. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach czy wzrost inflacji mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, jak również na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Skutkami tego mogą być ograniczenie przez przedsiębiorstwa i urzędy administracji publicznej inwestycji w narzędzia i oprogramowania IT, spadek wielkości portfela zamówień Emitenta czy trudności w pozyskaniu finansowania zewnętrznego na działalność i przedsięwzięcia inwestycyjne.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Emitent finansuje swoją działalność m.in. długiem o zmiennym oprocentowaniu (kredyty obrotowe). Dlatego Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych. W przypadku znacznego wzrostu stóp procentowych może nastąpić pogorszenie wyników finansowych Grupy związane ze wzrostem kosztów finansowych (wartość odsetek od spłaty zadłużenia oprocentowanego). Dodatkowo, duża ekspozycja związana z tym ryzykiem oraz niewłaściwa ocena wskazanego ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Emitent prowadzi działalność

Regulacje prawa polskiego podlegają częstym zmianom, przede wszystkim w zakresie dostosowywania obowiązujących przepisów do wymogów prawa Unii Europejskiej, a także do zmieniających się warunków obrotu gospodarczego. Zmiany prawa, w tym w szczególności zmiany ustaw mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku nowoczesnych technologii w informatyce mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta, np. w zakresie w jakim spowodują zwiększenie kosztów działalności, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych, konieczności uzyskania zezwoleń itp. Ponadto, w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne, może pojawić się stan niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z tego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie rozwoju działalności Spółki lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji (takimi jak straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych lub zaniechanych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy).

Ryzyko braku stabilności polskiego systemu podatkowego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem podatkowym, w jakim Emitent prowadzi działalność. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez Spółkę rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem na CUBE.ITG stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji. Biorąc pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się rodzajów ryzyka opisanych powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta.

Ryzyko związane z konkurencją

Spółka działa w branży usług specjalistycznych, która charakteryzuje się intensywną konkurencją ze strony podmiotów o zasięgu krajowym, jak i zagranicznym. Nasilenie się konkurencji, zwłaszcza ze strony podmiotów korzystających z dostępu do najnowszych technologii oraz źródeł efektywnego finansowania, może skutkować ograniczeniem działalności CUBE.ITG oraz pogorszeniem jej sytuacji finansowej. Ponadto potencjalne procesy konsolidacyjne na rynku dostawców zaawansowanych rozwiązań z zakresu nowoczesnych technologii w informatyce mogą prowadzić do powstania silniejszych podmiotów konkurencyjnych oraz spowodować osłabienie pozycji konkurencyjnej Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży IT

Emitent oferuje rozwiązania stworzone w oparciu o określone technologie dostępne w danym momencie i okolicznościach, co zmusza ją do ciągłego monitorowania rynku i aktualizowania posiadanej bazy technicznej i technologicznej. Istnieje ryzyko pojawienia się i wykorzystania przez konkurencję nowszych technologii, umożliwiających działalność przy niższym poziomie kosztów, co przełoży się na realizację wyższych marż lub obniżenie ceny oferowanych produktów lub rozwiązań technologicznych. W takiej sytuacji może dojść do spadku zainteresowania ofertą CUBE.ITG, co mogłoby negatywnie wpływać na jej wyniki finansowe. Spółka dokłada wszelkich starań, aby jak najszybciej wdrażać pojawiające się innowacyjne rozwiązania, co wiąże się jednak z koniecznością zakupu nowych, często kosztownych technologii i co w konsekwencji może wpłynąć na zwiększenie kosztów jej działalności.

Ryzyko związane z procesem implementacji systemów informatycznych

Działalność prowadzona przez Emitenta jest związana z ryzykiem związanym z procesem implementacji systemów informatycznych. Większość sprzedawanych przez Spółkę produktów i usług to systemy dostosowane do indywidualnych potrzeb klienta. Pracownicy CUBE.ITG wytwarzają produkty wykorzystując: aktualny stan wiedzy technicznej, metodykę zarządzania, zestandaryzowane

rozwiązania i procedury. Produkty i usługi oferowane przez Emitenta powstają w wyniku ciągłej wymiany poglądów na temat potrzeb i możliwości pomiędzy pracownikami Spółki a klientem. W trakcie każdego przedsięwzięcia występują zmiany, które są wprowadzane w sposób mniej lub bardziej sformalizowany. Produkty Emitenta są wytwarzane w okresie nie krótszym niż kilka tygodni i nie dłuższym niż kilka lat. W okresie wytwarzania produktu mogą ulec zmianie ceny środków produkcji i obowiązujące przepisy. Biorąc pod uwagę powyższe, w działalności Emitenta mogą wystąpić takie czynniki jak: niewłaściwe oszacowanie kosztów wytworzenia, zmiany kosztów wytworzenia w trakcie procesu wytworzenia produktu, błędy w zarządzaniu projektem, błędy w zarządzaniu zmianami, błędy w rozwiązaniach technicznych i technologicznych, wytworzenie produktu ze zwłoką lub opóźnieniem, ryzyka montażowe. W rezultacie wystąpienie powyższych czynników może spowodować zmniejszenie przychodów lub zwiększenie kosztów, a w konsekwencji obniżenie możliwego do osiągnięcia wyniku finansowego CUBE.ITG.

Ryzyko spadku sprzedaży

Wyniki finansowe Emitenta są w dużej mierze uzależnione od popytu na oferowane przez niego produkty i usługi. Niekorzystna zmiana trendów panujących wśród konsumentów na rynku IT oraz zmniejszenie popytu przy stabilnej podaży może spowodować spadek poziomu sprzedaży Emitenta, co z kolei może negatywnie wpłynąć na oczekiwane wyniki finansowe.

Ryzyko spadku marży procentowej

Nawet w przypadku braku spadku sprzedaży ale przy zintensyfikowanej działalności konkurencji marża procentowa uzyskiwana przez Spółkę może ulec zmniejszeniu. Zwiększenie się kosztów może wynikać ze wzrostu cen materiałów i towarów zakupywanych do realizacji projektów. Taka sytuacja może doprowadzić do problemów pokrycia kosztów stałych oraz negatywnie wpłynąć na zyski osiągane przez Emitenta.

Ryzyko niewypłacalności odbiorców

Pogorszenie warunków prowadzenia działalności klientów Emitenta oraz brak płatności od dłużników wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe. Taka sytuacja może stworzyć ryzyko powstania zatorów płatniczych oraz wzrost poziomu należności w Spółce, co może wpłynąć na pogorszenie jakości należności wykazywanych w sprawozdaniach finansowych Emitenta oraz jej sytuacji finansowej.

Ryzyko sezonowości

Przychody uzyskiwane przez Emitenta charakteryzują się, podobnie jak przychody wielu spółek z sektora IT, sezonowością sprzedaży. W związku z powyższym oraz faktem, że działalność Emitenta skupia się na końcowym etapie realizowanych inwestycji informatycznych, Spółka zwykle w pierwszym półroczu osiąga niższe przychody i wyniki finansowe. O ile to zjawisko ma charakter planowy (jest przewidywalne i budżetowane) i wynika ze sposobu planowania zamówień i wydatków na technologie informatyczne, zwłaszcza w sektorze publicznym, a historycznie drugie półrocze lub ostatni kwartał są okresem uzyskiwania wpływów, o tyle nie można wykluczyć sytuacji utrzymania się w danym roku trendu wstrzymywania otwarcia procedur zamówieniowych na usługi lub produkty CUBE.ITG. Powyższe mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

Ryzyko niekorzystnych zmian kursu walutowego

Podstawowym rynkiem zbytu CUBE.ITG jest rynek krajowy. Jednakże zmiany kursu złotego względem innych walut mogą skutkować zmianami cen towarów nabywanych przez Spółkę, co może negatywnie wpływać na poziom realizowanych marż oraz wyniki finansowe. Ponadto ryzyko walutowe związane jest bezpośrednio z tym, iż część należności lub zobowiązań jest realizowana w walutach obcych a pośrednio także z faktem, iż Emitent zawiera transakcje, które są wyrażone w walucie obcej, ale ich płatność rozliczana jest w walucie krajowej według ustalonych przez strony zasad. Zarówno pierwsze jak i drugie mogą mieć wpływ na wielkość realizowanych przez Spółkę przychodów jak i ponoszonych kosztów.

Ryzyko związane z sytuacją w branży informatycznej

Działalność CUBE.ITG jest uzależniona od ogólnej koniunktury na rynku produktów i usług IT, która w istotnej mierze zależy od aktualnych trendów technologicznych oraz dostępności finansowania w tym finansowania unijnego. Z punktu widzenia Emitenta głównym czynnikiem, który może wpłynąć na popyt na jej produkty jest dostępność finansowania, co zaś zależy tak od zdolności

kredytowej klientów jak i polityki kredytowej banków oraz od dostępności dofinansowań unijnych. Niekorzystna dla kredytobiorców polityka kredytowa banków bądź zachwianie zdolności kredytowej potencjalnych klientów oraz ograniczenie pomocy unijnej może spowodować zmniejszenie zapotrzebowania na produkty CUBE.ITG i w konsekwencji na wyniki prowadzonej przez nią działalności.

Ryzyko związane z realizacją projektów informatycznych

Główne źródło zysków Spółki wynika z realizacji złożonych projektów informatycznych prowadzonych na podstawie kontraktów. Realizacja takich projektów wymaga poniesienia dużych nakładów finansowych w początkowych etapach ich wykonania. Z kolei największe wpływy uzyskiwane są w końcowych fazach ich realizacji. Cechą charakterystyczną tego rodzaju projektów informatycznych są stosunkowo częste zmiany zakresu prac, luki analityczne w specyfikacji wymagań oraz konieczność realizacji zmian funkcjonalnych lub pojawianie się dodatkowych wymagań w trakcie realizacji. Powoduje to częste zmiany harmonogramów prac, a w konsekwencji może być przyczyną przesunięcia w czasie uznania przychodów, zwykle rozliczanych na bazie zaawansowania kosztowego projektu oraz zmiany rentowności kontraktu. Dodatkowo, zakładane przychody z niektórych kontraktów mogą ulec zmianie na skutek wypowiedzenia umów, zmiany ich zakresu lub konieczności zapłaty kar umownych. W przeszłości w realizowanych przez Emitenta kontraktach występowały przykładowo opóźnienia związane z dostosowaniem zmian do potrzeb klienta przez zagranicznego poddostawcę. Nie można wykluczyć, iż takie sytuacje będą miały miejsce w przyszłości. Ponadto nie można wykluczyć, że w trakcie realizacji kontraktów może okazać się, iż rzeczywiste koszty przewyższają będą przyjęte wcześniej szacunki, w związku z tym wyniki Spółki mogą podlegać wahaniom. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Efektywność Spółki w znacznej mierze opiera się szybkim przepływie i przetwarzaniu danych. Z tego powodu istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wykorzystywanych przez spółki zależne, wspomagających komunikację i zarządzanie. W dotychczasowej działalności Emitenta miały miejsce jednostkowe przerwy w pracy systemów informatycznych, ale nie były one dłuższe niż około 4 godziny. Spółka systematycznie rozbudowuje i modernizuje swoją infrastrukturę informatyczną, jednakże niezależnie od zastosowania nowoczesnych technologii oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka awarii systemów informatycznych lub niebezpieczeństwa, że w przyszłości infrastruktura ta będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od CUBE.ITG. Jakikolwiek obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej wykorzystywanej przez Spółkę może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki.

Ryzyko ograniczonej dywersyfikacji źródeł przychodów Emitenta i uzależnienia od głównych odbiorców

Realizacja kontraktów zawartych z kluczowymi klientami będzie miała istotny wpływ na przychody uzyskiwane przez Emitenta. Na chwilę obecną dzięki znacznej dywersyfikacji przychodów od klientów portfel odbiorców Emitenta składa się w głównej mierze z przedsiębiorstw znajdujących się na terenie Polski. Sprzedaż w kraju stanowiła w 2016 r. około 90%. Na dzień 31.12.2016 oraz dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada umowy ramowe podpisane z kilkoma klientami bankowymi, (min. ISBAN, BZWBK, SGB) umowy współpracy z JMP. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi działania mające na celu zmniejszenie udziału w przychodach głównych odbiorców poprzez pozyskiwanie nowych klientów.

Ryzyko związane z roszczeniami odszkodowawczymi

Emitent ponosi odpowiedzialność za jakość realizowanych projektów. Zgłaszanie przez klientów CUBE.ITG roszczeń z tytułu rękojmi lub udzielonej gwarancji i ich uwzględnianie w znacznej liczbie bądź w znacznej wysokości może narażać Spółkę na ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów bądź też nieotrzymania pełnej należności z tytułu zrealizowanych projektów. W przeszłości takie roszczenia występowały, co było związane głównie ze świadczeniem przez Emitenta usług dla sektora automatyki. Wysokość tych roszczeń nie przekraczała jednak określonej w umowie kwoty gwarancji. Nie można wykluczyć, iż klienci będą zgłaszać roszczenia z tytułu rękojmi lub udzielonej gwarancji w przyszłości. W konsekwencji może to mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Działalność CUBE.ITG opiera się w znacznym zakresie na zaufaniu odbiorców. Wdrożenie systemu informatycznego, mającego znaczny wpływ na działalność gospodarczą kontrahenta, w większości przypadków pociąga za sobą podpisanie umowy z użytkownikami systemów. Od jakości dostarczonych rozwiązań oraz obsługi tych klientów zależy ich zaufanie do CUBE.ITG. W przypadku złej jakości dostarczonego produktu lub obsługi serwisowej może dojść do utraty zaufania do Spółki, co może wpłynąć niekorzystnie na jej wizerunek na rynku i uniemożliwić prowadzenie działalności gospodarczej. Zaufanie odbiorców jest również istotne przy pozyskiwaniu nowych kontraktów, gdyż istotną rolę w procesie sprzedaży odgrywają referencje od dotychczasowych klientów. Utrata zaufania odbiorców miałaby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju CUBE.ITG.

Ryzyko związane z możliwością utraty wykwalifikowanych pracowników

Działalność Spółki i jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji zespołów wykwalifikowanych pracowników, którzy realizują projekty informatyczne. Znaczny popyt na specjalistów z branży informatycznej oraz działania konkurencji mogą doprowadzić do odejścia kilku osób np. członków Zarządu a nawet całych zespołów personelu, a także utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu oraz kwalifikacjach. Ryzyko utraty zespołów wykwalifikowanych pracowników zwiększają dodatkowo ułatwienia w podejmowaniu pracy w krajach UE przez obywateli Rzeczypospolitej Polskiej i związane z tym zjawisko tzw. emigracji zarobkowej. Istnieje ryzyko, że odejście większej liczby pracowników o kwalifikacjach niezbędnych do realizacji projektów Spółki, będzie miało negatywny wpływ na realizację projektów informatycznych oraz na zapewnienie odpowiedniej jakości i zakresu usług. Może to przełożyć się negatywnie na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, w związku z czym cykl życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Dlatego też powodzenie działalności CUBE.ITG jest uzależnione w głównej mierze od umiejętności zastosowania w oferowanych przez nią produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych. W celu utrzymania konkurencyjnej pozycji na rynku wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty. W przypadku nieprzyjęcia przez rynek proponowanych przez Emitenta technologii, odzyskanie nakładów poniesionych na przygotowanie oraz komercjalizację nowych rozwiązań mogłoby okazać się niemożliwe. Spółka realizuje projekty głównie na zlecenie klientów, w tym dla części z kluczowych odbiorców w oparciu o wypracowaną technologię. W przypadku rozwoju projektów własnych (np. Payment Gateway rozwiązanie mające na celu uporządkowanie architektury banku w obszarze obsługi płatności) są one realizowane w nowoczesnych technologiach. W przeszłości nie występowały sytuacje, w których rozwiązania oferowane przez Emitenta i wymagające wysokich nakładów inwestycyjnych nie spotkały się z oczekiwanym popytem na rynku. Niemniej nie można wykluczyć takich sytuacji w przyszłości. Klienci CUBE.ITG, którzy uzyskaliby nowsze technologie od konkurentów Spółki mogliby zrezygnować z jej usług. W konsekwencji wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Emitenta mogłyby zostać znacznie ograniczone.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie zawierał w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Emitenta umowy te zostały zawarte na warunkach rynkowych, jednakże Spółka nie może zapewnić, iż w razie ewentualnej kontroli organy skarbowe nie zakwestionują postanowień wskazanych umów i ich rynkowego charakteru, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki CUBE.ITG.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonania zleceń

Zawierane przez Spółki zależne Emitenta umowy realizacyjne przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek, w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Umowy te przewidują również kary umowne z tytułu niewykonania lub nieterminowego wykonania prac w nich określonych. W przypadku niedotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów, w szczególności w razie wystąpienia zdarzeń pozostających poza kontrolą CUBE.ITG, a także konieczności wykonania prac gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, kontrahent będzie uprawniony do wykorzystania opisanych powyżej zabezpieczeń bądź żądania zapłaty kar umownych. Dodatkowo, ewentualne spory dotyczące nienależytego lub nieterminowego wykonania ww. umów mogłyby wiązać się z brakiem zwolnienia ustanowionych zabezpieczeń (np. kaucji) do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia. Dotychczas w swojej działalności

Emitent nie płacił kar z tytułu wykonywanych zleceń, niemniej nie można wykluczyć, iż powyższe zdarzenia wystąpią w przyszłości, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Spółki.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Emitent posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe, w tym polisę od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania mienia, oraz polisę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywanego zawodu konsultantów zawodowych (IT). Polisy te mogą jednak nie zapewniać ochrony ubezpieczeniowej adekwatnej do rozmiarów prowadzonej działalności i występujących w niej ryzyk, w szczególności na wypadek wystąpienia szkody po stronie kontrahentów CUBE.ITG lub końcowych odbiorców ich usług wskutek zawinionych lub niezawinionych wad lub awarii produktów dostarczanych przez Spółkę. Ma to szczególne znaczenie w odniesieniu do tych umów, które poza karami umownymi na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy przewidują możliwość dochodzenia odszkodowania ponad wysokość takich kary. Dodatkowo, odbiorcy końcowi usług świadczonych przez kontrahentów Grupy mogą dochodzić swoich roszczeń w oparciu o pozwy zbiorowe. W takich przypadkach, kontrahenci Spółki mogliby być uprawnieni do dochodzenia roszczeń regresowych wobec Spółek zależnych od Emitenta. W dotychczasowej historii działalności Emitenta nie występowały sytuacje, w których kwota ubezpieczenia była niewystarczająca. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości zgłoszenie wobec Emitenta lub poszczególnych spółek wchodzących w jej skład roszczeń odszkodowawczych przekraczających kwoty gwarancyjne przewidziane obecnie posiadanymi polisami może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju CUBE.ITG.

Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów

Większość projektów realizowanych przez Emitenta jest pozyskiwana w drodze konkursów ofert. Na dzień publikacji sprawozdania CUBE.ITG posiada kontrakty zapewniające poziom przychodów umożliwiający jej dalszy rozwój. Istnieje ryzyko, że w latach kolejnych Spółka może nie być w stanie utrzymać kontraktacji gwarantującej podobny lub większy poziom przychodów. Niepozyskanie nowych kontraktów na satysfakcjonującym poziomie może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygnięcia przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych

Projekty informatyczne finansowane ze środków publicznych realizowane są przez podmioty wyłonione w procedurach przetargowych, opartych na szczegółowych kryteriach określanych przez zamawiającego, przy uwzględnieniu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności Prawa Zamówień Publicznych. Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem. Ponadto, zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych podmioty, które wyrządziły szkodę nie wykonując zamówienia publicznego lub wykonując je nienależycie są wykluczone z ww. postępowań, o ile szkoda została stwierdzona orzeczeniem sądu, które uprawomocniło się w okresie 3 lat przed wszczęciem danego postępowania wykonawców, lub z którymi dany zamawiający rozwiązał, wypowiedział albo odstąpił od umowy w sprawie zamówienia publicznego, z powodu okoliczności, za które wykonawca ponosi odpowiedzialność, jeżeli rozwiązanie, wypowiedzenie umowy albo odstąpienie od niej nastąpiło w okresie 3 lat przed wszczęciem postępowania, a wartość niezrealizowanego zamówienia wyniosła co najmniej 5% wartości umowy. W razie przewlekłości postępowań przetargowych Spółka byłaby zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego lub ze wzrostem cen środków produkcji wykorzystywanych w działalności Emitenta. W przypadku wykluczenia Emitenta z udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych zmniejszyłaby się zdolność Emitenta do pozyskiwania nowych kontraktów. Zdarzenia te mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz zyski CUBE.ITG.

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Emitenta

Emitent na bieżąco analizuje i w razie potrzeb aktualizuje swoją strategię działalności. Niezależnie od staranności działań Zarządu Emitenta nie jest możliwe zagwarantowanie, że cele strategiczne Spółki zostaną osiągnięte. Na osiągnięcie zamierzonych przez Emitenta celów strategicznych ma bowiem wpływ wiele czynników zewnętrznych, niezależnych od Zarządu, które pomimo działania z najwyższą starannością i według najwyższych profesjonalnych standardów nie są możliwe do przewidzenia.

4.5.2. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych raportów okresowych, które są przygotowywane i publikowane zgodnie m.in. z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych zewnętrznych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Komiteu Audytu oraz Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy są przygotowywane przez Dział Finansowo-Księgowy Spółki i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają weryfikacji przez Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora Finansowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz bieżących analiz wybranych zagadnień operacyjnych i finansowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca i okresu sprawozdawczego sporządzane są finansowo-operacyjne analityczne raporty zarządcze. Raporty te są sporządzane przez pracowników Działu Kontrolingu i weryfikowane przez Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora Finansowego.

W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych analizie podlegają wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po przygotowaniu wyników zakończonego okresu przez Głównego Księgowego.

W Spółce dokonuje się corocznej, a także bieżącej weryfikacji strategii i planów ekonomiczno-finansowych na kolejne okresy działalności. W trakcie roku obrotowego Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z założeniami przyjętymi na dany rok oraz z wynikami osiągniętymi w latach ubiegłych. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Spółka regularnie dokonuje oceny funkcjonowania i sprawności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istniały żadne uchybienia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

5. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ CUBE.ITG

5.1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartościach przeszacowanych albo w wartości godziwej zgodnie z zasadami zawartymi w polityce rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł.

Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2016 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2015, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku. W 2016 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016 roku.

5.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

5.2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	92 587	92 042
Aktywa obrotowe	54 582	110 946
Aktywa razem	147 169	202 988
Kapitał akcyjny	19 888	16 868
Pozostałe kapitały	53 774	45 271

Zyski zatrzymane	-4 271	-4 408
Kapitał własny razem	69 391	57 731
Zobowiązania długoterminowe	18 898	25 537
Zobowiązania krótkoterminowe	58 880	119 720

Spadek wartości aktywów obrotowych oraz zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31.12.2016 r. w stosunku do 31.12.2015 r. wynika głównie ze spłaty zobowiązań powstałych w skutek realizacji kontraktu Mazowieckie e-Zdrowie. Przed dniem 31 grudnia 2015 roku miała miejsce płatność od klienta, natomiast zobowiązania w stosunku do głównego podwykonawcy zostały uregulowane w pierwszych dniach obecnego roku obrotowego 2016.

Zmniejszenie wartości zobowiązań długoterminowych jest głównie związane ze spłatą kredytów bankowych i pożyczek oraz reklasyfikacją wyemitowanych obligacji ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych. Zmiana stanu w okresie 12 miesięcy zakończonego 31 grudnia 2016 roku wyniosła 6.639 tys.

5.2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2016	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży	53 481	121 744
EBITDA z uwzględnieniem wyniku działalności zaniechanej	10 489	9 239
Zysk (strata) z działalności operacyjnej [EBIT] z uwzględnieniem wyniku działalności zaniechanej	8 537	6 896
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z uwzględnieniem wyniku działalności zaniechanej	5 944	3 196
Zysk (strata) netto	4 809	3 087

Pomimo spadku przychodów w roku obrotowym kończącym się 31.12.2016 r. wobec roku obrotowego kończącego się 31.12.2015 r., który związany był z przestojem realizacji projektów z segmentu zamówień publicznych Spółka osiągnęła lepsze wyniki na poszczególnych poziomach sprawozdania z całkowitych dochodów. Znacznie lepszy zysk netto związany jest z większą marżowością na aktualnie realizowanych projektach z segmentu klientów komercyjnych.

5.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2016	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-52 908	51 337
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 768	-2 058

Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 544	5 917
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-59 220	55 196

Spadek środków pieniężnych z działalności operacyjnej związany jest ze spłatą zobowiązań handlowych. Zmiana stanu zobowiązań handlowych pomiędzy 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku to 47 445 tys. zł. W dużej mierze jest to spowodowane spłatą zobowiązań powstałych w skutek realizacji kontraktu Mazowieckie e-Zdrowie.

Główny czynnik wpływający na ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej to pożyczki, których Spółka udzieliła w roku 2016 podmiotom powiązanym. Większość z nich zostanie spłacona w roku 2017.

Ujemne przepływy z działalności finansowej związane są ze spłatą kredytów i pożyczek jakie miały miejsce w roku 2016.

5.2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

W pierwszym kwartale 2016 roku miała miejsce emisja akcji serii B2. Kwota 1.509 tys. złotych zwiększyła kapitał akcyjny, natomiast nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną pomniejszona o koszty emisji w kwocie 2.247 powiększyła kapitał zapasowy.

5.2.5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Okres	Okres
	12 miesięcy zakończony 31/12/2016	12 miesięcy zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	53 481	121 744
Koszt własny sprzedaży	34 324	93 712
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 157	28 032
Koszty sprzedaży	4 249	3 603
Koszty zarządu	12 224	19 373
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 684	5 056
Pozostałe przychody operacyjne	7 839	1 708
Pozostałe koszty operacyjne	2 480	2 663
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		
Zysk z działalności zaniechanej	494	2 795
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	8 537	6 896
Przychody finansowe	737	719
Koszty finansowe	3 330	4 419
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	10 489	9 239
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 944	3 196

Podatek dochodowy	1 135	109
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	4 809	3 087

Struktura sprawozdania z całkowitych dochodów	Okres	Okres
	12 miesięcy zakończony 31/12/2016	12 miesięcy zakończony 31/12/2015
	(%)	(%)
Udział kosztów własnych w kosztach ogółem	60,64%	75,71%
Udział kosztów sprzedaży w kosztach ogółem	7,51%	2,91%
Udział kosztów zarządu w kosztach ogółem	21,59%	15,65%
Udział pozostałych kosztów operacyjnych w kosztach ogółem	4,38%	2,15%
Udział kosztów finansowych w kosztach ogółem	5,88%	3,57%

Wskaźniki rentowności	Okres	Okres
	12 miesięcy zakończony 31/12/2016	12 miesięcy zakończony 31/12/2015
	(%)	(%)
Rentowność brutto sprzedaży	35,82%	23,03%
Rentowność sprzedaży	5,02%	4,15%
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	15,96%	5,66%
Rentowność EBITDA	19,61%	7,59%
Rentowność brutto	11,11%	2,63%
Rentowność netto	8,99%	2,54%
Rentowność aktywów - ROA	3,27%	1,52%
Rentowność kapitału własnego - ROE	6,93%	5,35%

Powyższe wskaźniki rentowności pokazują pozytywny wzrost marżowości na realizowanych przez Spółkę projektach. Pomimo spadku przychodów wszystkie wskaźniki są znacznie lepsze niż ich analogiczne wartości osiągnięte w roku 2015. W roku 2016 nastąpił jednoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży usług dla sektora komercyjnego, które charakteryzują się wyższymi marżami oraz spadek przychodów ze sprzedaży licencji obcych, gdzie osiągnane marże są znacznie niższe.

Aktywa	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Aktywa razem	147 169	202 988
Aktywa trwałe	92 587	92 042

Rzeczowe aktywa trwałe	959	1 800
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Wartość firmy	48 219	48 219
Aktywa niematerialne	19 702	23 826
Inwestycje w jednostkach zależnych	21 571	13 855
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 827	3 556
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Pozostałe aktywa	309	786
Aktywa obrotowe	54 582	110 946
Zapasy	99	2 616
Należności z tytułu dostaw i usług	23 720	31 103
Pozostałe należności	9 870	4 200
Należności z tytułu kontraktów długoterminowych	3 921	7 730
Pozostałe aktywa finansowe	10 277	3 006
Bieżące aktywa podatkowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	5 197	1 573
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 498	60 718

Struktura aktywów	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015
	(%)	(%)
Aktywa razem	100,00%	100,00%
Aktywa trwałe	62,91%	45,34%
Rzeczowe aktywa trwałe	0,65%	0,89%
Nieruchomości inwestycyjne	0,00%	0,00%
Wartość firmy	32,76%	23,75%
Aktywa niematerialne	13,39%	11,74%
Inwestycje w jednostkach zależnych	14,66%	6,83%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1,24%	1,75%
Pozostałe aktywa finansowe	0,00%	0,00%
Pozostałe aktywa	0,21%	0,39%
Aktywa obrotowe	37,09%	54,66%
Zapasy	0,07%	1,29%
Należności z tytułu dostaw i usług	16,12%	15,32%
Pozostałe należności	6,71%	2,07%
Należności z tytułu kontraktów długoterminowych	2,66%	3,81%
Pozostałe aktywa finansowe	6,98%	1,48%
Bieżące aktywa podatkowe	0,00%	0,00%
Rozliczenia międzyokresowe	3,53%	0,77%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,02%	29,91%

Kapitały i zobowiązania	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny i zobowiązania razem	147 169	202 988
Kapitał własny	69 391	57 731
Kapitał akcyjny	19 888	16 868
Nieopłacony kapitał zakładowy		
Akcje własne	-533	-533
Inne skumulowane całkowite dochody	-18	-19
Kapitał zapasowy	54 325	45 823
Zyski zatrzymane	-4 271	-4 408
Zobowiązania długoterminowe	18 898	25 537
Pożyczki i kredyty bankowe	15 446	14 714
Pozostałe zobowiązania finansowe	593	8 549
Rezerwy na podatek odroczony	1 648	2 241
Rezerwy długoterminowe	29	24
Przychody przyszłych okresów	1 108	0
Pozostałe zobowiązania	74	9
Zobowiązania krótkoterminowe	58 880	119 720
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 746	78 191
Pożyczki i kredyty bankowe	13 647	14 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 535	2 588
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	568
Rezerwy krótkoterminowe	982	1 854
Przychody przyszłych okresów	283	1 046
Pozostałe zobowiązania	3 687	20 537

Struktura kapitałów i zobowiązań	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015
	(%)	(%)
Kapitał własny i zobowiązania razem	100,00%	100,00%
Kapitał własny	47,15%	28,44%
Kapitał akcyjny	13,51%	8,31%
Nieopłacony kapitał zakładowy	0,00%	0,00%
Akcje własne	-0,36%	-0,26%
Inne skumulowane całkowite dochody	-0,01%	-0,01%
Kapitał zapasowy	36,91%	22,57%
Zyski zatrzymane	-2,90%	-2,17%
Zobowiązania długoterminowe	12,84%	12,58%
Pożyczki i kredyty bankowe	10,50%	7,25%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,40%	4,21%

Rezerwy na podatek odroczony	1,12%	1,10%
Rezerwy długoterminowe	0,02%	0,01%
Przychody przyszłych okresów	0,75%	0,00%
Pozostałe zobowiązania	0,05%	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	40,01%	58,98%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20,89%	38,52%
Pożyczki i kredyty bankowe	9,27%	7,36%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6,48%	1,27%
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00%	0,28%
Rezerwy krótkoterminowe	0,67%	0,91%
Przychody przyszłych okresów	0,19%	0,52%
Pozostałe zobowiązania	2,51%	10,12%

Wskaźniki sprawności zarządzania	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015
	(dni)	(dni)
Okres rotacji zapasów (w dniach)	1	8
Okres inkasa należności (w dniach)	162	93
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	210	234

Wskaźniki płynności	Stan na	Stan na
	31/12/2016	31/12/2015
	(dni)	(dni)
Wskaźnik płynności I [aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe]	0,9	0,9
Wskaźnik płynności II [aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe]	0,9	0,9
Wskaźnik płynności III [środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe]	0,0	0,5

W roku 2016 nastąpił ponad dwukrotny spadek przychodów Spółki, który związany był z ogólną stagnacją w sektorze zamówień publicznych. Taka sytuacja nie przeszkodziła Spółce w osiągnięciu dobrego wyniku na koniec roku 2016, który był o ponad 55% lepszy niż ten osiągnięty w roku 2015.

W roku 2016 Cube.ITG osiągnęła zysk z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 8 537 tys. zł, który był wyższy niż w roku 2015 o prawie 24 %.

Suma bilansowa CUBE.ITG na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 147 169 tys. zł, co stanowi spadek o 27% względem końca 2015 roku. Główną przyczyną jest spadek aktywów obrotowych oraz zobowiązań krótkoterminowych, których wartości zmieniły się o prawie 51% względem 2015 roku.

W roku 2016 zauważalna jest znaczna zmiana stanu środków pieniężnych, która spowodowana jest spłatą zobowiązań jakie powstały w skutek realizacji kontraktu Mazowieckie e-Zdrowie. Zobowiązania handlowe na koniec roku 2016 spadły o ponad 60% względem 31.12. 2015.

5.2.6. Istotne pozycje pozabilansowe

W tabeli poniżej zostały przedstawione zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Poręczenia (i)	41 619	51 972
Gwarancje (ii)	8 532	14 430
Weksle (iii)	3 000	16 639
Dobrowolne poddanie się egzekucji art. 777 KPC (iv)	26 854	17 984
RAZEM	80 005	101 025

(i) Poręczenia dotyczą kredytu przyznanego Spółce zależnej Data Techno Park Sp. z o.o. na kwotę 9,64 mln zł, umowy inwestycyjnej zawartej przez Data Techno Park Sp. z o.o. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na kwotę 18,2 mln zł, umów pożyczek zawartych przez DTP na kwotę 6,1 mln zł, poręczenia pod porozumienie zawarte przez DTP na kwotę 400 tys. zł, poręczenie pod limit umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych zawartej przez DTP na kwotę 1,2 mln zł, transakcji zbycia udziałów w Spółce medhub (dawniej SI Alma) na kwotę 3,6 mln zł oraz poręczenia kredytu na kwotę 500 tys. zł i poręczenia pod warunkową umowę sprzedaży udziałów zawarte przez medhub (dawniej SI Alma) na kwotę 2 mln zł

(ii) Gwarancje dotyczą gwarancji bankowych zabezpieczających należyte wykonanie umowy na łączną kwotę 0,8 mln zł, oraz gwarancji ubezpieczeniowych zabezpieczających należyte wykonanie umów oraz zabezpieczających zobowiązania powstałe w okresie rękojmi i gwarancji jakości na łączną kwotę 7,7 mln zł;

(iii) Weksle dotyczą zabezpieczenia umowy faktoringowej na kwotę 3 mln zł;

(iv) Sporządzone w formie aktu notarialnego dobrowolne poddanie się egzekucji art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego dotyczy zabezpieczenia emisji obligacji na łączną kwotę 7,9 mln zł, gwarancji zapłaty na łączną kwotę 10,1 mln zł; gwarancji spłaty zobowiązania w wysokości 3,6 mln zł, zabezpieczenia umowy inwestycyjnej Mizarus w wysokości 1 mln zł, zabezpieczenia przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej z Sescom w wysokości 3,75 mln zł, zabezpieczenia zakupu licencji od medhub (dawniej SI Alma) w wysokości 530 tys. zł.

5.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Zarząd pozytywnie ocenia sytuację finansową Emitenta w szczególności prowadzone w 2016 roku działania w zakresie akwizycji oraz realizacji dużych projektów.

W roku 2016 nastąpiło załamanie zamówień z sektora klientów publicznych, jednak Spółka utrzymała zespoły realizacyjne oraz rozwijała zespoły sprzedażowe, przygotowując się do ożywienia w sektorze publicznym, które pojawiło się na początku 2017 roku. Działania te stwarzają duży potencjał do dalszego rozwoju Spółki w roku 2017 oraz w kolejnych latach. Zarząd Emitenta pozytywnie ocenia plany zwiększania przychodów ze sprzedaży. Zgodnie z oceną Zarządu największy potencjał wzrostu w roku 2017 oraz

kolejnych latach powinien mieć sektor publiczny, w tym ochrony zdrowia, a także sektor finansowy i rynki Unii Europejskiej Zarząd Spółki identyfikuje ryzyka w obszarze kapitału obrotowego oraz zwraca uwagę na ryzyko związane z płynnością, w szczególności związane ze zwiększeniem zapotrzebowania na finansowanie dużych projektów. Zła sytuacją sektora IT w Polsce w roku 2016, związana z załamaniem zamówień pochodzących z sektora publicznego, dotknęła także spółkę należącą do Grupy Emitenta - Data Techno Park Sp. z o.o., która identyfikuje problemy płynnościowe, co wskazuje na istnienie zagrożenia kontynuowania jej działalności. Spółka poręcza jednostce zależnej zobowiązania, co zostało opisane w nocie 36 niniejszego sprawozdania finansowego.

Zarząd prowadzi wyteżone działania w celu uzupełnienia niedoboru kapitału obrotowego oraz stabilizacji struktury długu odsetkowego poprzez wydłużenie terminów jego spłaty. Celami na kolejne trzy miesiące jest rolowanie istniejącego finansowania bankowego oraz podpisanie porozumienia w sprawie zmiany terminu wykupu obligacji serii F na kwotę 5,0 mln złotych o minimum 12 miesięcy, a także pozyskanie nowego finansowania dłużnego poprzez publiczną emisję obligacji na kwotę 10,0 mln złotych. W tym celu Spółka podpisała umowę o świadczenie usług oferowania z Domem Maklerskim INC S.A.

W celu trwałego obniżenia niedoboru kapitału obrotowego Zarząd spółki zależnej – Data Techno Park Sp. z o.o. prowadzi działania mające na celu zbycie nieruchomości biurowej zlokalizowanej we Wrocławiu na ul. Kutnowskiej, wykorzystywanej do działalności pomocniczej, za kwotę 6,0 mln złotych. W dniu 21 marca 2017 roku Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraziło zgodę na przeprowadzenie transakcji sprzedaży, co pozwoli na częściową spłatę zobowiązań wobec CUBE.ITG SA.

Celem Zarządu Spółki w perspektywie kolejnych dwunastu miesięcy jest odbudowanie poziomu przychodów uzyskiwanych z kontraktów na rynku publicznym do wartości nie niższej niż realizacja w roku 2015. Przepływy wygenerowane na tych kontraktach, w pierwszej kolejności umożliwią trwałą poprawę struktury należności i zobowiązań, a następnie pozwolą na stopniowe obniżanie długu odsetkowego, a tym samym kosztów finansowych związanych z obsługą tego długu.

W opinii Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników zewnętrznych oraz wewnętrznych, które mogą wpłynąć na działalność CUBE.ITG S.A. i osiągnięte przez wyniki w perspektywie kolejnego roku zaliczyć można:

Wśród czynników zewnętrznych:

- ❖ rozwój sytuacji na globalnych rynkach finansowych i gospodarczych oraz ich wpływ na sytuację ekonomiczną w Polsce,
- ❖ nastawienie potencjalnych klientów komercyjnych do kwestii inwestycji w IT w kontekście ogólnej sytuacji ekonomicznej,
- ❖ zapotrzebowanie na usługi IT w sektorze publicznym,
- ❖ intensywność działań bezpośredniej oraz pośredniej konkurencji,
- ❖ otwartość i chłonność rynku na nowe rozwiązania produktowe.

Wśród czynników wewnętrznych:

- ❖ rezultaty bieżących działań handlowych,
- ❖ przebieg prac w ramach realizowanych umów,
- ❖ jakość pozyskiwanej kadry do celów realizacji projektów
- ❖ rezultaty prac nad nowymi produktami.

5.4. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych Emitenta na rok 2016.

W dniu 7.03.2017 roku, Spółka opublikowała raportem bieżącym numer 10/2017, szacunkowe wybrane jednostkowe wyniki finansowe za rok 2016:

- Przychody ze sprzedaży – 53 481 mln zł,
- EBITDA – 10 351 mln zł,
- Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) – 7 928 mln zł,
- Zysk netto – 4 676 mln zł,
- Dług odsetkowy – 39 220 mln zł, wobec 40 787 mln zł w roku 2015.

Opublikowane szacunki nie różnią się istotnie od danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31.12.2016 roku.

5.5. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów

Działalność prowadzona przez Emitenta jest jednorodna i obejmuje świadczenie usług informatycznych o podobnej charakterystyce i w podobny sposób. Istotna działalność prowadzona przez Emitenta prowadzona jest na terenie Polski (90 % przychodów ze sprzedaży).

Przychody z tytułu istotnych grup projektów i usług	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2016	Udział procentowy	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2015	Udział procentowy
	PLN'000		PLN'000	
Telco i Utilities	574	0,95%	13 722	9,74%
Bankowość i Finanse	38 090	63,23%	37 247	25,71%
Multimedia	2336	3,88%	26 565	18,34%
Badania i Rozwój			1 180	0,81%
Służba Zdrowia	2047	3,40%	63 041	43,51%
Pozostałe	17 189	28,54%	3 128	2,16%
Przychody z istotnych grup projektów i usług razem	60 236	100%	144 883	100%

	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2016	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Sprzedaż - Kraj	44 692	112 067

Sprzedaż - Eksport, w tym:	8 789	10 172
Unia Europejska	8 789	10 172
Pozostałe	0	0
RAZEM	53 481	122 239

Z uwagi na niejednorodność rodzaju oferowanych usług, Spółka zrezygnowała z prezentacji ilościowej sprzedaży Spółki w odniesieniu do poszczególnych grup projektów i usług, ponieważ mogłoby to wpłynąć na błędną ocenę znaczenia udziału poszczególnych grup w sprzedaży.

5.6. Wykorzystanie środków z emisji

AKCJE SERII B2

W dniu 9 lutego 2016 roku Zarząd CUBE.ITG podjął uchwałę w sprawie emisji 1.509.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B2 w ramach kapitału docelowego, która została przeprowadzona w celu realizacji umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia udziałów w ITMED Sp. z o.o. Na emisję akcji w styczniu br. wyraziła zgodę Rada Nadzorcza Spółki. Cena emisyjna wyniosła 4,55 zł za jedną akcję. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło w ramach kapitału docelowego o kwotę 3.019.200 zł w ramach emisji 1.509.600 nowych akcji. Akcje zostały zaoferowane w drodze oferty prywatnej skierowanej do spółki Mizarus Sp. z .o.o. i zostały opłacone poprzez umowne potrącenie wymagalnych wierzytelności między spółkami.

W dniu 16 lutego 2016 roku Zarząd CUBE.ITG przyjął skierowaną przez Mizarus Sp. z o.o. do Spółki ofertę sprzedaży 68 udziałów w ITMED Sp. z o.o. w wykonaniu opcji Call III za łączną cenę 7.548.000 zł. Ponadto, Mizarus złożył w tym samym dniu oświadczenie o potrąceniu wierzytelności z tytułu nabycia przez Spółkę ww. 68 udziałów w ITMED Sp. z o.o. za kwotę w wysokości 7.548.000 zł z wierzytelnością Spółki z tytułu objęcia przez Mizarus Sp. z o.o. 1.509.600 nowych akcji na okaziciela serii B za kwotę w wysokości 6.868.680 zł. W wyniku dokonanego potrącenia obie wierzytelności umarzyły się nawzajem do wysokości wierzytelności niższej. Brakująca część ceny za udziały zostanie pokryta poprzez potrącenie z wierzytelnością Spółki względem Mizarus Sp. z o.o. wynikającą ze skupu akcji własnych Emitenta i zaoferowaniu ich Mizarus Sp. z o.o. lub też z objęcia akcji Spółki przez Mizarus w ramach kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji skierowaną w ramach subskrypcji prywatnej do Mizarus Sp. z o.o., przy czym jeżeli taki skup akcji własnych lub podwyższenie kapitału zakładowego nie nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia złożenia przez Emitenta oświadczenia o wykonaniu Opcji Call III wówczas Emitent wypłaci Mizarus Sp. z o.o. różnicę w cenie w formie pieniężnej.

W dniu 23 lutego 2016 roku została zawarta z Mizarus Sp. z o.o. umowa objęcia przez Mizarus 1.509.600 nowych akcji na okaziciela serii B2 Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda. W dniu 23 marca 2016 roku nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 3.019.200 zł z wysokości 16.868.494 zł do wysokości 19.887.694 zł w drodze emisji 1.509.600 Akcji serii B2, o wartości nominalnej 2 zł każda. Zarząd Emitenta podejmie działania zmierzające do dopuszczenia Akcji serii B2 do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5.7. Instrumenty finansowe

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka rynkowego, kredytowego oraz płynności a także w zakresie przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały zawarte w nocie 34 Roczego Sprawozdania Finansowego CUBE.ITG S.A. za 2016

5.8. Polityka dywidendowa

Spółka nie posiada przyjętej polityki dywidendowej. Wynik finansowy pozostaje do dyspozycji Zgromadzenia Akcjonariuszy.

5.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała politykę finansowania swojej działalności z kapitału własnego, akumulowanych zysków oraz długu bankowego i wemitowanych papierów dłużnych. Dzięki temu Emitent utrzymuje stabilną zdolność do obsługi zobowiązań bieżących jak również związanych z realizowanymi inwestycjami w produkty własne oraz potencjalne akwizycje.

Zrealizowane w 2016 roku inwestycje Emitenta były zgodne z założeniami strategii rozwoju CUBE.ITG i zostały szerzej opisane w innych punktach sprawozdania.

6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

6.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

Od 1 stycznia 2016 roku Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” uchwalonym na mocy Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku. Tekst zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” jest publicznie dostępny na stronie internetowej GPW: https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje. Dokument ten zawiera również zasady ładu korporacyjnego, na których stosowanie Spółka zdecydowała się dobrowolnie.

Intencją Spółki jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

6.2. Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

W 2016 roku Spółka nie stosowała 2 rekomendacji DPSN 2016: VI.R.1., VI.R.2.

W 2016 roku Spółka nie stosowała 2 zasad szczegółowych DPSN 2016: VI.Z.1., VI.Z.2.

W 2016 roku w odniesieniu do Spółki nie miały zastosowania 3 rekomendacje: IV.R.2., IV.R.3., VI.R.3. oraz 4 zasady szczegółowe: I.Z.1.10., I.Z.2., III.Z.6., IV.Z.2.

Wyjaśnienia dotyczące niestosowanych lub nie mających zastosowania rekomendacji oraz zasad szczegółowych DPSN 2016:

I.Z.1.10. Prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Zasada nie dotyczy Spółki. Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada nie dotyczy Spółki. Akcje Spółki nie są kwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40. Najważniejsze informacje na stronie internetowej Spółki są na bieżąco tłumaczone na język angielski, natomiast w ocenie Spółki nie ma uzasadnionej potrzeby prowadzenia w języku angielskim strony internetowej w pełnym, wskazanym w niniejszej zasadzie zakresie.

III.Z.6. W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.

Zasada nie dotyczy Spółki. W Spółce została wyodrębniona organizacyjnie funkcja audytu wewnętrznego.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie dotyczy Spółki. Mając na uwadze strukturę akcjonariatu oraz brak sygnałów ze strony akcjonariuszy, w ocenie Spółki nie jest uzasadnione obecnie podejmowanie działań w celu uniemożliwienia udziału w walnym zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w szczególności ze względu na konieczność przeprowadzenia w tym wielu czynności techniczno-organizacyjnych oraz koszty z tym związane.

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie dotyczy Spółki. Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę notowane są jedynie na rynku regulowanym w Polsce.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada nie dotyczy Spółki. W ocenie Spółki obecna struktura akcjonariatu Spółki nie uzasadnia podejmowania działań w celu zapewnienia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń

Zasada nie jest stosowana.

Spółka na chwilę obecną nie posiada wyodrębnionej polityki wynagrodzeń członków organów Spółki i kluczowych menedżerów. Kwestie te reguluje Statut Spółki, zgodnie z którym wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, natomiast wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określane jest uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki. W odniesieniu do kluczowych menedżerów wynagrodzenie ustalane jest każdorazowo przez Zarząd Spółki w porozumieniu z menedżerem w zależności od zakresu jego zadań i odpowiedzialności. Spółka nie wyklucza opracowania sformalizowanej polityki wynagrodzeń w przyszłości po ustaleniu jej założeń.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana.

Zgodnie z komentarzem do rekomendacji VI.R.1. Spółka na chwilę obecną nie posiada wyodrębnionej polityki wynagrodzeń. Kwestie te reguluje Statut Spółki, zgodnie z którym wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, natomiast wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określane jest uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki. W odniesieniu do kluczowych menedżerów wynagrodzenie ustalane jest każdorazowo przez Zarząd Spółki w porozumieniu z menedżerem w zależności od zakresu jego zadań i odpowiedzialności. Spółka nie wyklucza opracowania sformalizowanej polityki wynagrodzeń w przyszłości po ustaleniu jej założeń.

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada nie dotyczy Spółki. W chwili obecnej w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależnić poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana.

Funkcjonujące w Spółce na chwilę obecną programy motywacyjne nie uwzględniają kryteriów wskazanych w treści zasady VI.Z.1. Spółka nie wyklucza wprowadzenia powyższych kryteriów do programu motywacyjnych przyjmowanych w przyszłości.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Zasada nie jest stosowana.

W Spółce nie funkcjonują programy motywacyjne oparte na opcjach lub innych instrumentach powiązanych z akcjami Spółki.

6.3. Akcje i akcjonariat CUBE.ITG

6.3.1. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 19.887.694,00 PLN i dzieli się na 9 943 847 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, w tym na:

- 7.679.447 akcji zwykłych na okaziciela serii A1,
- 754.800 akcji zwykłych na okaziciela serii B1,
- 1.509.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B2.

	Stan na 31/12/2016	Stan na 27/03/2017
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy		
Akcje serii A1	15 359	15 359
Akcje serii B1	1 510	1 510
Akcje serii B2	3 019	3 019
Kapitał podstawowy ogółem	19 888	19 888

Zmiany w kapitale zakładowym Spółki

W dniu 23 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.019.200 zł. Podwyższenie zostało zrealizowane w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 1.509.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B2 o wartości nominalnej 2 zł każda, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu z dnia 9 lutego 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Akcje serii B2 zostały zaoferowane w drodze oferty prywatnej oraz objęte w dniu 23 lutego 2016 roku w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej przez Zarząd Spółki do Mizarus Sp. z o.o.

W wyniku ww. rejestracji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 3.019.200 zł z wysokości 16.868.494 zł do wysokości 19.887.694 zł.

6.3.2. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

W poniższej tabeli przedstawiona została struktura akcjonariatu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, zgodnie z otrzymanymi zawiadomieniami i najlepszą wiedzą Spółki.

Akcjonariusz	Ilość akcji/ głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów na WZ
Marek Girek łącznie, w tym	2 908 936	29,25%
- bezpośrednio	961 202	9,67%
- pośrednio przez Mizarus Sp. z o.o.	1 947 734	19,59%
Contango 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty *	1 234 492	12,41%
Leda Investment	764 549	7,69%
Pozostali	4 490 674	45,16%
Razem	9 943 847	100,00%

*zarządzany przez BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Ponadto podmiot ten w dniu 8 marca 2017 roku poinformował o zakupie w dniu 6 marca 2017 roku przez dwa zarządzające przez siebie subfundusze łącznie 20.000 akcji Spółki.

6.3.3. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

	Stan na dzień przekazania raportu za rok 2016r. tj. 27.03.2017 r.	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł)
Marek Girek	2 908 936*	5 817 872
Arkadiusz Zachwieja	0	0
Zdzisław Grochowicz	0	0
Marcin Haško	0	0
Maciej Maria Kowalski	277 157	554 314
Paweł Witkiewicz	0	0
Jolanta Świątek - Kozłowska	0	0
Piotr Antonowicz	0	0
Andrzej Grabiński	0	0
Piotr Ciesielski	0	0

* łącznie, tj. bezpośrednio i pośrednio poprzez Mizarus Sp. z o.o., w którym Pan Marek Girek posiada 100% udziałów

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Spółki. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych CUBE.ITG S.A.

6.3.4. Program akcji pracowniczych

Obecnie w Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

6.3.5. Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2016 Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada 40280 akcji własnych o wartości nominalnej 2 zł.

6.3.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce nie istnieją papiery wartościowe, które dawałyby ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne.

6.3.7. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

6.3.8. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

6.3.9. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółce nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

6.4. Organy Spółki




6.4.1. Zarząd

6.4.1.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Zarząd Spółki składa się od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.




Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, skład organów zarządczych Spółki jest następujący:

Zarząd:

- | | |
|---|----------------------|
|  Marek Girek | - Prezes Zarządu |
|  Arkadiusz Zachwieja | - Wiceprezes Zarządu |
|  Zdzisław Grochowicz | - Wiceprezes Zarządu |

Na dzień 31 grudnia 2016 roku skład organów zarządczych i nadzorujących Spółkę był następujący:

Zarząd:

- | | |
|---|----------------------|
|  Paweł Witkiewicz | - Prezes Zarządu |
|  Arkadiusz Zachwieja | - Wiceprezes Zarządu |
|  Marek Girek | - Wiceprezes Zarządu |

Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie 12 miesięcy 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Dnia 12 lutego 2016 roku Pan Rafał Wnorowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 28 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu od dnia 11 maja 2016 roku na kolejną dwuletnią kadencję: Pana Pawła Witkiewicza - na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, Pana Arkadiusza Zachwieja - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz Pana Marka Girka - na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Dnia 9 grudnia 2016 roku Pan Paweł Witkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 31 grudnia 2016 roku.

W dniu 4 stycznia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki na podstawie art. 368 par. 4 Kodeksu spółek handlowych oraz par. 24 ust. 3 Statutu Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Marka Girka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie z dniem wejścia w życie przedmiotowej uchwały Pan Marek Girek przestaje pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki na podstawie art. 368 par. 4 Kodeksu spółek handlowych oraz par. 24 ust. 3 Statutu Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Zdzisława Grochowicza do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

6.4.1.2. Uprawnienia Zarządu

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwraca się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy obecności ponad połowy składu Zarządu.

Uchwały Zarządu mogą być podejmowane także:

- a) za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telekonferencja, videokonferencja, fax, e-mail),
- b) w trybie obiegowym pisemnym.

W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania. Głosowanie nad uchwałami jest jawne.

Zarząd podejmuje uchwały w szczególności w sprawach:

- a) sprawozdań, wniosków i innych spraw przedkładanych Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu,
- b) udzielania prokury, zwoływania zwyczajnych i nadzwyczajnych posiedzeń Walnego Zgromadzenia z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub innych podmiotów uprawnionych stosownymi przepisami prawa lub postanowieniami Statutu oraz ustalenia porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze jednego lub kilku podwyższeń o kwotę nie wyższą niż 4.528.800 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.264.400 nowych akcji Spółki kolejnych serii (kapitał docelowy). niż 4.528.800 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.264.400 nowych akcji. Objęcie nowych akcji będzie następowało w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcje prywatne). Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału

zakładowego Spółki oraz do wyemitowania nowych akcji w ramach ww. limitu zostało udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2017 roku. Każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd do ww. wysokości wymaga zgody Rady Nadzorczej.

6.4.1.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza poprzez delegowanego spośród jej składu członka, bądź członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych Członkom Zarządu Spółki w 2016 roku:

	Okres zakończony 31/12/2016	Umowa o pracę /powołanie	Umowy cywilnoprawne
PLN'000			
Członkowie Zarządu	2 209	413	1 797
Girek Marek	156	156	0
Kujawa Jacek	0	0	0
Witkiewicz Paweł	1 304	118	1 186
Wnorowski Rafał	52	52	0
Zachwieja Arkadiusz	697	87	611

W 2016 roku Członkowie Zarządu nie otrzymywali nagród ani innych korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premii opartych na kapitale Emitenta.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych Członkom Zarządu w jednostkach podporządkowanych Emitenta w 2016 roku:

	Okres zakończony 31/12/2016	Umowa o pracę /powołanie	Umowy cywilnoprawne
PLN'000			
Członkowie Zarządu	717	717	0
Girek Marek	441	441	0
Witkiewicz Paweł	276	276	0

W 2016 roku Członkowie Zarządu nie otrzymywali nagród z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach podporządkowanych.

6.4.1.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi

W Spółce nie istnieją umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.








6.4.2. Rada Nadzorcza

6.4.2.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Skład ilościowy Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji.






Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, skład organów nadzorujących Spółkę jest następujący:

Rada Nadzorcza:

 Marcin Hańko	- Przewodniczący
 Maciej Maria Kowalski	- Wiceprzewodniczący
 Jolanta Świątek - Kozłowska	- Członek
 Paweł Witkiewicz	- Członek
 Piotr Antonowicz	- Członek
 Andrzej Grabiński	- Członek
 Paweł Ciesielski	- Członek

Na dzień 31 grudnia 2016 roku skład organów nadzorujących Spółkę był następujący:

Rada Nadzorcza:

 Marcin Hańko	- Przewodniczący
 Maciej Maria Kowalski	- Wiceprzewodniczący
 Tadeusz Kozaczyński	- Członek
 Marian Noga	- Członek
 Jolanta Świątek - Kozłowska	- Członek

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w okresie 12 miesięcy 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

W dniu 10 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwały w sprawie powołania dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej Spółki do składu Rady Nadzorczej na kolejną trzyletnią kadencję od dnia 11 maja 2016 roku.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Pan Adam Leda złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 21 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podjęło uchwałę o powołaniu Pani Jolanty Świątek-Kozłowskiej na członka Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji.

Dnia 16 listopada 2016 roku Pan Tadeusz Kozaczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 30 listopada 2016 r. Pan Tadeusz Kozaczyński nie podał przyczyn rezygnacji

Dnia 10 lutego 2017 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Mariana Nogi z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 15 lutego 2017 roku. Przyczyna rezygnacji nie została podana.

W dniu 15 lutego 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło w formie uchwały, że Rada Nadzorcza Spółki obecnej kadencji składać się będzie z siedmiu członków. Ponadto NWZ podjęło uchwały w sprawie powołania na Członków Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji: Pana Pawła Witkiewicza (od 4 stycznia 2017 roku tymczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki), Pana Piotra Antonowicza, Pana Andrzeja Grabińskiego, Pana Pawła Ciesielskiego.

Do kompetencji Rady Nadzorczej Emitenta należy powoływanie oraz odwoływanie Zarządu Spółki.

Do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 (dwóch) członków niezależnych. Każdy z członków niezależnych powinien spełniać łącznie kryteria określone w dobrych praktykach obowiązujących spółki, których akcje są notowane na rynku regulowanym. Każdy akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi kandydatów na członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie później niż na 3 (trzy) dni robocze przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. W przypadku niezgłoszenia w powyższym trybie kandydatur spełniających kryteria niezależności, kandydata na członka niezależnego Rady Nadzorczej zgłasza Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli w ciągu dwóch tygodni od ustąpienia Członka Rady Nadzorczej albo odwołania członka Rady Nadzorczej lub wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej nie zostanie powołany pełny skład Rady Nadzorczej, wówczas wolne miejsca w Radzie Nadzorczej są tymczasowo uzupełnione uchwałą pozostałych członków Rady Nadzorczej. Tymczasowi członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w Radzie Nadzorczej do czasu powołania brakujących członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu, który zostaje uchwalony przez Radę Nadzorczą.

6.4.2.2. Uprawnienia Rady Nadzorczej

Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej Emitenta, realizowanych w formie podejmowanych uchwał należy:

- a) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny i działalności Rady Nadzorczej,
- b) analiza i ocena bieżącej działalności Spółki,
- c) stawianie wniosków na Walnym Zgromadzeniu, dotyczących udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków,
- d) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd, członków Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy,
- e) zatwierdzanie rocznych planów finansowych (budżet) i strategicznych planów gospodarczych (biznes plan),
- f) udzielanie członkom Zarządu zezwolenia na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenia w spółce konkurencyjnej w charakterze wspólnika lub członka organu,
- g) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiej pożyczki lub kredytu łączna wartość zadłużenia z tych tytułów przekroczyłaby wartość połowy kapitałów własnych Spółki,
- h) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji lub innych zobowiązań pozabilansowych, w celach innych niż działalność operacyjna,
- i) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki,

- j) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza 20% (dwadzieścia procent) wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności,
- k) wyrażanie zgody na nabycie oraz zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- l) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z członkiem Rady Nadzorczej lub z członkiem Zarządu Spółki,
- m) wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub rozporządzenie majątkiem Spółki o wartości przekraczającej 2 000 000 (dwa miliony) złotych,
- n) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych,
- o) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- p) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje prawa i obowiązki kolegiálně.

6.4.2.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych Członkom Rady Nadzorczej Spółki w 2015 roku:

	Okres zakończony 31/12/2016	Umowa o pracę /powołanie	Umowy cywilnoprawne
	PLN'000		
Członkowie Rady Nadzorczej	357	157	200
Antonowicz Piotr	0	0	0
Bogusławski Sebastian	0	0	0
Haško Marcin	51	51	0
Kowalski Maciej	33	33	0
Kozaczyński Tadeusz	30	30	0
Michnicki Marcin	0	0	0
Milewski Michał	0	0	0
Noga Marian	33	33	0
Leda Adam	210	10	200
Chłoń Sławomir	0	0	0
Stępień Krzysztof	0	0	0

W 2016 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali nagród ani innych korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta.

Wartość wynagrodzeń wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych Członkom Rady Nadzorczej w jednostkach podporządkowanych Emitenta w 2016 roku:

	Okres zakończony 31/12/2016	Umowa o pracę /powołanie	Umowy cywilnoprawne
	PLN'000		
Członkowie Rady Nadzorczej	88	88	0
Kowalski Maciej	33	33	0
Noga Marian	55	55	0

W 2016 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali nagród z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach podporządkowanych.

6.4.2.4. Powołane Komitety

Komitet wynagrodzeń i Komitet Audytu

W ramach działań Rada Nadzorcza Emitenta powołała Komitet Audytu. W ramach realizacji zadań Komitet Audytu w sposób bezpośredni zajmuje się m.in. kwestiami właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej. Dodatkowo Rada Nadzorcza współpracuje w zakresie spełniania wymogów ustawowych z biegłymi rewidentami Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy:

- ❖ Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- ❖ Monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- ❖ Monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- ❖ Monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- ❖ Rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej jednostki,
- ❖ Prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej oraz monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu,
- ❖ Weryfikacja skuteczności mechanizmów kontroli wewnętrznej.

Stosowanie kontroli wewnętrznej w Grupie ma na celu zapewnienie:

- ❖ Kompletności, poprawności i terminowości wprowadzania dokumentów księgowych do systemu finansowo księgowego Spółki,
- ❖ Ograniczenia dostępu do systemu komputerowego osobom do tego nieuprawnionym,
- ❖ Dostosowania systemu do stosowanych procedur kontroli wewnętrznej i ich wpływu na poprawność gromadzonych danych,
- ❖ Weryfikacji poprawności i spójności wewnętrznej przygotowywanych raportów i sprawozdań,
- ❖ Wyeliminowania możliwości nadużyć i ochrony danych finansowych Spółki,

- ❖ Zapewnienia właściwej ochrony przechowywania danych i dokumentów Spółki,
- ❖ Ochrony interesów finansowych Spółki w obszarze relacji z bankami, kontrahentami i innymi podmiotami zewnętrznymi,
- ❖ Zapewnienie przestrzegania ustalonych procedur w obszarze finansów.

W skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby:

- ❖ w okresie od dnia 01.01.2016 do dnia 30.11.2016 – Tadeusz Kozaczyński, Marcin Haško, Marian Noga
- ❖ w okresie od dnia 30.11.2016 do dnia 04.01.2017 – Marcin Haško, Maran Noga,
- ❖ W okresie od dnia 04.01.2017 do dnia 15.02.2017 – Marcin Haško, Marian Noga, Paweł Witkiewicz
- ❖ w okresie od dnia 15.02.2017 do chwili obecnej – Marcin Haško, Paweł Witkiewicz

Komitet wynagrodzeń

W dniu 07.10.2015 Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o niepowoływaniu Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej obecnej kadencji.

6.4.3. Walne Zgromadzenie

6.4.3.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie jest zwoływane i przygotowywane zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Emitenta oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut, jak i Stały Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie internetowej Emitenta.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem określonych przypadków, podejmowane są w głosowaniu jawnym i zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu wymagają surowszych warunków do podjęcia uchwał w szczególnych sprawach. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz Spółki lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Nad prawidłowym przebiegiem głosowania czuwa trzyosobowa Komisja Skrutacyjna, wybrana spośród kandydatów zgłoszonych przez Przewodniczącego Zgromadzenia.

W Statucie i w Regulaminie Walnego Zgromadzenia nie przewiduje się możliwości wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

6.4.3.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

- ❖ podejmowanie uchwał o podziale zysków albo o pokryciu strat,
- ❖ połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
- ❖ rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ❖ podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- ❖ ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,

- ❖ tworzenie i znoszenie funduszków celowych,
- ❖ zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- ❖ zmiana Statutu Spółki,
- ❖ podejmowanie uchwał odnośnie emisji obligacji zamiennych na akcje i z prawem pierwszeństwa oraz emisji warrantów subskrypcyjnych,
- ❖ nabycie oraz zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki oraz ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- ❖ wybór likwidatora lub likwidatorów,
- ❖ wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- ❖ rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy,
- ❖ podejmowanie uchwał o zaferowaniu nowych akcji Spółki w ramach oferty publicznej lub niepublicznej oraz uchwał niezbędnych do dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub nieregulowanym,
- ❖ wyrażanie zgody na zawieranie umów kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy pomiędzy Spółką i jej członkami Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem, albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- ❖ uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do powzięcia uchwały.

O ile Statut lub przepisy prawa nie stanowią inaczej uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych za podjęciem uchwały.

6.4.4. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału, a także do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji. Każda z akcji uprawnia do uczestnictwa w podziale dywidendy w równej wysokości.

W Walnym Zgromadzeniu Emitenta mają prawo uczestniczyć tylko osoby będące akcjonariuszami na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Dokumentacja, która jest przedstawiana Walnemu Zgromadzeniu (w tym projekty uchwał) jest zamieszczana na stronie internetowej Emitenta począwszy od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Żądanie, Akcjonariusza reprezentującego co najmniej 5% kapitału zakładowego, musi być zgłoszone nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

6.5. Zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiany Statutu Emitenta należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. W myśl art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zmiany Statutu Spółki zapada większością trzech czwartych głosów.

Statut nie zawiera postanowień wprowadzających surowsze warunki zmiany Statutu niż określone w Kodeksie Spółek Handlowych.

7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

Polityka wynagrodzeń

Spółka na chwilę obecną nie posiada wyodrębnionej polityki wynagrodzeń członków organów Spółki i kluczowych menedżerów. Kwestie te reguluje Statut Spółki, zgodnie z którym wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, natomiast wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określone jest uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki. W odniesieniu do kluczowych menedżerów wynagrodzenie ustalane jest każdorazowo przez Zarząd Spółki w porozumieniu z menedżerem w zależności od zakresu jego zadań i odpowiedzialności. Spółka nie wyklucza opracowania sformalizowanej polityki wynagrodzeń w przyszłości po ustaleniu jej założeń.

Informacje na temat wynagrodzeń dla Członków Zarządu zostały przedstawione w punkcie 6.4.1. powyżej. Członkowie Zarządu nie otrzymują zmiennych składników wynagrodzenia. Umowy zawierane z Członkami Zarządu przez Cube.ITG jak również przez jednostki zależne nie zawierają zapisów dotyczących zasad wypłaty odpraw lub innych płatności z tytułu rozwiązania umów.

Członkom Zarządu i kluczowym menedżerom nie przysługują pozafinansowe składniki wynagrodzenia.

W 2016 roku nie wystąpiły istotne zmiany w systemie wynagrodzeń w Spółce.

W ocenie Spółki panujący system wynagrodzeń umożliwia realizację celów Spółki, w szczególności długoterminowego wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania.

7.2. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

CUBE.ITG S.A. oraz jednostki od niego zależne nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość pojedynczo lub łącznie stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych CUBE.ITG S.A.

7.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Dnia 30 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 20 ust. 2 lit. o) Statutu Spółki dokonała wyboru audytora do badania sprawozdań finansowych, w tym do przeglądu śródrocznego oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016. Wybrany podmiotem jest spółka PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 579479 oraz wpisaną na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 477 „PKF Consult”. Wybór PKF Consult został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami

Umowa z ww. podmiotem została zawarta w dniu 20 lipca 2016 roku na czas niezbędny do przeprowadzenia przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych za rok 2016.

Ustalone wynagrodzenie wynosi (w tys zł):

- a) Za przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego kwota 22
- b) Za przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kwota 10
- c) Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2016r., kwota 12
- d) Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2016r., kwota 8.

W 2016 roku Spółka nie korzystała z innych usług ww. podmiotu.

W dniu 22 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie § 20 ust. 2 pkt o) Statutu Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta do przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015. Wybrany podmiotem był Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2558.

Ustalone wynagrodzenie wynosi (w tys zł):

- a) Za przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego - kwota 20
- b) Za przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej - kwota 7
- c) Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2015r., - kwota 13
- d) Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2015r., - kwota 5.

W 2015 roku Spółka nie korzystała z innych usług ww. podmiotu.

7.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

W poniższej tabeli, przedstawiona została struktura zatrudnienia na dzień 31.12.2016 oraz na dzień publikacji raportu, tj. 27.03.2017r

Stan na dzień 31.12.2016r

	umowa o prace	umowa zlecenie	umowa o dzieło	powołanie	umowy cywilnoprawne	Razem
CUBE.ITG S.A.	76	20	0	3	69	168

Stan na dzień 27.03.2017r

	umowa o prace	umowa zlecenie	umowa o dzieło	powołanie	umowy cywilnoprawne	Razem
CUBE.ITG S.A.	88	18	0	3	66	175

7.5. Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń podobnych

Spółka nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących oraz zobowiązań zaciągniętych w związku z takimi emeryturami

7.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W dniu 3 lutego 2017 roku Cube.ITG uzyskał z Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej potwierdzenie przyjęcia w dniu 31 stycznia 2017 roku wniosku o udzielenie patentu na wynalazek pt.: „Sposób i układ do sterowania rozproszonymi źródłami energii elektroenergetycznej”. Wniosek został należycie opłacony, a przed Urzędem Patentowym toczy się nadal postępowanie rejestracyjne. Wynalazek powstał w ramach projektu „Badania systemu zarządzania generacją rozproszoną i mikrogeneracją” w ramach POIG.01.04.00-02-232/13. Całkowita wartość wydatków kwalifikowanych na realizację projektu wyniosła 5.434,3 tys. zł, w tym kwota dofinansowania: 2.709,4 tys. zł. Projekt został zakończony w części podstawowej w dniu 15 listopada 2015 roku, zobowiązania Emitenta w związku z przeprowadzonym projektem obowiązywać będą przez okres około 5 lat.

7.7. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Brak jest istotnych zagadnień lub wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej, lub mogących mieć istotne znaczenie dla jej działalności bądź sytuacji finansowej.

W ocenie Spółki jej główny wpływ na środowisko naturalne sprowadza się do odprowadzania odpadów.

Działalność Emitenta nie wymaga uzyskania pozwoleń lub zezwoleń związanych z korzystaniem ze środowiska.

Spółka na bieżąco oddaje wyeksploatowany sprzęt elektroniczny podmiotom zajmującym się przetwarzaniem odpadów elektrycznych i elektronicznych.

7.6. Polityka w zakresie CSR

Spółka CUBE.ITG angażuje się w promowanie działalności, związanej ze społeczną odpowiedzialnością biznesu (ang. Corporate Social Responsibility - CSR). Zgodnie z definicją, która mówi o odpowiedzialności firm za ich wpływ na społeczeństwo, CUBE.ITG podejmuje decyzje biznesowe mając na uwadze dobro pracowników, zasady ładu korporacyjnego, promowanie działalności charytatywnej i sportowej oraz działania dążące do zrównoważonego rozwoju firmy.

W ramach działań w obszarze CSR spółka nawiązała np. współpracę z teamem rajdowym Kajto, zorganizowała zbiórkę paczek świątecznych dla małych pacjentów z Kliniki Transplantacji Szpiku, Onkologii i Hematologii Dziecięcej we Wrocławiu oraz stale wspiera pracowników w zakresie aktywności sportowej. Jako spółka notowana na giełdzie, CUBE.ITG aktywnie wspiera różne formy działań kulturalnych, sportowych i w zakresie edukacji, zgodnie z Kodeksem Dobrych Spółek notowanych na GPW

7.7. Działalność promocyjna

CUBE.ITG jest organizatorem cyklicznego Panelu Ekspertkiego, dotyczącego bezpieczeństwa informacji, zatytułowanego „Dlaczego ufamy bankom, a boimy się o swoje dane medyczne?”. Wydarzenie jest jednym z cyklicznych spotkań, w których uczestniczą

przedstawiciele sektora bankowego, ochrony zdrowia, IT i mediów branżowych. Podczas paneli omawiane są najważniejsze wyzwania i aktualne trendy w zakresie systemów informatycznych dla banków, instytucji finansowych i placówek medycznych.

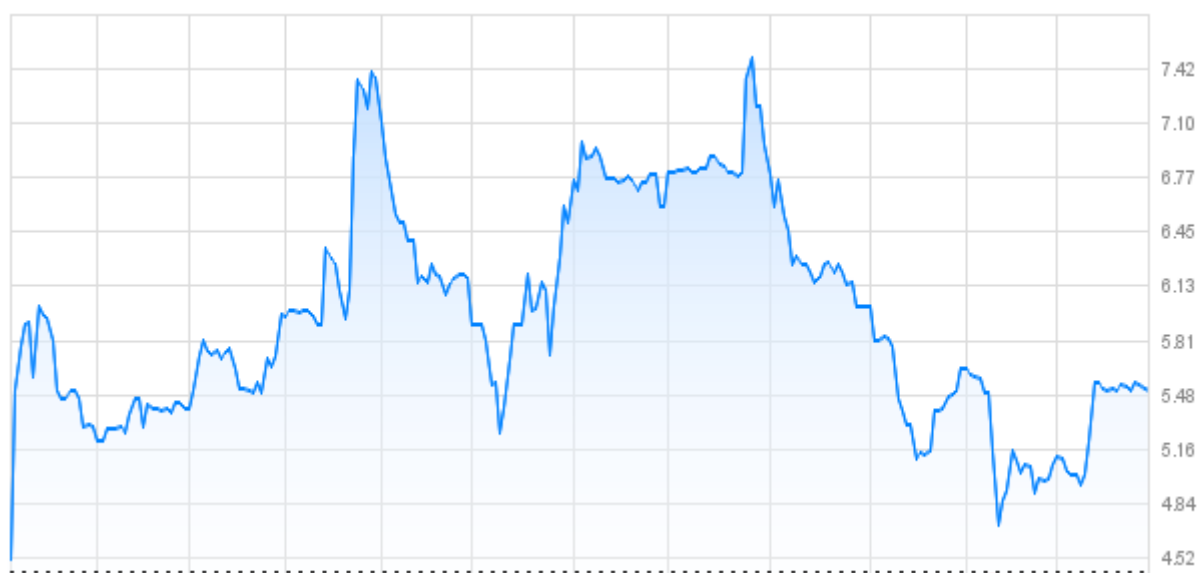
7.8. Relacje inwestorskie

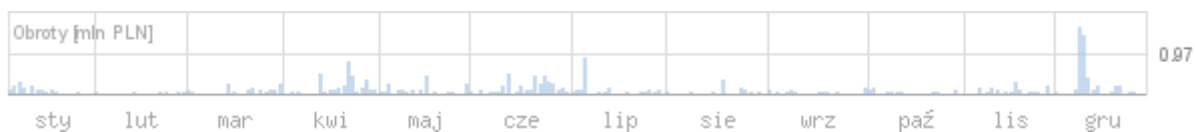
7.8.1. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

W dniu 1 kwietnia 2014 roku na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zadebiutowała spółka CUBE.ITG SA. Był to 6 debiut na rynku regulowanym GPW w 2014 roku. Tym samym CUBE.ITG była 451 spółką notowaną na tym rynku oraz 29, która przeszła z NewConnect na główny GPW.

Wartość Akcji Spółki na zamknięciu sesji giełdowej w dniu 4.01.2016 r. wyniosła 5 zł, zaś na zamknięciu sesji 30.12.2016 r. kurs akcji wyniósł 5,50 zł. Średni kurs w 2016 r. wyniósł 5,92 zł, przy minimum wynoszącym 4,50 zł i maksimum 7,60 zł.

Kurs CUBE.ITG od 1.01.2016 do 31.12.2016 r.





7.8.2. Aktywność w zakresie relacji inwestorskich

Emitent znaczną uwagę poświęca zapewnieniu dobrej komunikacji z inwestorami i analitykami. W 2016 roku przedstawiciele Relacji Inwestorskich i Zarządu Spółki uczestniczyli w spotkaniach z inwestorami i analitykami giełdowymi. Ponadto, analitycy i inwestorzy są na bieżąco informowani o ważnych wydarzeniach w Grupie Kapitałowej poprzez działania komunikacyjne prowadzone min. za pomocą serwisu (profilu) INFOSTREFA.

Dodatkowo, po publikacjach wyników kwartalnych Grupy, inwestorzy mieli możliwość zapoznania się z prezentacją wyników, jaka była zamieszczana na stronach Emitenta.

W internetowym serwisie relacji inwestorskich Emitenta znajdują się wszystkie istotne informacje o Grupie Kapitałowej CUBE.ITG S.A., m.in. o akcjonariacie, Walnych Zgromadzeniach, rekomendacjach, notowaniach akcji na GPW, a także raporty okresowe i bieżące.

7.8.3. Kontakt dla inwestorów

CUBE.ITG SA ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa

t: +48 71 79 72 666

f: +48 71 79 72 606

www.cubeitg.pl

Adres e-mail do kontaktów w sprawie relacji inwestorskich: arkadiusz.zachwieja@cubeitg.pl

NIP 898-001-57-75

REGON 006028821

KRS 0000314721

Kapitał Zakładowy 16 868 494,00 PLN

Sąd Rejonowy dla m st Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Marek Girek

Prezes Zarządu

Arkadiusz Zachwieja

Wiceprezes Zarządu

Zdzisław Grochowicz

Wiceprezes Zarządu

CUBE.ITG S.A.
ul. Sienna 39
00-121 Warszawa

t: +48 71 79 72 666
f: +48 71 79 72 606
www.cubeitg.pl
info@cubeitg.pl

NIP 898-001-57-75
REGON 006028821
KRS 0000314721

Sąd Rejonowy m st Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał Zakładowy 19 887 694 ,00 PLN

cube  itg