



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej CUBE.ITG
w I półroczu 2014 roku**

Wrocław, 1 września 2014r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	3
1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej CUBE.ITG	3
1.2. Wybrane dane finansowe spółki CUBE.ITG S.A.	4
1.3. Zasady przeliczania wybranych danych finansowych.....	4
2. Informacje o Grupie Kapitałowej CUBE.ITG	5
2.1. Skład Grupy Kapitałowej CUBE.ITG.....	5
2.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	6
2.3. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej CUBE.ITG	6
3. Informacje o jednostce dominującej CUBE.ITG S.A.	7
3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	7
3.2. Struktura kapitału zakładowego	8
3.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	9
3.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	10
4. Działalność Grupy Kapitałowej CUBE.ITG	11
4.1. Przedmiot działalności.....	11
4.2. Podsumowanie działalności Grupy Kapitałowej CUBE.ITG S.A. w I półroczu 2014 roku	12
4.2.1. Znaczące zdarzenia i dokonania w pierwszym półroczu 2014 roku	12
4.2.2. Znaczące zdarzenia i dokonania po dniu bilansowym.....	13
4.2.3. Pozostałe zdarzenia.....	13
4.3. Realizacja strategii rozwoju.....	14
4.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi	15
4.5. Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu i pożyczki.....	16
4.6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Grupy Kapitałowej CUBE.ITG	16
5. Analiza sytuacji finansowo – majątkowej Grupy Kapitałowej CUBE.ITG	24
5.1. Zasady sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CUBE.ITG za okres I półroczu 2014 roku.....	24
5.2. Sytuacja finansowo-majątkowa Grupy Kapitałowej CUBE.ITG po I półroczu 2014 r.	24
5.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	24
5.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	25
5.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	27
5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników	29
5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	29
6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	30
6.1. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	30
6.2. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową CUBE.ITG.....	30
6.3. Dane kontaktowe	31

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej CUBE.ITG

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. zł		tys. euro	
	1.01.2014- 30.06.2014	1.01.2013- 30.06.2013	1.01.2014- 30.06.2014	1.01.2013- 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	57 868	71 072	13 849	16 866
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 733	89	-175	21
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 2 457	- 1 702	-588	-404
Zysk (strata) netto	- 1 516	- 819	-363	-194
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	- 1 516	- 819	-363	-194
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-212	-40 871	-51	-9 699
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	102	-445	24	-106
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 355	-908	-564	-215
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 465	-42 224	-590	-10 020
Zysk na jedną akcję (w zł/euro)	-0,02	-0,01	-0,00	-0,00
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł/euro)	-0,02	-0,01	-0,00	-0,00
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	76 794 477	76 794 477	76 794 477	76 794 477
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	76 794 477	76 794 477	76 794 477	76 794 477
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	64 457	65 287	15 941	15 742
Aktywa obrotowe	41 178	61 610	9 896	14 856
Aktywa razem	105 635	126 897	25 388	30 598
Kapitał akcyjny	15 359	15 359	3 691	3 703
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	51 520	53 036	12 382	12 788
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Kapitał własny razem	51 520	53 036	12 382	12 788
Zobowiązania długoterminowe	21 202	14 176	5 096	3 418
Zobowiązania krótkoterminowe	32 913	59 685	7 910	14 392
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	0,67	0,69	0,16	0,17
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	0,67	0,69	0,16	0,17
Liczba akcji (w sztukach)	76 794 477	76 794 477	76 794 477	76 794 477
Rozwodniona liczba akcji (w sztukach)	76 794 477	76 794 477	76 794 477	76 794 477

1.2. Wybrane dane finansowe spółki CUBE.ITG S.A.

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tys. zł		tys. euro	
	1.01.2014- 30.06.2014	1.01.2013- 30.06.2013	1.01.2014- 30.06.2014	1.01.2013- 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	53 713	66 956	12 855	15 889
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 767	- 194	-184	-46
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 1 955	- 1 417	-468	-336
Zysk (strata) netto	- 1 013	- 534	-242	-127
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 648	-3 393	-395	-805
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	561	-3 268	134	-776
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 136	6 725	-511	-1596
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 224	64	-772	15
Zysk na jedną akcję (w zł/euro)	- 0,01	- 0,01	- 0,00	-0,00
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł/euro)	- 0,01	- 0,01	- 0,00	-0,00
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	76 794 477	76 794 477	76 794 477	76 794 477
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	76 794 477	76 794 477	76 794 477	76 794 477
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	69 090	69 826	16 605	16 837
Aktywa obrotowe	37 782	53 046	9 080	12 791
Aktywa razem	106 872	122 872	25 685	29 628
Kapitał akcyjny	15 359	15 359	3 691	3 703
Kapitał własny	53 869	54 882	12 946	13 234
Zobowiązania długoterminowe	21 183	14 087	5 091	3 397
Zobowiązania krótkoterminowe	31 820	53 903	7 647	12 997
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	0,70	0,71	0,17	0,17
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	0,70	0,71	0,17	0,17
Liczba akcji (w sztukach)	76 794 477	76 794 477	76 794 477	76 794 477
Rozwodniona liczba akcji (w sztukach)	76 794 477	76 794 477	76 794 477	76 794 477

1.3. Zasady przeliczania wybranych danych finansowych

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

- pozycje skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy (30.06.2014 1 EUR=4,1609 zł oraz 31.12.2013 1 EUR=4,1472 zł),
- pozycje skróconego rachunku zysków i strat, skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca za półrocze danego roku (za okres 01.01.-30.06.2014 1 EUR=4,1784 zł oraz za okres 01.01.-30.06.2013 1 EUR=4,2140 zł).

2. Informacje o Grupie Kapitałowej CUBE.ITG

2.1. Skład Grupy Kapitałowej CUBE.ITG

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa CUBE.ITG składała się z następujących jednostek:

- CUBE.ITG S.A. (CUBE.ITG, Spółka, Emitent)
- Systemy Informatyczne Alma Sp. z o.o. (SI Alma)
- Computer Communication Systems Sp. z o. o. (CCS)
- CUBE.ITG GmbH.

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej CUBE.ITG jest spółka CUBE.ITG S.A z siedzibą we Wrocławiu.

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.

Microtech International S.A. we wrześniu 2006 roku w wyniku nabycia 100% akcji spółki przez spółkę Innovation Technology Group S.A. (ITG S.A.) stał się członkiem grupy kapitałowej ITG S.A. W dniu 16 września 2009 r. akcje Microtech International S.A. zadebiutowały na rynku New Connect.

W dniu 23 listopada 2012 roku Spółka zmieniła nazwę na CUBE.ITG S.A. Siedzibą Spółki jest Wrocław ul. Długosza 60. W dniu 29 marca 2013 Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu połączenia CUBE.ITG S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami: ITG S.A. oraz CUBE.Corporate Release S.A. (spółki przejmowane). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Emitenta. Z uwagi na fakt, że na dzień połączenia jedynym akcjonariuszem spółek przejmowanych był CUBE.ITG, połączenie nastąpiło zgodnie z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych. W związku z czym nie zostały utworzone i wydane nowe akcje spółki przejmującej, a połączenie zostało przeprowadzone w trybie art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Aktualnie Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000314721.

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 związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- działalność usługowa związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada udziały w następujących spółkach:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	Metoda konsolidacji
Systemy Informatyczne Alma Sp. z o.o.	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych na rynku służby zdrowia	Poznań, ul. Lutycka 95	100%	Metoda nabycia
Computer Communication Systems Sp. z o. o.	Nie prowadzi działalności		100%	Nie podlega konsolidacji - brak istotności
CUBE.ITG GmbH	Działalność w sektorze rozwiązań informatycznych na rynku bankowym oraz telekomunikacyjnym	Markgrafenstr. 34 10117 Berlin	100%	Metoda nabycia

Spółka Systemy Informatyczne ALMA Sp. z o.o. zajmuje się przede wszystkim wdrażaniem systemu do kompleksowej obsługi szpitali, składającego się ze zintegrowanych części, usprawniających pracę jednostki: systemu medycznego i administracyjnego.

Spółka CUBE.ITG GmbH pełni funkcje sprzedażowe na rzecz Emitenta.

2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Konsolidacji podlegają spółki Systemy Informatyczne ALMA Sp. z o.o. oraz CUBE.ITG GmbH. Natomiast Spółka Computer Communication Systems Sp. z o.o. ze względu na nieistotność zdarzeń została wyłączona z konsolidacji

2.3. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej CUBE.ITG

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej CUBE.ITG S.A.

W dniu 12.06.2014 r. została zawiązana spółka zależna do Emitenta - CUBE.ITG GmbH z siedzibą w Berlinie Markgrafenstr.34. . Od dnia 13 czerwca 2014 roku Spółka ma status „w organizacji”. Przedmiotem działalności CUBEITG GmbH jest doradztwo i rozwój infrastruktury IT. Emitent posiada 100% udziałów w spółce zależnej.

3. Informacje o jednostce dominującej CUBE.ITG S.A.

3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 1 stycznia 2014 roku skład organów zarządczych i nadzorujących Emitenta był następujący:

Zarząd:

Adam Leda	-	Prezes Zarządu
Paweł Witkiewicz	-	Wiceprezes Zarządu
Jacek Kujawa	-	Wiceprezes Zarządu
Piotr Cieplý	-	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Sebastian Bogusławski	-	Przewodniczący
Marcin Haško	-	Wiceprzewodniczący
Sławomir Chłóń	-	Członek
Marcin Michnicki	-	Członek
Krzysztof Stępień	-	Członek

W dniu 16 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu z dniem 16 kwietnia 2014 roku Pana Piotra Cieplęgo z funkcji Wiceprezesa Zarządu i ze składu Zarządu Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza w tym samym dniu podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 16 kwietnia 2014 roku w skład Zarządu Pana Arkadiusza Zachwieja i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. O ww. zmianach w Zarządzie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2014 z dnia 17 kwietnia 2014 roku.

W dniu 18 czerwca 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu nowej dwuletniej kadencji oraz powołania członków Zarządu nowej kadencji. Rada Nadzorcza Spółki ustaliła, iż skład Zarządu nowej kadencji będzie trzyosobowy. Do składu Zarządu od dnia 1 lipca 2014 r. zostały powołane następujące osoby: Jacek Kujawa - Prezes Zarządu, Paweł Witkiewicz - Wiceprezes Zarządu oraz Arkadiusz Zachwieja - Wiceprezes Zarządu. O ww. zmianach w Zarządzie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Pan Sławomir Chłóń złożył obradującemu w tym dniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, z dniem 30 czerwca 2014 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki obradujące w dniu 30 czerwca 2014 roku podjęło uchwałę w sprawie powołania z dniem 30 czerwca 2014 roku Pana Tadeusza Kozaczyńskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki. O ww. zmianach w Radzie Nadzorczej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2014 z dnia 1 lipca 2014 roku.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku skład organów zarządczych i nadzorujących Emitenta był następujący:

Zarząd:

Adam Leda	-	Prezes Zarządu
-----------	---	----------------

Jacek Kujawa	-	Wiceprezes Zarządu
Paweł Witkiewicz	-	Wiceprezes Zarządu
Arkadiusz Zachwieja	-	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Sebastian Bogusławski	-	Przewodniczący
Marcin Haško	-	Wiceprzewodniczący
Tadeusz Kozaczyński	-	Członek
Marcin Michnicki	-	Członek
Sławomir Stępień	-	Członek

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie odwołania z dniem 14 sierpnia 2014 roku ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Krzysztofa Stępień oraz uchwały w sprawie powołania z dniem 14 sierpnia 2014 roku do składu Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji Pana Piotra Antonowicza oraz Pana Michała Milewskiego. O ww. zmianach w Radzie Nadzorczej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 23/2014 z dnia 14 sierpnia 2014 roku.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład organów zarządczych i nadzorujących Emitenta jest następujący:

Zarząd:

Jacek Kujawa	-	Prezes Zarządu
Paweł Witkiewicz	-	Wiceprezes Zarządu
Arkadiusz Zachwieja	-	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Sebastian Bogusławski	-	Przewodniczący
Marcin Haško	-	Wiceprzewodniczący
Tadeusz Kozaczyński	-	Członek
Marcin Michnicki	-	Członek
Piotr Antonowicz	-	Członek
Michał Milewski	-	Członek

3.2. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.358.895,40 PLN i dzieli się na 76.794.477 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, w tym:

- 2.548.560 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 74.155.917 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 90.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C1.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada 403.406 akcji własnych o wartości w cenie nabycia 524 tys. PLN.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia w drodze umorzenia dobrowolnego 7 akcji serii A będących w posiadaniu Spółki. W związku z powyższym Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 15.358.895,40zł do kwoty 15.358.894zł. Uchwała w ww. sprawach wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą od dnia rejestracji uchwały w Krajowym Rejestrze Sądowym, która to do dnia publikacji niniejszego sprawozdania jeszcze nie nastąpiła.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło również uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji Spółki. Zgodnie z uchwałą Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o podwyższeniu wartości nominalnej każdej akcji Spółki z kwoty 0,20zł do kwoty 2zł, w ten sposób, że każde 10 akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 0,20zł zostanie wymienionych na 1 akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 2zł (stosunek wymiany 10:1) oraz w związku z tym o zmniejszeniu proporcjonalnie łącznej ilości akcji z liczby 76.794.470 do liczby 7.679.447. Scalenie akcji zostanie przeprowadzone przy zachowaniu niezmienności wysokości kapitału zakładowego. Dotychczasowe serie akcji: A, B oraz C1 oznaczone zostaną nową serią A1. Nowa seria A1 obejmować będzie 7.679.447 akcji zwykłych na okaziciela. Ewentualne niedobory scaleniowe zostaną uzupełnione kosztem praw akcyjnych posiadanych przez CUBE.ITG w ilości nie więcej niż 403.399 akcji własnych Spółki. Uchwała w sprawie scalenia akcji wchodzi w życie pod warunkiem zarejestrowania ww. uchwały w sprawie umorzenia części akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego, z mocą obowiązującą od dnia rejestracji uchwały w sprawie scalenia akcji w Krajowym Rejestrze Sądowym. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania rejestracja ww. uchwały jeszcze nie nastąpiła.

W dniu 14 sierpnia 2014 roku (zdarzenie po dniu bilansowym) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki wyemitowanych w ramach kapitału docelowego do obrotu na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na mocy uchwały Zarząd Emitenta jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze jednego lub kilku podwyższeń o kwotę nie wyższą niż 4.641 tys. PLN poprzez emisję nie więcej niż 2.321 tys. nowych akcji Spółki kolejnych serii (kapitał docelowy). Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym uchwały w sprawie scalenia (połączenia) akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, o której mowa powyżej, z mocą obowiązującą od dnia zarejestrowania zmian w Statucie w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania rejestracja ww. uchwały jeszcze nie nastąpiła.

3.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (tj. raportu za I kwartał 2014 roku opublikowanego w dniu 15 maja 2014 roku) struktura akcjonariatu jednostki nie uległa zmianie.

Według stanu na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (tj. raportu za I kwartał 2014 roku opublikowanego w dniu 15 maja 2014 roku) oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Spółki jest następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji/głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów na WZ
Contango 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	12 344 911	16,08%
Marcin Michnicki	9 796 981	12,76%
w tym: bezpośrednio	896 857	1,17%
poprzez Probatas Sp. z o.o.*	8 900 124**	11,59%
DFive Investments Limited	8 162 531	10,63%
Pioneer PEKAO Investment	5 925 000	7,72%
Paweł Witkiewicz	4 888 762	6,37%
Jakub Szymański	3 921 689	5,11%
Altus TFI***	3 850 444	5,01%
Pozostali	27 904 159	36,34%
Razem	76 794 477	100,00%

* Pan Marcin Michnicki (członek Rady Nadzorczej Emitenta) posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym spółki Probatas sp. z o.o. oraz pełni w spółce funkcję prezesa zarządu.

** Liczba akcji posiadanych przez Probatas Sp. z o.o. została poprzednio omyłkowo podana niepoprawnie (8 560 924). Stan prawidłowy znajduje się w powyższej tabeli.

*** Liczba akcji posiadanych przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI została poprzednio omyłkowo niezamieszczona. Stan prawidłowy znajduje się w powyższej tabeli.

3.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 1 września 2014 r. przedstawia się następująco:

	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 r. tj. 15.05.2014 r.	Wskazanie zmian w stanie posiadania		Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 r. tj. 1.09.2014 r.	Udział w ogólnej liczbie głosów na dzień publikacji raportu za I półrocze 2014 r.
		Nabycie	Zbycie		
ZARZĄD					
Jacek Kujawa	940 000	55 000	-	995 000	1,22%
Paweł Witkiewicz	4 888 762	-	-	4 888 762	6,37%
Arkadiusz Zachwieja	0	105 000	-	105 000	0,14%
RADA NADZORCZA					
Sebastian Bogusławski	1 464 750*	-	-	1 464 750	1,91%
Marcin Haško	0	-	-	0	0%
Tadeusz Kozaczyński	bd	-	-	0	0%
Marcin Michnicki, w tym:	9 796 981	-	-	9 796 981	12,76%
bezpośrednio	896 857	-	-	896 857	1,17%

poprzez Probatas Sp. z o.o.**	8 900 124***	-	-	8 900 124	11,59%
Piotr Antonowicz	bd	-	-	0	0%
Michał Milewski	bd	-	-	0	0%

* Liczba akcji posiadanych przez Pana Sebastiana Bogusławskiego została poprzednio omyłkowo podana niepoprawnie (426 396). Stan prawidłowy znajduje się w powyższej tabeli.

** Pan Marcin Michnicki (członek Rady Nadzorczej Emitenta) posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym spółki Probatas sp. z o.o. oraz pełni w spółce funkcję prezesa zarządu.

*** Liczba akcji posiadanych przez Probatas Sp. z o.o. została poprzednio omyłkowo podana niepoprawnie (8 560 924). Stan prawidłowy znajduje się w powyższej tabeli.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

4. Działalność Grupy Kapitałowej CUBE.ITG

4.1. Przedmiot działalności

Portfolio produktów i usług 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 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.

Spółki Grupy Kapitałowej 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 Telefonii 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.

4.2. Podsumowanie działalności Grupy Kapitałowej CUBE.ITG S.A. w I półroczu 2014 roku

4.2.1. Znaczące zdarzenia i dokonania w pierwszym półroczu 2014 roku

W dniu 17 lutego 2014 roku Spółka zawarła dwie umowy z Qumak S.A. Przedmiotem pierwszej umowy jest dostawa infrastruktury informatycznej i oprogramowania na potrzeby tworzenia i rozwoju nowoczesnych e-usług i aplikacji on-line oraz ich świadczenia w sektorze ochrony zdrowia wraz z wdrożeniem na terenie Medycznego Centrum Przetwarzania Danych DTP Sp. z o.o. Natomiast przedmiotem drugiej umowy jest dostawa infrastruktury informatycznej i oprogramowania na potrzeby utworzenia informatycznych platform e-usług i aplikacji on-line w środowisku typu Cloud Computing, w tym Informatycznej Platformy Biomedycznej IP-BioMed zorientowanej na potrzeby przedsiębiorstw biomedycznych wraz z wdrożeniem na terenie Medycznego Centrum Przetwarzania Danych DTP Sp. z o.o. Łączna wartość obydwu umów opiewa na kwotę 21.266 tys. zł brutto. Szczegółowe informacje nt. umów znajdują się w Prospekcie emisyjnym Spółki zatwierdzonym w dniu 19 marca 2014 roku (s. 142). Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania w ramach kontraktu realizowanego dla Qumak S.A. została zakończona realizacja pierwszej części umowy w zakresie dostawy infrastruktury informatycznej i oprogramowania na potrzeby tworzenia i rozwoju nowoczesnych e-usług i aplikacji on-line oraz ich świadczenia w sektorze ochrony zdrowia wraz z wdrożeniem na terenie Medycznego Centrum Przetwarzania Danych DTP Sp. z o.o.

W dniu 7 marca 2014 roku Spółka dokonała terminowego wykupu obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 2.000 tys. PLN.

W dniu 19 marca 2014 roku, Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt emisyjny Spółki sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wyemitowanych przez Spółkę akcji serii A, B oraz C1.

W dniu 19 marca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o przedstawieniu jednemu Obligatariuszowi - Leda Investments RFI Sp. z o.o. zmiany warunków emisji obligacji serii B. Zmiana dotyczyła w szczególności przesunięcia terminu wykupu obligacji na dzień 19 czerwca 2014 roku z możliwością dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu. Obligatariusz przyjął zmianę warunków obligacji serii B. Zmieniło się również oprocentowanie w okresie od 19 marca 2014 roku do 19 czerwca 2014 roku, które wyniosło 12 % w skali roku (było: 21,6% w skali roku). Dnia 25 kwietnia 2014 roku Spółka dokonała przedterminowego częściowego wykupu obligacji serii B w liczbie 35 obligacji o wartości nominalnej w wysokości 100 tys. PLN każda, łącznie o wartości 3.500 tys. PLN. Do dnia 5 czerwca 2014 roku obligacje Serii B zostały w całości wykupione.

Z dniem 01 kwietnia 2014 r. nastąpiło wykluczenie z alternatywnego systemu obrotu NewConnect oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 2.548.560 akcji zwykłych serii A, 74.155.917 akcji zwykłych serii B i 90.000 akcji zwykłych serii C1, o wartości nominalnej 0,20 złotych każda. Wszystkie akcje, o których mowa powyżej są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „CUBEITG” i oznaczeniem „CTG”.

W dniu 5 czerwca 2014 r. Emitent dokonał przydziału 5.000 zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii F, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 5 mln zł, oprocentowanych wg stałej stopy procentowej równej 12% w skali roku, o terminie wykupu w dniu, w którym upłynie 36 miesięcy od dnia przydziału i po cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej jednej Obligacji, z oprocentowaniem płatnym w okresach miesięcznych, zabezpieczonych poprzez złożenie przez Spółkę oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 7,5 mln zł w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego. Celem emisji obligacji było pozyskanie środków na rozwój bieżącej działalności operacyjnej Emitenta. Obligacje zostały objęte przez spółkę Leda Investments RFI Sp. z o.o.

4.2.2. Znaczące zdarzenia i dokonania po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym w Grupie Kapitałowej CUBE.ITG nie miały miejsca zdarzenia i dokonania mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy lub Spółki.

4.2.3. Pozostałe zdarzenia.

W pierwszym półroczu 2014 roku, Emitent podpisał między innymi następujące umowy:

- POS Service ORSAY – Serwis i Konserwacja - wartość kontraktu na poziomie 500 tys. PLN,
- Ministerstwo Sprawiedliwości - Sprzedaż i Dostawa Licencji na oprogramowanie – wartość umowy na poziomie 2 800 tys. PLN,
- SG Bank – Dostarczenie licencji Oracle – wartość zamówienia na poziomie 2 500 tys. PLN.

Z dotychczasowych umów, zrealizowane zostały między innymi:

- w sektorze multimediiów:

- Poznanie Inwestycje Miejskie – Interaktywne Centrum Ostrowa Tumskiego – kolebki Państwowości i chrześcijaństwa w Polsce – 12 857 tys. PLN

- w sektorze bankowym:

- Bank Zachodni WBK – Wdrożenie TBMSF – wartość kontraktu na poziomie 3 200 tys. PLN
- Credit Agricole Bank Polska – system identyfikacji klienta CIS – wartość kontraktu na poziomie 1 400 tys. PLN

- w sektorze Public:

- Samodzielny Publiczny Zespół Zakładów Opieki Zdrowotnej w Płońsku – E - usługi w służbie zdrowia – wartość umowy na poziomie 300 tys. PLN

Jak również zrealizowane zostały usługi świadczone na rzecz Samorządów Terytorialnych takich jak Gmina Miasto Płock – Dostarczenie wyposażenia pracowni nauki zawodów – wynagrodzenie na poziomie 700 tys., Gmina Miasto Rzeszów – sprzedaż i dostarczenie wyposażenia dla Zespołu Szkół Samochodowych – wartość na poziomie 140 tys. PLN.

- w sektorze Telco:

- Energa Informatyka i Technologie – SELEN TPA – wartość kontraktu na poziomie 3 300 tys. PLN

W ramach prowadzonych działań o dofinansowanie, Spółka w dniu 9 kwietnia 2014 roku otrzymała pozytywną rekomendację złożonego wniosku pt.: „Badania systemu zarządzania generacją rozproszoną i mikrogeneracją” w ramach POIG.01.04.00-02-232/13. Całkowita wartość wydatków kwalifikowanych na realizację projektu wynosi 5.434,3 tys. zł, w tym kwota dofinansowania: 2.709,4 tys. zł.

Ponad to, dnia 16 kwietnia 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę dotyczącą przydziału 3.500 szt. zabezpieczonych, odsetkowych obligacji serii E o wartości nominalnej oraz cenie emisyjnej 1.000 PLN, tj. o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 3.500 tys. PLN. Oprocentowanie zmienne WIBOR 3M+6,5% w skali roku. Termin wykupu obligacji upływa 36 miesięcy od dnia ich przydziału subskrybentom.

Dnia 10 lipca 2014 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału 5.000 szt. zabezpieczonych, odsetkowych obligacji Serii G o wartości nominalnej oraz cenie emisyjnej 1 tys. PLN każda, tj. o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 5.000 tys. PLN. Oprocentowanie obligacji wynosi 10,5% w skali roku. Termin wykupu przypada w dniu, w którym upłynie 12 miesięcy licząc od dnia ich przydziału subskrybentom (tj. do dnia 10.07.2015 roku).

Ponad to, w lipcu 2014 roku Emitent, w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego na „Dostawę i wdrożenie w GK PSE zintegrowanego Systemu Zarządzania siecią Telekomunikacyjną” został wybrany jako najkorzystniejszy oferent. Umowa na w/w postępowanie została podpisana w drugiej połowie miesiąca sierpnia, zgodnie z Prawem zamówień publicznych. Wartość umowy opiewa na kwotę 4.761 PLN netto.

4.3. Realizacja strategii rozwoju

Głównym punktem strategii rozwoju Grupy Kapitałowej 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 z Grupy oraz ewentualnie na działalności akwizycyjnej i/lub tworzeniu nowych podmiotów.

W ramach realizacji strategii rozwoju, realizując zapowiedź zamieszczoną w Prospekcie Emisyjnym w pkt. 15.6 (str. 85), Emitent rozszerzył skład Grupy, poprzez zawiązanie podmiotu zarejestrowanego w Niemczech – CUBE.ITG GmbH z siedzibą w Berlinie. Głównym celem nowego podmiotu jest pozyskiwanie klientów na rynkach Europy Zachodniej.

Realizując strategię rozwoju kontynuowane były działania zmierzające do uzyskania oszczędności poprzez konsolidację działów administracji, optymalizację powierzchni i działów backoffice. W I półroczu 2014 roku kontynuowana była restrukturyzacja zatrudnienia, optymalizowano funkcjonowanie poszczególnych zespołów, oraz ograniczono koszty związane z zapleczem administracyjnym Grupy Kapitałowej.

Jako element realizacji strategii Emitent podjął działania rozwojowe w kierunku oferowania produktów i usług w modelu SaaS (Software as a Service) oraz PaaS (Platform as a Service), a także kontynuował prace rozwojowe nad ofertą dla rynku bezpieczeństwa publicznego na bazie systemów GIS, portali, zarządzania kryzysowego i symulatorów.

4.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie II kwartału 2014 roku Grupa oraz jednostki zależne nie dokonywały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w poniższej tabeli:

	Sprzedaż usług		Przychody / (koszty) finansowe/operacyjne	
	Okres	Okres	Okres	Okres
	zakończony	zakończony	zakończony	zakończony
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
CCS Sp. z o. o	0	0	0	0
Systemy Informatyczne ALMA Sp. z o.o.	114	11	(3 958)	(220)
Leda Investment RFI Sp. z o. o.	0	0	(506)	(427)
CUBE.ITG GmbH	0	0	0	0

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
CCS Sp. z o. o	72	154	0	0
Systemy Informatyczne ALMA Sp. z o.o.	0	0	1 624	460
Leda Investment RFI Sp. z o. o.	0	0	0	427
CUBE.ITG GmbH	0	0	0	0

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Leda Investment RFI Sp. z o.o. był podmiotem należącym do ówczesnego Prezesa CUBE.ITG S.A., pana Adama Ledy (Prezes Zarządu CUBE.ITG do dnia 30 czerwca 2014 roku). Podmiot ten objął obligacje Serii B Spółki w wysokości 7.000 tys. PLN w dniu 19 grudnia 2012 roku. W dniu 24 kwietnia 2014 roku Spółka wykupiła przed terminem połowę ww. wartości obligacji Serii B w kwocie 3.500 tys. PLN, natomiast druga połowa została wykupiona do dnia 05 czerwca 2014 roku wraz należnymi ze ten okres odsetkami.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa nie zawierała transakcji handlowych ze Spółką powiązaną - CCS Sp. z o.o. oraz CUBE.ITG GmbH.

4.5. Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Spółka oraz jednostki zależne udzieliły :

- a) Poręczenia Emitenta w dacie kredytu dla podmiotu zależnego - SI Alma. Poręczenie stanowi kwotę 500 tys. PLN. Okres zobowiązania wynikający z poręczenia ustanowiony jest do dnia 31.07.2018r. Nie ustanowiono wynagrodzenia za udzielenie poręczenia ze względu na łączący podmioty portfel finansowy Grupy Kapitałowej.
- b) Poręczenie przez jednostkę zależną SI Alma, względem Emitenta emisji obligacji serii G. Poręczenie stanowi maksymalnie kwotę 7 500 tys. PLN. Okres na jaki zostało udzielone poręczenie 31.12.2015r. Nie ustanowiono wynagrodzenia za udzielone poręczenia ze względu na łączący podmioty portfel finansowy Grupy Kapitałowej.

4.6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Grupy Kapitałowej CUBE.ITG

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Ze względu na to, iż zdecydowana większość przychodów Emitenta pochodzi z działalności na rynku krajowym, wyniki finansowe Grupy 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 Grupy, 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 w Grupie czy trudności w pozyskaniu finansowania zewnętrznego na działalność i przedsięwzięcia inwestycyjne.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Grupa 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 tego ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Grupa 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 Grupy 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 Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez Grupę rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem na Grupę 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 Grupy 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 Grupy 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 Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży IT

Grupa 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 Grupy, co mogłoby negatywnie wpływać na jej wyniki finansowe. Grupa 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 Grupę Kapitałową Emitenta jest związana z ryzykiem związanym z procesem implementacji systemów informatycznych. Większość sprzedawanych przez Grupę produktów i usług to systemy dostosowane do indywidualnych potrzeb klienta. Pracownicy Grupy wytwarzają produkty wykorzystując: aktualny stan wiedzy technicznej, metodykę zarządzania, zestandaryzowane rozwiązania i procedury.

Produkty i usługi oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta powstają w wyniku ciągłej wymiany poglądów na temat potrzeb i możliwości pomiędzy pracownikami Grupy a klientem. W trakcie każdego przedsięwzięcia występują zmiany, które są wprowadzane w sposób mniej lub bardziej sformalizowany. Produkty Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy.

Ryzyko spadku sprzedaży

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupę 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 Grupę.

Ryzyko niewypłacalności odbiorców

Pogorszenie warunków prowadzenia działalności klientów Grupy Kapitałowej 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 Grupie, co może wpłynąć na pogorszenie jakości należności wykazywanych w sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej sytuacji finansowej.

Ryzyko sezonowości

Przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta charakteryzują się, podobnie jak przychody wielu spółek z sektora IT, sezonowością sprzedaży. W związku z powyższym oraz faktem, że działalność Grupy Kapitałowej Emitenta skupia się na końcowym etapie realizowanych inwestycji informatycznych, Grupa zwykle w pierwszym półroczu generuje stratę na działalności operacyjnej. O ile strata ta ma charakter planowy (jest przewidywalna i budżetowana) 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 Grupy. Powyższe mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej.

Ryzyko niekorzystnych zmian kursu walutowego

Podstawowym rynkiem zbytu Grupy jest rynek krajowy. Jednakże zmiany kursu złotego względem innych walut mogą skutkować zmianami cen towarów nabywanych przez Grupę, 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 Grupa 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 Grupę przychodów jak i ponoszonych kosztów.

Ryzyko związane z sytuacją w branży informatycznej

Działalność Grupy 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 Grupy 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 Grupy i w konsekwencji na wyniki prowadzonej przez nią działalności.

Ryzyko związane z realizacją projektów informatycznych

Główne źródło zysków Grupy 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 przewyższać będą przyjęte wcześniej szacunki, w związku z tym wyniki Grupy mogą podlegać wahaniom. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Efektywność Grupy 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 z Grupy Kapitałowej 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. Grupa 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 Grupy. Jakiegokolwiek obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej wykorzystywanej przez Grupę może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową oraz wyniki.

Ryzyko ograniczonej dywersyfikacji źródeł przychodów Grupy i uzależnienia od głównych odbiorców

Realizacja kontraktów zawartych z kluczowymi klientami będzie miała istotny wpływ na przychody uzyskiwane przez Grupę. Na chwilę obecną dzięki znacznej dywersyfikacji przychodów od klientów udział pojedynczego klienta w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta nie przekracza 20%. Grupa posiada dwóch znaczących klientów jakimi są Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. oraz Grupa Santander, których utrata wpłynęłaby negatywnie na wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z roszczeniami odszkodowawczymi

Grupa ponosi odpowiedzialność za jakość realizowanych projektów. Zgłaszanie przez klientów Grupy roszczeń z tytułu rękojmi lub udzielonej gwarancji i ich uwzględnianie w znacznej liczbie bądź w znacznej wysokości może narażać Grupę 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 Grupę.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Działalność Grupy 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 Grupy. W przypadku złej jakości dostarczonego produktu lub obsługi serwisowej może dojść do utraty zaufania do Grupy, 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 Grupy.

Ryzyko związane z możliwością utraty wykwalifikowanych pracowników

Działalność Grupy 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 Grupy 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 Grupy.

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 Grupy 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 Grupę technologii, odzyskanie nakładów poniesionych na przygotowanie oraz komercjalizację nowych rozwiązań mogłoby okazać się niemożliwe.

Grupa Kapitałowa Emitenta 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 Grupy, którzy uzyskaliby nowsze technologie od konkurentów Grupy mogliby zrezygnować z jej usług. W konsekwencji wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy mogłyby zostać znacznie ograniczone.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie zawierać 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 tych 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 Grupy.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonania zleceń

Zawierane przez spółki z Grupy Kapitałowej 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 Grupy, 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 Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową

Grupa 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 Grupy lub końcowych odbiorców ich usług wskutek zawinionych lub niezawinionych wad lub awarii produktów dostarczanych przez Grupę. Ma to szczególne znaczenie w odniesieniu do tych umów zawieranych przez Spółki z Grupy Kapitałowej, 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 Grupy mogliby być uprawnieni do dochodzenia roszczeń regresowych wobec Spółek z Grupy Kapitałowej. W dotychczasowej historii działalności Emitenta nie występowały sytuacje, w których kwota ubezpieczenia była niewystarczająca. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości zgłoszenie wobec Grupy 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 Grupy.

Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów

Większość projektów realizowanych przez Grupę jest pozyskiwana w drodze konkursów ofert. Na dzień publikacji sprawozdania Grupa posiada kontrakty zapewniające poziom przychodów umożliwiający jej dalszy rozwój. Istnieje ryzyko, że w latach kolejnych Grupa 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 Grupy.

Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania 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 Grupa byłaby zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego lub ze wzrostem cen środków produkcji wykorzystywanych w działalności Grupy. W przypadku wykluczenia spółek z Grupy Kapitałowej z udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych zmniejszyłaby się zdolność Grupy do pozyskiwania nowych kontraktów. Zdarzenia te mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz zyski Grupy.

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę Kapitałową

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 Grupy zostaną osiągnięte. Na osiągnięcie zamierzonych przez Grupę 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.

Ryzyko braku opinii biegłego rewidenta przy przejęciu spółek Innovation Technology Group S.A. i CUBE Corporate Release S.A.

W lipcu 2012 roku Spółka zakończyła prywatną emisję akcji serii B. Objęto 74.155.917 akcji serii B po cenie emisyjnej równej 1,35 PLN za łączną kwotę 100.110.487,95 PLN. W ramach emisji, 7.894.259 akcji zostało opłaconych bezpośrednio gotówką. Pozostałe akcje były wyemitowane i skierowane w związku z przejęciem większościowego pakietu akcji Innovation Technology Group S.A. i CUBE Corporate Release S.A. i zapłata za nie nastąpiła w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności wynikających ze sprzedaży akcji Innovation Technology Group S.A. i CUBE Corporate Release S.A. oraz ceny objęcia akcji serii B. W efekcie powstała nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej ceny nominalnej w wysokości 83.919.960,29 PLN (opisana w nocie 25 Skonsolidowanych Historycznych Informacji Finansowych za lata 2010-2012). Szczegóły dot. powyższej transakcji znajdują się w prospekcie emisyjnym Spółki w rozdziale 7 „Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta”.

W ramach wyżej określonej transakcji przejęcia spółek Innovation Technology Group S.A. i CUBE Corporate Release S.A., wartość tych spółek nie była przedmiotem badania biegłego rewidenta i została oszacowana w drodze porozumienia stron biorących udział w transakcji. Istnieje zatem ryzyko, że faktyczna wartość nabytych akcji spółek Innovation Technology Group S.A. i CUBE Corporate Release S.A. jest większa lub mniejsza niż wartość oszacowana przez strony transakcji.

5. Analiza sytuacji finansowo – majątkowej Grupy Kapitałowej CUBE.ITG

5.1. Zasady sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CUBE.ITG za okres I półrocza 2014 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CUBE.ITG oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe CUBE.ITG S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) („Rozporządzenie”) i przedstawiają rzetelnie sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz Spółki na 30 czerwca 2014 roku, 30 czerwca 2013 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, wyniki ich działalności, zmiany w kapitale własnym oraz przepływy pieniężne za okresy 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2013 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej CUBE.ITG za I półrocze 2014 roku oraz w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym CUBE.ITG S.A. za I półrocze 2014 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości co w odpowiednio skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Szczegółowe informacje o stosowanych zasadach i metodach rachunkowości zostały przedstawione w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 zawierającym skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe wraz ze skróconą informacją dodatkową i będącym elementem raportu okresowego Spółki za I półrocze 2014 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

5.2. Sytuacja finansowo-majątkowa Grupy Kapitałowej CUBE.ITG po I półroczu 2014 r.

5.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Grupa Kapitałowa CUBE.ITG świadczy usługi informatyczne na rzecz przedsiębiorstw i jego sezonowość nie odbiega od standardów przyjętych w branży. Większość przychodów i zysków jest realizowana w drugiej połowie roku, w tym przede wszystkim w IV kwartale.

W I półroczu 2014 roku nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 18,6%. Przyczyną jest rozpoznanie w I półroczu 2013 przychodu roku z drugiej części kontraktu realizowanego przez CUBE.ITG dla Urzędu Marszałkowskiego Województwa Dolnośląskiego w kwocie wyniosła 21.792 tys. PLN.

W I półroczu 2014 Grupa Kapitałowa CUBE.ITG poniosła stratę na działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 733 tys. PLN, co spowodowane było głównie spadkiem redystrybucji środków unijnych. Przełożyło się to istotnie mniejszy poziom przychodów w ramach sektora zamówień publicznych niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Czynnik ten determinował również na wyniki na niższych poziomach. W okresie I półrocza 2013 roku strata Spółki wyniosła 819 tys. PLN.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014 PLN'000	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	57 868	71 072
Koszt własny sprzedaży	32 047	40 865
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 821	30 207
Koszty sprzedaży	523	0
Koszty zarządu	26 796	30 622
Pozostałe przychody operacyjne	1 291	1 437
Pozostałe koszty operacyjne	526	933
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-733	89
Przychody finansowe	98	10
Koszty finansowe	1 822	1 801
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 457	-1 702
Podatek dochodowy	-941	-883
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 516	-819
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	-1 516	-819

5.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 30/06/2014 PLN'000	Stan na 31/12/2013 PLN'000	Stan na 30/06/2013 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 318	2 584	2 645
Nieruchomości inwestycyjne			
Wartość firmy	48 319	48 352	47 189
Wartości niematerialne	8 919	9 511	9 324
Inwestycje w jednostkach zależnych	50	50	50

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 339	3 605	3 591
Pozostałe aktywa finansowe	0	34	0
Pozostałe aktywa	1 512	1 151	2 312
Aktywa trwałe razem	64 457	65 287	65 111
Aktywa obrotowe			
Zapasy	6 486	2 376	1 352
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 577	37 769	22 512
Należności z tytułu leasingu finansowego			
Należności z tytułu kontraktów długoterminowych	6 204	14 786	20 135
Pozostałe aktywa finansowe			
Bieżące aktywa podatkowe			
Pozostałe aktywa	2 135	3 438	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	776	3 241	220
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa obrotowe razem	41 178	61 610	44 219
Aktywa razem	105 635	126 897	109 330

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej CUBE.ITG na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosiła 105 635 tys. PLN, co stanowi spadek o 16,8% względem końca 2013 roku. Główną przyczyną jest spadek aktywów obrotowych, w tym przede wszystkim spadek należności. Spadek ten wynika z realizacji spływu należności na początku 2014 roku, których stan na dzień 31.12.2013 był wyższy o 13 421 tys. PLN, co wynika z cykliczności przychodów i znacznie wyższego fakturowania na koniec roku obrotowego.

Wzrost zapasów w I półroczu 2014 roku wiąże się z zakupem towarów pod zamówienie klienta, które będzie realizowane w kolejnych okresach. Jednocześnie w I półroczu 2014 roku Grupa odnotowała spadek środków pieniężnych o 2 465 tys. PLN (tj. o 76%) względem 31 grudnia 2013 roku, co jest spowodowane m.in. spłatą obligacji ponad wpływy z nowych emisji na kwotę 1 500 tys. PLN.

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	15 359	15 359	15 359
Nieopłacony kapitał zakładowy	0	0	-95
Akcje własne	-534	-534	-534
Kapitał zapasowy	40 879	40 395	41 483
Zyski zatrzymane	-4 184	-2 184	-8 562
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
	51 520	53 036	47 651
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej			
	51 520	53 036	47 651
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli			
Razem kapitał własny	51 520	53 036	47 651
Zobowiązania długoterminowe			

Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe			
Pozostałe zobowiązania finansowe	19 126	10 830	10 500
Rezerwa na podatek odroczoney	1 874	3 153	3 193
Rezerwy długoterminowe	16	15	0
Przychody przyszłych okresów		0	0
Pozostałe zobowiązania	186	178	1 149
Zobowiązania długoterminowe razem	21 202	14 176	14 842
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19 511	36 269	17 633
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	6 488	6 757	8 075
Pozostałe zobowiązania finansowe	982	9 807	0
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 322	232	5 928
Rezerwy krótkoterminowe	1 592	1 450	3 502
Przychody przyszłych okresów	637	0	0
Pozostałe zobowiązania	1 381	5 170	11 699
	32 913	59 685	46 837
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe razem	32 913	59 685	46 837
Zobowiązania razem	54 115	73 861	61 679
Pasywa razem	105 635	126 897	109 330

W I półroczu 2014 roku nastąpił spadek wartości zobowiązań Grupy o 19 746 tys. PLN (tj. o 26,7%) względem stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Zmieniła się również struktura posiadanych zobowiązań. Udział zobowiązań długoterminowych w ogóle zobowiązań wzrósł z 19% na koniec 2013 roku do 39% na koniec I półrocza 2014 roku, co w świetle prowadzonej przez Spółkę działalności opartej na realizacji długoterminowych kontraktów jest korzystne. Wartość zobowiązań długoterminowych wzrosła z 14 176 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2013 roku do 21 202 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku, co oznacza wzrost o 50%. Wzrost ten wynika głównie z emisji trzydziestosześcioletnich obligacji. Jednocześnie znacznie spadła wartość zobowiązań krótkoterminowych. Wartość tych zobowiązań na koniec I półrocza 2014 roku wyniosła zaledwie 32 913 tys. PLN, co w stosunku do wartości na koniec 2013 roku (59 685 tys. PLN) oznacza spadek o 45%. Spadek ten wynika głównie z Wynika to z cykliczności, która z jednej strony ma wpływ na większy stan należności, a z drugiej zobowiązań powstałych w związku z realizacją wzmożonych zleceń w czwartym kwartale.

5.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk za okres	(1 516)	(819)
Korekty:		-

Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku	-	-
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	-	-
Koszty finansowe ujęte w wyniku	1 585	1 616
Przychody z inwestycji ujęte w wyniku	-	-
Zysk ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	17	-
Amortyzacja i umorzenie aktywów trwałych	808	1 101
Utrata wartości aktywów trwałych	-	-
(Dodatnie) / ujemne zrealizowane różnice kursowe netto	-	-
Inne korekty	(195)	(13 807)
	665	(11 909)

Zmiany w kapitale obrotowym:

(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	13 421	16 404
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	(4 110)	1 308
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	5 494	(24)
Zwiększenie /(Zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(14 546)	(54 441)
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	(1 136)	(7 703)
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów	-	15 494

Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej**(212) (40 871)**

Podatek dochodowy

- -

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej**(212) (40 871)**

	Okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014 PLN'000	Okres 6 miesiące zakończony 30/06/2013 PLN'000
--	--	--

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Płatności za rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne	(85)	469
Płatności za aktywa finansowe		0
Wpływy netto z przejęcia Cube.CR S.A.		0
Przychody ze zbycia aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	17	24
Przychody ze zbycia aktywów finansowych		0
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	102	(445)

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Wpływy z emisji akcji	0	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	649
Spłata obligacji	9 000	0
Emisja obligacji	8 500	1 500
Spłata kredytów i pożyczek	268	1 440
Spłata pozostałych zobowiązań	0	1 623
Spłata zobowiązań leasingu finansowego	0	0
Pozostałe	(1 587)	6
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(2 355)	(908)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 465)	(42 224)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 241	42 444
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<u>776</u>	<u>220</u>

W I półroczu 2014 roku Grupa osiągnęła ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Ich wartość wyniosła -212 tys. PLN w stosunku do wartości dla analogicznego okresu 2013 roku -40 871 tys. PLN. Grupa osiągnęła w I półroczu 2014 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej na poziomie 102 tys. PLN. W I półroczu 2014 roku Grupa osiągnęła ujemne przypływy z działalności finansowej na poziomie -2 355 tys. PLN, co było spowodowane spłatą obligacji ponad wpływy z nowych emisji na kwotę 1 500 tys. PLN. Na koniec I półrocza 2014 roku stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej wynosił 776 tys. PLN, co oznacza wzrost o 556 tys. PLN (tj. o 253%) względem 30.06.2013.

5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej ani Spółki na rok 2014.

5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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 sięgnie 14,8 miliarda euro, zaś jego dynamika wzrostu będzie w najbliższych 4 latach wynosiła średnio 4,5 proc. rocznie. Największym rynkiem w regionie pozostaje Polska, która reprezentuje niemal połowę wartości całego regionu.

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, choć należy zaznaczyć, że na początku 2014 r. nastąpił znaczący spadek redystrybucji środków unijnych, co miało decydujący wpływ na wyniki finansowe Emitenta w I połowie 2014 r. 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.

Emitent podjął działania rozwojowe w kierunku oferowania produktów i usług w modelu **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) oraz **PaaS** (*Platform as a Service* to jeden z modeli platformy usługowej. Usługa polegająca na udostępnieniu przez dostawcę wirtualnego środowiska pracy; usługa skierowana jest przede wszystkim do programistów).

Z prowadzonych działań Emitent, kontynuował prace rozwojowe nad ofertą dla rynku bezpieczeństwa publicznego na bazie systemów GIS (*System Informacji Geograficznej*), portali, zarządzania kryzysowego i symulatorów.

Emitent wspólnie z partnerem opracował nowy produkt o nazwie CUBEYE, który jest bezzałogowym systemem, przeznaczonym do misji ISR, czyli wywiadowczych, obserwacyjnych i rozpoznawczych. CUBEYE może mieć zastosowanie w patrołowaniu granic, monitorowaniu instalacji gazowo – paliwowych, inspekcji trakcji elektrycznych, w monitorowaniu środowiska i zanieczyszczeń, oraz może utrzymywać i transmitować przekaz telewizyjny.

Ponadto, do końca roku 2014 nastąpi uruchomienie kolejnej siedmioletniej perspektywy dofinansowania z środków UE dla projektów na rynku publicznym na poziomie samorządowym, co w ocenie Zarządu Emitenta przełoży się na poziom zamówień w ramach sektora zamówień publicznych.

6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

6.1. Postępowania 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.

6.2. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową CUBE.ITG

W dniu 25 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchyliło obowiązywanie „Programu Motywacyjnego Microtech International Spółka Akcyjna na lata 2011-2013” wprowadzonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2012 roku. Przestanką uchylenia programu motywacyjnego było nieziszczenie się określonych w programie warunków przyznania warrantów subskrypcyjnych serii B2 i B3 oraz zmiany organizacyjnoprawne, kapitałowe, ekonomiczne i finansowe w Spółce związane z przejściem przez Spółkę z dniem 29 marca 2013 roku spółek CUBE.Corporate Release S.A. oraz ITG S.A.

W dniu 28 lutego 2014 roku wpłynęło do Spółki obustronnie podpisane porozumienie w sprawie rozwiązania umowy o badanie sprawozdań finansowych, zawartej w dniu 24 kwietnia 2013 roku we Wrocławiu pomiędzy CUBE.ITG SA a Avanta Audit Sp. z o.o. Sp. k. Porozumienie zostało zawarte w związku z możliwością zaistnienia przesłanek uniemożliwiających przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych CUBE.ITG SA za rok 2013 przez Avanta Audit Sp. z o.o. Sp. k. w sposób określony w art. 56 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 7 maja 2009r o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Jednocześnie w dniu 24 lutego 2014 roku podpisano umowę o badanie sprawozdań finansowych z LKM Finance Sp. z o.o.

W dniu 16 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza działając dokonała wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Spółki za rok 2014. Wybrany podmiotem jest Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy-AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kałeskiej 8. Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010785 oraz na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2558. Rada Nadzorcza zobowiązała Zarząd Spółki do zawarcia umowy z wybranym podmiotem. Umowa zostanie zawarta na czas niezbędny do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych za rok 2014.

6.3. Dane kontaktowe

CUBE.ITG SA ul. Długosza 60, 51-162 Wrocław

t: +48 71 79 72 666

f: +48 71 79 72 606

www.CUBEitg.pl

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

NIP 898-001-57-75

REGON 006028821

KRS 0000314721

Kapitał Zakładowy 15 358 895,40 PLN

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Zarząd Spółki

Wrocław, dnia 1 września 2014 roku

Jacek Kujawa - Prezes Zarządu

Paweł Witkiewicz - Wiceprezes Zarządu

Arkadiusz Zachwieja - Członek Zarządu