



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
INSTYTUTU SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A.**

Za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

**Warszawa, 12 czerwca 2014 roku**

# 1. Sprawozdanie z działalności Zarządu za rok 2013

## 1.1. Informacje o Emitencie.

Firma: Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych Spółka Akcyjna  
Forma prawna: Spółka Akcyjna  
Kraj siedziby: Polska  
Siedziba: Warszawa  
Adres: 00-867 Warszawa, Al. Jana Pawła II 27  
Numer telefonu: 022/4601689  
Numer faksu: 022/4335129  
Adres e-mail: [instytut@instytutsiag.pl](mailto:instytut@instytutsiag.pl)  
Strona www: [www.instytutsiag.pl](http://www.instytutsiag.pl)  
REGON: 140455002  
NIP: 524 256 66 01  
KRS: 0000373900  
Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawa, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 680.000,00 zł

### Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.
2. Działalność wspomagająca edukację.
3. Drukowanie gazet.
4. Pozostałe drukowanie.
5. Reprodukacja zapisanych nośników informacji.
6. Wydawanie gazet.
7. Pozostała działalność wydawnicza.
8. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej.
9. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej.
10. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji.
11. Działalność związana z oprogramowaniem.
12. Działalność w zakresie informatyki.
13. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.
14. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność.
15. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
16. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.
17. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych.
18. Działalność agencji reklamowych.
19. Badanie rynku i opinii publicznej.
20. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników.
21. Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.
22. Działalność centrów telefonicznych (CALL CENTER).
23. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów.
24. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej gdzie indziej niesklasyfikowana.

Ponadto w dniu 03.03.2008 r. została wpisana do KRS zmiana adresu Spółki z: ul. Książkowa, numer 9B, lokal 510, kod poczt. 03-134, poczta Warszawa na: ul. Stanisława Augusta, numer 73, kod poczt. 03-846, poczta Warszawa w dniu 08.03.2011 została wpisana do KRS zmiana adresu Spółki z: ul. Stanisława Augusta ,numer 73 lokal 4, kod poczt. 03-846 na: ul. Aleja Jana Pawła II, NUMER 27, lokal—, kod poczt. 00-867 Warszawa 2) Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony. Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

## **1.2 Zarząd**

Zarząd Emitenta na dzień sporządzania sprawozdania:

Andrzej Grodzki	-	Prezes Zarządu
Danuta Kowalczyk	-	Wiceprezes
Beata Glinka	-	Wiceprezes
Edyta Gajewska-Zapert	-	Członek Zarządu

## **1.3 Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej w 2012 roku do dnia sporządzania sprawozdania:

- 1 Danuta Zysk - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- 2 Jarosław Zygmunt Rewucki - Członek Rady Nadzorczej,
- 3 Anna Grodzka - Członek Rady Nadzorczej,
- 4 Krzysztof Michał Sobiechowski - Członek Rady Nadzorczej,
- 5 Wioleta Karczewska - Członek Rady Nadzorczej.

## **1.4 Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. wynosi 680.000,00 zł Ponadto w skład kapitału zakładowego wchodzi nieruchomość gruntowej w Starej Łomży przy Szosie, gmina Łomża, o łącznej powierzchni 11.400 m<sup>2</sup> dla której Sąd Rejonowy w Łomży prowadzi księgę wieczystą KW o nr LM1L/00041584/6. Przedmiotowa nieruchomość została wyceniona na kwotę 2.416.200 zł (dwa miliony czterysta szesnaście tysięcy dwieście złotych).

## **1.5 Inwestycja Medical Apartments**

Nieruchomości gruntowa stanowi etap realizacji strategii rozwoju. Strategia rozwoju oparta jest min. na budowie i wyposażeniu własnych placówek tzw. Medical Apartments przeznaczonych dla zamożniejszych osób w podeszłym wieku. Placówki te świadczyć będą wysokiej jakości całodobową opiekę, posiadać wysokiej jakości kadrę wyszkoloną w ramach struktur własnych Instytutu. Inwestycja ta będzie w swojej istocie praktyczną realizacją obecnej problematyki wykładanej w realizowanych szkoleniach w zakresie opieki nad osobami starszymi oraz zagadnień z tym związanych. Nieruchomość po rozbudowie i wykończeniu będzie placówką typu Medical Apartments.

## 1.6 Przewidywany rozwój Spółki

W dalszym ciągu Emitent będzie prowadził szkolenia z zakresu: Polityki społecznej, Oświaty i Prawa, szkolenia prowadzone są przez najlepszych w kraju specjalistów, praktyków, trenerów, posiadających wiedzę i umiejętności z proponowanego zakresu tematycznego. Instytut współpracuje z ponad 80 wykładowcami; prawnikami, sędziami, członkami Samorządowych Kolegiów Odwoławczych, pracownikami Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej, pracownikami Okręgowych Komisji Egzaminacyjnych, psychologami, psychiatrami, seksuologami. Warsztaty szkoleniowe będą prowadzone w ramach komercji oraz realizacji projektów ze środków unijnych. Uruchomiony w 2011 r. portal społeczny Impuls, który funkcjonuje pod nazwą domeny [www.politykaspoleczna.com](http://www.politykaspoleczna.com). w dalszym ciągu rozwija się, zdobywając nowe rzesze odbiorców.

Ponadto w 2013r. Emitent jako organ prowadzący uzyskał od Marszałka Województwa Mazowieckiego zaświadczenie o wpisie do ewidencji niepublicznych placówek doskonalenia nauczycieli – Instytut Doskonalenia Kadr Oświatowych – Ośrodek Doskonalenia Nauczycieli. Celem ośrodka jest działanie na rzecz podnoszenia jakości edukacji przez wspieranie środowiska oświatowego w realizacji celów i zadań edukacyjnych. Instytut zamierza szkolić nauczycieli na obszarze całego kraju przy udziale najwybitniejszych ekspertów krajowych.

Strategia rozwoju oparta jest również min. na budowie i wyposażeniu własnych placówek tzw. Medical Apartments przeznaczonych dla zamożniejszych osób w podeszłym wieku. Placówki te świadczyć będą wysokiej jakości całodobową opiekę, posiadać wysokiej jakości kadrę wyszkoloną w ramach struktur własnych Instytutu. Inwestycja ta będzie w swojej istocie praktyczną realizacją obecnej problematyki wykładanej w realizowanych szkoleniach w zakresie opieki nad osobami starszymi oraz zagadnień z tym związanych. Nieruchomość po rozbudowie i wykończeniu będzie placówką typu Medical Apartments.

Jeżeli chodzi o pozostałe domy opieki społecznej nie występuje zagrożenie konkurencji, gdyż są to placówki przeznaczone dla osób w podeszłym wieku, nie mających rodzin, opiekunów. Standard w domach opieki społecznej to wieloosobowe pokoje z oddzielnym węzłem sanitarnym, opieka medyczna zewnętrzna. Opłata za pobyt w tego typu placówce to 70% świadczeń emerytalnych plus dopłata z Urzędu Miasta lub Urzędu Gminy tj. średnio łączny koszt 2700 zł.

Strategia rozwojowa Emitenta obejmuje również obszar usług edukacyjnych. Rynek ten jest rynkiem dynamicznie się rozwijającym o określonym znacznym potencjale rozwoju. Emitent będąc jednostką dominującą a także prekursorem rynku szkoleń z zakresu polityki społecznej będzie umacniał swoją pozycję lidera oraz rozszerzał zasięg swoich usług.

W 2014 roku istotnym elementem będzie rozwój Instytutu Doskonalenia Kadr Oświatowych(Ośrodek Doskonalenia Nauczycieli) na obszarze całego kraju –jako kolejna usługa szkoleniowa kierowana do nauczycieli.

Rynek szkoleń w zakresie Polityki Społecznej na jakim działa Emitent jest rynkiem specyficznym ze względu na fakt, iż ze względu na regulacje unijne jest niezależny od wahań koniunktury gospodarczej i jak pokazują liczby osób przeszkolonych nie kurczy się a wręcz z roku na rok wzrasta.

## 1.7 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Zarząd Emitenta informuje, iż w 2013 Spółka osiągnęła z podstawowej działalności zysk w wysokości 76 814,38 zł. Jednocześnie Spółka dokonała rozliczenia zaszłości z lat 2011 i 2012 i odpowiednio skorygowała wynik o odpisane wielkości z lat poprzednich. Spowodowało to powstanie straty bilansowej w wysokości (-96 925,23 zł.). Przedmiotowe zdarzenie miało charakter jednorazowy. Biorąc pod uwagę powyższe prognozowana wysokość wyniku finansowego na rok 2013 r. nie uwzględniała kwoty o którą spółka skorygowała wynik finansowy netto. Dokonanie korekty wyniku finansowego związane było z badaniem sprawozdania finansowego za rok 2013 r. przez biegłego rewidenta. Przedmiotowe zdarzenie miało charakter jednorazowy. Prognozowana wartość przychodów ze sprzedaży za rok 2013 nie podlegała korekcie.

Zarząd Spółki nadmienia iż rok 2013 był szczególnie trudnym rokiem w branży szkoleniowej z uwagi na okoliczność, iż był rokiem zamknięcia projektów unijnych oraz częściowym ograniczeniem budżetowym instytucji będących beneficjentami szkoleń organizowanych przez Instytut. Instytut chcąc zachować wysoką jakość usług i konkurencyjność musiał ponieść koszty stałe niezależne od skali organizowanych szkoleń.

Na uzyskanie przychodu wpływ miały działania podejmowane przez Emitenta dotyczące konsekwentnej realizacji założonej strategii związanej z realizowaniem działalności bieżącej dotyczącej prowadzenia szkoleń w ramach działalności komercyjnej oraz umów podpisanych z Regionalnymi Ośrodkami Polityki Społecznej, Centralną Komisją Egzaminacyjną w wyniku wygranych przetargów.

Jakość przeprowadzonych szkoleń została wysoko oceniona, co potwierdzają wyniki badań ewaluacyjnych. Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA realizował również w 2013 usługi w ramach umów, o których zawarciu informował publicznie. Wszystkie realizowane usługi przeprowadzane były zgodnie z harmonogramem.

Umowy na podstawie, których Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA realizował usługi:

- \* Umowa z Regionalnym Ośrodkiem Polityki Społecznej w Poznaniu, której przedmiotem była usługa polegająca na zorganizowaniu i przeprowadzeniu szkolenia pod nazwą Asystent rodziny, w ramach projektu systemowego realizowanego przez Regionalny Ośrodek Polityki Społecznej w Poznaniu pn. "Podnoszenie kwalifikacji kadr pomocy i integracji społecznej w Wielkopolsce". Maksymalna wartość umowy, stanowiąca jednocześnie całkowite wynagrodzenie należne Emitentowi za realizację przedmiotowej umowy wynosi 148 856,00 złotych brutto. Umowa została zawarta na czas określony tj. od dnia 17 lipca 2012 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku

- \* Umowa z Centralną Komisją Egzaminacyjną z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było świadczenie usług w zakresie organizacji spotkań i konferencji. Umowa została zawarta na okres od dnia 4 marca 2013 do dnia 15 grudnia 2013 roku.

Wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonania czynności będących przedmiotem umowy wynosi 519 674,42 zł (słownie: pięćset dziewiętnaście tysięcy sześćset siedemdziesiąt cztery zł czterdzieści dwa grosze). Kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o podatek VAT według obowiązującej stawki.

- \* Umowa z Centralną Komisją Egzaminacyjną z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było świadczenie usług w zakresie organizacji spotkań i konferencji. Umowa została zawarta na okres od dnia 2 kwietnia do dnia 20 grudnia 2013 roku.

Wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonania czynności będących przedmiotem umowy wynosi 601 749,88 zł (słownie: sześćset jeden tysięcy siedemset czterdzieści dziewięć złotych 88/100 netto). Kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o podatek VAT według obowiązującej stawki.

\* Umowa z Regionalnym Ośrodkiem Polityki Społecznej w Opolu, której przedmiotem była usługa polegająca na zorganizowaniu i przeprowadzeniu cyklu szkoleniowego specjalistycznego Asystent rodziny realizowanego w ramach projektu systemowego "Podnoszenie kwalifikacji kadry pomocy i integracji społecznej w województwie opolskim" Poddziałanie 7.1.3 PO KL. Maksymalna wartość umowy, stanowiąca jednocześnie całkowite wynagrodzenie należne Emitentowi za realizację przedmiotowej umowy wynosi 73 639,92 zł. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 7 maja do dnia 16 grudnia 2013r.

\* Umowa z Regionalnym Ośrodkiem Polityki Społecznej w Olsztynie, której przedmiotem była usługa polegająca na realizacji kompleksowego modułu szkoleniowego "Akademia innowacyjnych metod pracy z klientem zagrożonym wykluczeniem społecznym" dla 126 uczestników, kompleksowego modułu szkoleniowego "Terapia skoncentrowana na rozwiązaniach" dla 63 uczestników oraz kompleksowego modułu szkoleniowego "Mediator rodzinny" dla 84 uczestników Projektu "Efektywnie, Fachowo, Skutecznie na Warmii i Mazurach, realizowanego przez Regionalny Ośrodek Polityki Społecznej Urzędu Marszałkowskiego Województwa Warmińsko -Mazurskiego w ramach Priorytetu VII, Działania 7.1, Poddziałania 7,1,3 Programu Operacyjnego kapitał Ludzki, współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego. Maksymalna wartość umowy, stanowiąca jednocześnie całkowite wynagrodzenie należne Emitentowi za realizację przedmiotowej umowy wynosi 381 132,99 zł. Umowa została zawarta na czas określony od dnia podpisania umowy tj. od 8 lipca 2013 do dnia 14 września 2014 r.

\* Umowy z Mazowieckim Centrum Polityki Społecznej w Warszawie dotyczące realizacji kursów: Mediacje rodzinne – realizowany w 3 grupach po 9 dni dla każdej grupy, łącznie dla 60 osób oraz Język migowy - realizowany w 4 grupach po 8 dni dla każdej grupy, łącznie dla 80 osób, o których poinformował w raporcie bieżącym nr 28/2013. Umowy zostały podpisane na łączną kwotę 338 175 zł. Zakończenie realizacji umowy nastąpiło 16 grudnia 2013r.

\*Umowa z Ministerstwem Obrony Narodowej. Przedmiotem umowy, o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2013, było kompleksowe przygotowanie i przeprowadzenie usługi szkoleniowej dla opiekunów indywidualnych rodzin zmarłych żołnierzy i pracowników wojska oraz poszkodowanych żołnierzy i pracowników wojska. Maksymalna wartość umowy, stanowiąca jednocześnie całkowite wynagrodzenie należne Spółce za realizację przedmiotowej umowy wynosi 79 882,40 złotych brutto. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 29 października do dnia 22 listopada 2013 r.

\*Umowa z Regionalnym Ośrodkiem Polityki Społecznej w Olsztynie dotycząca realizacji kompleksowego modułu szkoleniowego „Metodyka pracy z rodziną wieloprotblemową”, dla 84 uczestników Projektu Efektywnie, Fachowo, Skutecznie na Warmii i Mazurach. Wynagrodzenie za realizację usługi wynosi 59 808 zł. Czas realizacji zamówienia umowy: do 15 grudnia 2013r.

Umowa z Mazowieckim Centrum Polityki Społecznej, w dniach 11-13 grudnia 2013 roku prowadzone było szkolenie dla 2 grup, łącznie 40 osób, z tematu: Zespoły interdyscyplinarne ds. przeciwdziałania przemocy w rodzinie-diagnoza i pomoc.” Za wykonanie zlecenia Emitent otrzymał wynagrodzenie w wysokości 27 712 zł. Dodatkowo, w dniach 14-15 grudnia 2013 roku realizowane były warsztaty na zlecenie Powiatowego Centrum Pomocy Rodzinie w Łomży dot. podnoszenia własnej wartości pn. „Uwierz w siebie” dla 60 uczestników projektu systemowego pn. „Razem ku samodzielności – Integracja społeczna i zawodowa osób zagrożonych wykluczeniem społecznym” współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego. Wartość umowy, a tym samym kwota wynagrodzenia należnego Emitentowi z tytułu jej realizacji, wyniosła 9 500 zł.

Ponadto, Emitent realizował szkolenia w ramach działalności komercyjnej, kierowane do pracowników sektora polityki społecznej i jednostek samorządu terytorialnego oraz oświaty. Przystępował do przetargów ogłaszanych przez Regionalne Ośrodki Polityki Społecznej dotyczące realizacji usług szkoleniowych w zakresie polityki społecznej, Centralną Komisję Egzaminacyjną dotyczące realizacji spotkań i konferencji w 2013 r oraz Krajowy Ośrodek Wspierania Edukacji Zawodowej i Ustawicznej.

W dalszym ciągu trwały prace z zakresu działań formalno prawnych dotyczących Medical-Apartments oraz przygotowania inwestycyjne i projektowe umożliwiające pozyskanie środków unijnych w latach 2015-2020. Dodatkowo były prowadzone negocjacje z Bankami w zakresie możliwości sfinansowania inwestycji z wykorzystaniem środków kredytowych z odroczoną płatnością - co umożliwiłoby generowanie przychodów po stronie Medical-Apartments i spłatą odroczonych do czasu zakończenia inwestycji rat kapitałowych.

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że w miesiącu lutym 2014 roku zrealizowany został pierwszy etap umowy podpisanej z Okręgową Komisją Egzaminacyjną w Poznaniu, przedstawionej w raporcie bieżącym nr 5/2014 z dnia 7 lutego 2014 roku, której przedmiotem jest organizacja i przeprowadzenie procesu sprawdzania i oceniania prac po standaryzacji w Projekcie VII "Budowa banków zadań". W ramach realizacji pierwszego etapu Emitent dokonał rekrutacji zespołów egzaminatorów sprawdzających i oceniających prace po standaryzacji oraz czuwał nad prawidłowością przebiegu procesu sprawdzania prac. Pierwszy etap Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. obejmował organizację sprawdzania 40 023 prac, za które Emitent otrzymał wynagrodzenie w wysokości 411 436,44 zł. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 30 listopada 2014 roku. Wartość realizacji powyższej umowy przez Spółkę została określona na kwotę 2.374.423,00 zł brutto.

W marcu b.r., w ramach realizacji zapisów umowy zawartej z Centralną Komisją Egzaminacyjną z siedzibą w Warszawie (raport bieżący nr 2/2014 z dnia 15 stycznia 2014 roku), Emitent świadczył usługi w zakresie organizacji spotkań i konferencji na rzecz Centralnej Komisji Egzaminacyjnej. Realizacja wyżej wymienionych usług przez Spółkę obejmowała przygotowanie i obsługę wydarzeń pod względem organizacyjno-logistycznym, zapewnienie usług gastronomicznych, noclegów oraz sal konferencyjnych wraz z wyposażeniem w potrzebny sprzęt typu: laptopy, drukarki, rzutniki, niszczarki i itp. Umowa została zawarta na okres od dnia jej podpisania do dnia 17 marca 2014 roku. Wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonania czynności będących przedmiotem umowy wyniosło 141 017,26 zł brutto.

Dodatkowo, Emitent informuje, iż realizował zadania w ramach podpisanej umowy z Centralną Komisją Egzaminacyjną z siedzibą w Warszawie (raport bieżący nr 11/2014 z dnia 20 lutego 2014 roku), której przedmiotem było świadczenie usług w zakresie organizacji 4 trzydniowych spotkań i jednej konferencji. Realizacja wyżej wymienionych usług przez Spółkę obejmowała przygotowanie i obsługę wydarzeń pod względem organizacyjno-logistycznym, zapewnienie usług gastronomicznych, noclegów oraz sal konferencyjnych wraz z wyposażeniem w potrzebny sprzęt typu: laptopy, drukarki, rzutniki, niszczarki i itp. Umowa została zawarta na okres od dnia jej podpisania do dnia 14 kwietnia 2014 roku. Wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonania czynności będących przedmiotem umowy wyniosło 129 265,06 zł brutto.

Emitent informuje, iż w dniu 9 kwietnia 2014 roku podpisał umowę z Centralną Komisją Egzaminacyjną z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest organizacja 9 spotkań dla 227 pracowników i współpracowników systemu egzaminów zewnętrznych. Wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonania czynności będących przedmiotem umowy wynosi 55 425,78 zł

brutto. Również 9 kwietnia 2014 roku została zawarta umowa z Centralną Komisją Egzaminacyjną z siedzibą w Warszawie, dotycząca realizacji 4 spotkań dla 156 pracowników i współpracowników systemu egzaminów zewnętrznych. Umowa została zawarta na kwotę 105 998,68 zł. Realizacja wyżej wymienionych usług przez Spółkę obejmuje przygotowanie i obsługę wydarzeń pod względem organizacyjno-logistycznym, zapewnienie usług gastronomicznych, noclegów oraz sal konferencyjnych wraz z wyposażeniem w potrzebny sprzęt typu: laptopy, drukarki, rzutniki, niszczarki i itp. Umowy zostały zawarte na okres od dnia jej podpisania do dnia 8 czerwca 2014 roku.

Ponadto, Emitent informuje, iż w dniu 28 kwietnia b.r. podpisał umowy z zarządem województwa Warmińsko – Mazurskiego z siedzibą w Olsztynie.

Umowy dotyczą wykonania usługi polegającej na realizacji kompleksowego modułu szkoleniowego:

1) ”Strategia interwencji kryzysowej jako pierwsza pomoc psychologiczna” dla 126 uczestników Projektu „Efektywnie, Fachowo, Skutecznie” na Warmii i Mazurach, realizowanego przez Regionalny Ośrodek Polityki Społecznej Urzędu Marszałkowskiego Województwa Warmińsko – Mazurskiego w ramach Priorytetu VII, Działania 7.1, Poddziałania 7.1.3 Programu Operacyjnego kapitał Ludzki, współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego. Wynagrodzenie za wykonanie umowy wynosi 125 934,48 zł brutto. Umowa została zawarta na okres od dnia jej podpisania do dnia 30 listopada 2014 roku.

2) „Nowoczesny pracownik socjalny” dla 126 uczestników Projektu „Efektywnie, Fachowo, Skutecznie” na Warmii i Mazurach, realizowanego przez Regionalny Ośrodek Polityki Społecznej Urzędu Marszałkowskiego Województwa Warmińsko – Mazurskiego w ramach Priorytetu VII, Działania 7.1, Poddziałania 7.1.3 Programu Operacyjnego kapitał Ludzki, współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego. Wynagrodzenie za wykonanie umowy wynosi 82 271,70 zł brutto. Umowa została zawarta na okres od dnia jej podpisania do 30 czerwca 2014 roku.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem Emitenta**

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Emitenta należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Emitenta nie zostały w niniejszym dokumencie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

### **2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność**

#### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne obniżenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może w istotny sposób wpłynąć na sytuację Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić więc pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian. Należy również zauważyć, iż Emitent



posiada bogate doświadczenie w przygotowywaniu programów naprawczych dla przedsiębiorców zamierzających wszcząć postępowanie naprawcze w oparciu o przepisy prawa upadłościowo i naprawczego. Oznacza to, że nawet w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce Emitent może znaleźć dodatkowych klientów na oferowane przez siebie usługi.

#### Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiąganę przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

#### Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

#### Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

#### Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

#### Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną i jej wpływem na rynek szkoleń

Rynek usług szkoleniowych w Polsce, na którym działa Emitent, rozwija się bardzo

dynamicznie, jednakże jest on silnie skorelowany z aktualną koniunkturą gospodarczą determinującą dynamikę PKB oraz z wysokością przyznanych środków na szkolenia z UE. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna, która ma swoje odzwierciedlenie w istotnym spadku dynamiki PKB, może wpłynąć również na znaczne ograniczenia budżetów szkoleniowych, a tym samym niekorzystnie na perspektywy rozwoju Emitenta. Aby zminimalizować to ryzyko, Emitent kieruje szkolenia głównie do klientów instytucjonalnych -jednostek organizacyjnych funkcjonujących w strukturze polityki społecznej i jednostki samorządu terytorialnego oraz niezależnie od działań Emitenta sprzyja temu konieczność organizacji dalszych szkoleń wynikających ze zmian prawnych w zakresie konieczności organizacji szkoleń dla pracowników pracujących z osobami niepełnosprawnymi

#### Ryzyko związane z rozwojem rynku usług szkoleniowych i usług w ramach Medical Apartments

Celem strategicznym Emitenta jest umocnienie w perspektywie najbliższych lat pozycji lidera na rynku sprzedaży szkoleń przeznaczonych dla jednostek organizacyjnych funkcjonujących w strukturze polityki społecznej i jednostki samorządu terytorialnego oraz nowego rynku tj. rynku oświatowego. Wzorem krajów Europy Zachodniej eksperci branżowi prognozują dynamiczny rozwój rynku szkoleń. Jednak nie można wykluczyć, że tempo rozwoju tego rynku będzie niższe od prognozowanego, co z kolei mogłoby wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Emitenta oraz perspektywy jego rozwoju. Aby minimalizować to ryzyko, Emitent dokonuje i planuje dalej, w ramach własnych struktur dynamicznie oferować poprzez własne Callcenter usługi szkoleniowe. Ponadto Emitent we współpracy z agencjami marketingowymi oraz na bazie własnych ankietów, zamierza prowadzić badania marketingowe, których celem jest pomiar skuteczności oferowanych szkoleń, ich zakresu, zapotrzebowania oraz dynamiki zmian. Realizowana przez Emitenta strategia w ramach rozwoju usług medycznych dla pensjonariuszy w Medical Apartments jest rynkiem niszowym.

#### Ryzyko związane z konkurencją

Rynek działalności Emitenta jest rynkiem niszowym na wczesnym etapie rozwoju, tym samym ryzyko pojawienia się podmiotów konkurencyjnych oferujących produkt podobne w stosunku do oferty Emitenta jest znaczące. Elementem ograniczającym takie ryzyko jest wysoka kapitałochłonność inwestycji w infrastrukturę konieczna do skutecznej sprzedaży szkoleń, co stanowić może znaczącą barierę wejścia dla nowych podmiotów rynku. Jednocześnie czynnikiem ograniczającym to ryzyko są intensywne działania podjęte przez Emitenta w celu zajęcia dominującej pozycji w tym segmencie rynku we wczesnej jego fazie, będące działaniami wyprzedzającymi w stosunku do ewentualnej aktywności potencjalnych konkurentów. Czynnikiem ograniczającym to ryzyko jest obecna pozycja Emitenta, który pełni rolę prekursora i instytucji wiodącej w zakresie organizacji i sprzedaży szkoleń w zakresie polityki społecznej oraz na nowym rynku oświatowym.

Kolejnym elementem jest sektor wysokiej jakości usług dla pensjonariuszy w ramach Medical Apartments - rynek niszowy niezagospodarowany.

#### Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

- Branżę usług szkoleniowych, której odbiorcami są jednostki organizacyjne funkcjonujące w ramach struktur JST cechuje sezonowość sprzedaży, wynikająca z uwarunkowań niezależnych od Emitenta. Na sezonowość wydatków na szkolenia największy wpływ ma rozkład okresów cechujących się wzmożonym zapotrzebowaniem na organizację szkoleń. Najwyższy poziom wartości rynku szkoleń tradycyjnie notowany jest w III i IV kwartale roku, ze względu na wpływ w tym okresie środków zaplanowanych w budżetach JST z przeznaczeniem na szkolenia.
- Realizacja inwestycji Medical Apartments ma eliminować zagrożenia sezonowości.

- Utworzenie Instytutu Doskonalenia Kadr Oświatowych(Ośrodek Doskonalenia Kadr Oświatowych) ma wzmocnić obszar usług szkoleniowych w zakresie edukacji nauczycieli z jednoczesnym elementem podnoszenia ich kwalifikacji.

## **2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### Ryzyko niezrealizowania zakładanej strategii

- Realizacja podstawowej działalności Emitenta, tj. sprzedaży usług szkoleniowych na bazie własnej infrastruktury CallCenter, ściśle uzależniona jest od realizacji poziomu i możliwości absorpcji środków z budżetów Unii Europejskiej z przeznaczenie na organizacje szkoleń w ramach programów pomocowych. Emitent planuje realizować strategiczny cel działalności, a mianowicie umocnienie na rynku pozycji lidera w zakresie wykonawcy szkoleń z zakresu polityki socjalnej na bazie szkoleń komercyjnych i szkoleń dotowanych ze środków Unii Europejskiej. W przypadku, gdy nastąpi ograniczenie czy też wstrzymania tych środków Emitent będzie w stanie realizować rozwój swojej strategii i co należy zważyć nie spowoduje to ograniczenia w zakresie zdolności pozyskiwania kontraktów szkoleniowych a jego zdolność do generowania przychodów nie powinna ulec znaczącemu obniżeniu.
- Sprzedaż komercyjna szkoleń merytorycznych - powoduje, iż w przypadku braku środków unijnych Emitent będzie realizował swoją działalność w sposób bardziej intensywny z uwagi na likwidację podmiotów szkoleniowych bazujących tylko i wyłącznie na środkach unijnych. Aktualnie Emitent jest właścicielem rezydencjalnej nieruchomości, gdyż będzie realizowana inwestycja Medical Apartments - aktualne badania wskazują na „nizowość” rynku z tego typu działalnością.
- Instytutu Doskonalenia Kadr Oświatowych(Ośrodek Doskonalenia Kadr Oświatowych) ma wzmocnić pozycje Emitenta i przyczynić się do realizacji strategii.

### Ryzyko ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych

- Emitent świadczy sprzedaż swoich usług w oparciu o posiadaną infrastrukturę, w szczególności własne CallCenter, CRM oraz zatrudnianie specjalistów najwyższej klasy w zakresie spraw związanych z polityką społeczną w zakresie, który determinuje atrakcyjność i absorpcję usług Emitenta przez potencjalnych klientów. Dalszy rozwój determinuje konieczność modernizacji po kilkuletnim okresie eksploatacji, co wiąże się z koniecznością ponoszenia cyklicznych znaczących nakładów inwestycyjnych na odtwarzanie posiadanej infrastruktury. Ryzyko to Emitent ogranicza poprzez zabezpieczenie środków na realizację cyklicznych nakładów odtworzeniowych, co determinuje efektywna realizację inwestycji warunkujących ciągłość i bezpieczeństwo wpływów pochodzących ze sprzedaży usług szkoleniowych, a w konsekwencji osiągnięcie zakładanych wyników finansowych.
- Nakłady na budowę Medical Apartments - Emitent będzie realizował poprzez bezpieczne finansowanie, które nie będzie związane z ograniczaniem środków obrotowych niezbędnych do realizacji działalności związanej z usługami edukacyjnymi.

### Ryzyko związane z infrastrukturą komputerową

Emitent prowadzi swoją działalność w oparciu o własną infrastrukturę, na którą składają się m.in. serwery, komputery, oprogramowanie integrujące oraz infrastruktura towarzysząca. Ewentualna awaria elementów infrastruktury może spowodować obniżenie czasowe zaprzestanie oferowania usług świadczonych przez Emitenta lub ich czasowy brak. Emitent zabezpiecza swoją infrastrukturę przed opisanym ryzykiem poprzez zastosowanie podwójnych systemów awaryjnego zasilania i wyspecjalizowanych metod archiwizacji danych, jak również utrzymując zaplecze zapasowych elementów sprzętowych.

### Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników

Emitent jako spółka usługowa działa głównie w oparciu o wiedzę i doświadczenie swoich pracowników, stanowiących jedno z jej głównych aktywów. Realizacja strategii Emitenta zarówno w zakresie rozbudowy infrastruktury oraz uruchamiania nowych kierunków rozwoju, jak również pozyskiwaniu i realizacji kontraktów szkoleniowych, oparta jest w dużej mierze na doświadczeniu osobistym, zatrudnianych wysokiej klasy specjalistów, będących kluczowymi pracownikami firmy. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może zatem wpływać na efektywność prowadzonej przez Emitenta działalności.

Należy jednakże wskazać, że Prezes Zarządu Emitenta jest jednocześnie jego akcjonariuszem większościowym, zainteresowanym, jako osoba zaangażowana właścicielsko, intensywnym rozwojem działalności Spółki i wzrostem jej wartości, zaś pozostali pracownicy Emitenta, w tym kluczowe dla działalności Spółki osoby odpowiedzialne za sprzedaż usług w zakresie szkoleń, zatrudnieni są na atrakcyjnych warunkach płacowych z uwzględnieniem silnego systemu motywacyjnego.

### Ryzyko związane z relacjami umownymi z klientami

Oferta Emitenta skierowana jest do szerokiego grona usługobiorców, nieograniczonego ze względu na charakter oferowanych usług. Współpraca z jednostkami działającymi w ramach struktur JST /Urzędy Miast i Gmin, Regionalne Ośrodki Pomocy Społecznej, Szkoły, Powiatowe Centra Pomocy Rodzinie, MOPS-y, GOPS-y/ oraz Domami Pomocy Społecznej, nie ma ze względu na specyfikę branży Emitenta - charakteru opartego na długoterminowych relacjach umownych. Specyfika ta, z jednej strony daje zatem Emitentowi wysoką elastyczność w pozyskiwaniu klienta, z drugiej strony ogranicza zawieranie umów długoterminowych, które zabezpieczałyby źródła przychodów. Specyficzne dla branży umowy krótkookresowe zawierane na czas realizacji szkoleń, najczęściej obejmującej okres do kilku tygodni do kilku miesięcy, stwarzają ryzyko wahań w zakresie przychodów realizowanych ze sprzedaży usług szkoleniowych, zależnie od efektywności działań sprzedażowych. Niezależnie jednak od powyższego, Spółka koncentruje swoje działania na nawiązywaniu długookresowej współpracy opartej na budowaniu partnerskich i profesjonalnych relacji z wszelkimi podmiotami działającymi w ramach struktur Jednostek Samorządów Terytorialnych.

Współpraca z Centralną Komisją Egzaminacyjną - jako rynkiem oświatowym nie powoduje zagrożenia z uwagi na realizację przetargową usług edukacyjnych.

Brak zagrożeń w zakresie ryzyka związanego z relacjami umownymi z klientami w zakresie Medical Apartments.

### Ryzyko braku spływu należności od odbiorców

- W gospodarce w dobie kryzysu gospodarczego rozwój czy też dalsze istnienie firmy zależy w dużym stopniu nie tyle od faktu zrealizowania sprzedaży lecz przede wszystkim od terminowego spływu należności od odbiorców usług oferowanych przez firmę. Odbiorcami usług szkoleniowych oferowanych przez Emitenta są jednostki budżetowe a więc ryzyko spływu należności w zasadzie nie istnieje, ponieważ koszty udziału w szkoleniu są już z góry zaplanowane w budżetach jednostek a płatność następuje w wyznaczonych terminach. Ryzyko spływu należności w wypadku Emitenta praktycznie ogranicza się do ryzyka niewypłacalności budżetu Państwa a więc, jest bardzo ograniczone.
- W zakresie działalności Medical Apartments będą funkcjonowały stałe źródła dochodów z tytułu usług medycznych.

### Ryzyko uzależnienia się od kluczowych dostawców

- Ze względu na specyfikę firmy ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych

dostawców jest niewielkie. Elementy sprzętowe infrastruktury Spółki są towarem ogólnie dostępnym, tzn. na rynku występuje duża ilość konkurencyjnych podmiotów oferujących swoje produkty w porównywalnych cenach. W konsekwencji, zdolność Emitenta do pozyskania substytucyjnego dostawcy infrastruktury sprzętowej minimalizuje ryzyko uzależnienia od jednego dostawcy. Emitent prowadzi działalność w pomieszczeniach wynajmowanych na podstawie długoterminowej umowy zawartej na czas nieokreślony z trzymiesięczny okresem wypowiedzenia, biorąc pod niska atrakcyjność tych pomieszczeń dla innych alternatywnych działalności nie zachodzi obawa rozwiązania umowy. Ważną gałęzią działalności emitenta jest współpraca z ośrodkami szkoleniowo-hotelowymi, gdzie lokalizowane są szkolenia, Instytut współpracuje z wieloma ośrodkami na terenie całego kraju prowadząc ich wewnętrzną certyfikację i ocenę pod względem przydatności dla prowadzonych usług. Biorąc pod uwagę konkurencję na rynku w zakresie podaży usług hotelowo-szkoleniowych oraz mnogość firm z którymi Instytut współpracuje nie zachodzi ryzyko uzależnienia się od dostawców. - W zakresie działalności Medical Apartments nie występuje ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców.

### **2.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji o cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

#### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Decydujący wpływ na Emitenta mają akcjonariusze posiadający Akcje Serii A.

Struktura akcjonariatu Emitenta według stanu na dzień sporządzania niniejszego dokumentu informacyjnego przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko akcjonar	liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Andrzej Grodzki	3590000	52,79	52,79
2.	Zbigniew Karwowski	2051000	30,16	30,16
3.	pozostali	1159000	17,05	17,05
4.	Razem	6800000	100	100

Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zawieszenie notowań akcji na Giełdzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na Giełdzie.

Andrzej Grodzki	-	Prezes Zarządu.....
Danuta Kowalczyk	-	Wiceprezes.....
Beata Glinka	-	Wiceprezes.....
Edyta Gajewska-Zapert	-	Członek Zarządu.....