



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

Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Warszawa, 25 czerwca 2013 roku

1. List Prezesa Zarządu

Warszawa, 25 czerwca 2013r.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

W roku 2012 spółka kontynuowała działalność szkoleniową adresowaną do jednostek samorządu terytorialnego, placówek opieki społecznej oraz oświaty.

Realizacja projektu Medical Apartments jest na etapie dokumentacji projektowej, Spółka planuje w tym roku rozpocząć prace przygotowawcze pod budowę i modernizację istniejącego obiektu Medical Apartments.

Kolejnym celem strategicznym Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. było ugruntowanie pozycji na rynku oświaty, co również zostało osiągnięte poprzez kolejny wygrany przetarg na realizację największego projektu oświatowego realizowanego dla Centralnej Komisji Egzaminacyjnej w 2012 roku.

Na uzyskanie wyniku finansowego w 2012 roku wpływ miały działania obejmowane przez Spółkę, dotyczące konsekwentnej realizacji założonej strategii związanej z realizowaniem działalności bieżącej dotyczącej prowadzenia szkoleń w ramach działalności komercyjnej oraz wygranych przetargów i realizowanych z tego tytułu szkoleń na rzecz Regionalnego Ośrodka Polityki Społecznej w Poznaniu, Centralnej Komisji Egzaminacyjnej w Warszawie. Wszystkie realizowane usługi przeprowadzane były zgodnie z harmonogramem i wynikały z umów, o których Emitent informował publicznie.

Kolejnym etapem rozwoju Spółki jest powołanie Instytutu Doskonalenia Kadr Oświatowych – Ośrodek Doskonalenia Nauczycieli, którego organem prowadzącym jest Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. Celem ośrodka jest działanie na rzecz podnoszenia jakości edukacji przez wspieranie środowiska oświatowego w realizacji celów i zadań edukacyjnych

Jesteśmy przekonani, że zarówno dotychczasowy rynek usług w którym Spółka funkcjonuje jak też realizacja inwestycji Medical Apartments zapewni długoterminową stabilność finansową.

Z końcem roku działalność Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. przyniosła efekty w postaci pozytywnego wyniku finansowego i w dalszym ciągu nie widzimy zagrożeń w zakresie usług i inwestycji realizowanych przez Spółkę.

Dziękujemy serdecznie naszym akcjonariuszom za współpracę przy budowie sukcesu Spółki oraz dziękujemy za okazane do tej pory zaufanie.

*Z poważaniem,
Andrzej Grodzki
Prezes Zarządu Instytutu Szkoleń
i Analiz Gospodarczych SA*

2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA 2012R

Wyszczególnienie	w tys. zł.		w tys. EUR	
	4 kwartał narastająco 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31	4 kwartał narastająco 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	4 kwartał narastająco 2012 okres od 2012-01- 01 do 2012-12-31	4 kwartał narastająco 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
Przychody netto ze sprzedaży	6 692,30	5 042,46	1 636,98	1 141,66
Zysk/strata na sprzedaży	638,90	640,80	156,28	145,08
Zysk/strata netto z działalności operacyjnej	622,10	579,02	152,17	131,09
Zysk/strata brutto	647,20	576,83	158,31	130,60
Zysk/strata netto	524,10	447,29	128,20	101,27
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	215,70	613,22	52,76	138,84
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-117,70	-2 254,44	-28,79	-510,42
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-227,00	2 244,13	-55,53	508,09
Przepływy pieniężne netto	-128,90	602,91	-31,53	136,50
Aktywa razem	4 072,68	3 909,77	996,20	885,20
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	337,90	427,03	82,65	96,68
Kapitał (fundusz) akcyjny	680,00	500,00	166,33	113,20
Kapitał własny	3 734,80	3 482,74	913,56	788,52
Liczba Akcji	6 800 000,00	5 000 000,00	1 663 323,71	1 132 041,30
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,08	0,09	0,02	0,02
Wartości księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	0,55	0,70	0,13	0,16

Powyższe dane za lata 2011 i 2012 zostały przeliczone na EUR według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.12.2011 i 31.12.2012 roku i wynoszącego:

31.12.2012	4,4168 PLN za 1 EUR
30.12.2011	4,0882 PLN za 1 EUR

Zarząd Emitenta informuje, iż w 2012 Spółka osiągnęła dochód netto w wysokości 524 072,18 zł po odliczeniu podatku.

W 2011 roku wynik z wyniósł :zysk 447 289,38 netto, obecnie za 2012 wynik wyniósł: 524 072,18 zysk.

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 w wyniku wygranych przetargów.

Jakość przeprowadzonych szkoleń została wysoko oceniona, co potwierdzają wyniki badań ewaluacyjnych.

Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA realizował również w 2012 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 jest 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 pomiędzy Województwem Warmińsko – Mazurskim z siedzibą w Olsztynie a Instytutem Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA Przedmiotem umów jest wykonanie usług polegających na realizacji kompleksowych modułów szkoleniowych :
 - "Umiejętność migania tratwą w komunikacji z osobami z zaburzeniami słuchu i mowy"
 - "Strategia interwencji kryzysowej czyli jak słusznie pomagać osobom w kryzysie"
 - "Aktywizacja Zawodowa i społeczna osób niepełnosprawnych intelektualnie"
 - "Zarządzanie pracą wolontariusza – jak pozyskać i zatrzymać kandydata na wartościowego człowieka"

realizowanych 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 jest współfinansowane przez Unię Europejską w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego. Całkowite wynagrodzenie Emitenta za wykonanie poszczególnych przedmiotów umów wynosi 279 101,28 zł.

Umowa została zawarta na okres od dnia zawarcia umowy do dnia 30.11.2012r .

- Umowa pomiędzy Regionalnym Ośrodkiem Polityki Społecznej w Lublinie a Instytutem Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA

Przedmiotem umowy jest realizacja projektu systemowego "Szkolenie i doradztwo podnoszące kwalifikacje pracowników instytucji pomocy i integracji społecznej" realizowanego przez Regionalny Ośrodek Polityki Społecznej w Lublinie współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej z Europejskiego Funduszu Społecznego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki na podstawie Porozumienia Ramowego z dnia 12 grudnia 2007r. z późn. zm. podpisanego z Wojewódzkim Urzędem Pracy w Lublinie – instytucją Pośredniczącą.

W ramach umowy zostanie wykonana usługa szkoleniowa w zakresie:

- "Współpraca pracownika socjalnego z asystentem rodziny i rodziną wspierającą"
- "Zadania placówek opiekuńczo-wychowawczych i ośrodka adopcyjnego w świetle ustawy z 9 czerwca 2011r. o wspieraniu rodziny i systemie pieczy zastępczej"
- "Seksualność osób niepełnosprawnych i starszych"

Wynagrodzenie jest współfinansowane przez Unię Europejską w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego. Całkowite wynagrodzenie Emitenta za wykonanie poszczególnych przedmiotów umów wynosi 74 879,00 zł

- Umowa z Centralną Komisją Egzaminacyjną z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług w zakresie szkolenia pracowników i współpracowników systemu egzaminów zewnętrznych oraz rozwój współpracy międzynarodowej, w tym realizacja projektów ponadnarodowych. Umowa została zawarta na okres od dnia podpisania umowy do dnia 30 listopada 2012 roku. Emitent z tytułu wykonania czynności będących przedmiotem umowy otrzyma wynagrodzenie w kwocie 1 505 745, 00 pl brutto (słownie: jeden milion pięćset pięć tysięcy siedemset czterdzieści pięć złotych 00/100)brutto.
- Umowa z Regionalnym Ośrodkiem Polityki Społecznej w Opolu, której przedmiotem jest usługa polegająca na organizacji i przeprowadzeniu przez Emitenta szkolenia , obejmującego 230 godzin pn. Asystent rodziny, realizowanego w ramach projektu systemowego Regionalnego Ośrodka Polityki Społecznej w Opolu . Poddziałanie 7.1.3. PO KL pt. "Podnoszenie kwalifikacji kadry pomocy i integracji społecznej w województwie opolskim", zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 9 grudnia 2011r. W sprawie szkoleń na asystenta rodziny (Dz.U. Nr 272, poz. 1608)
- Maksymalna wartość umowy, stanowiąca jednocześnie całkowite wynagrodzenie należne Emitentowi za realizację przedmiotowej umowy wynosi 74 616,00 zł brutto. Umowa została zawarta na czas określony tj. od dnia podpisania umowy do dnia 14 grudnia 2012r.
- Umowa z Regionalnym Ośrodkiem Polityki Społecznej w Krakowie której przedmiotem jest usługa polegająca na organizacji i przeprowadzeniu przez Emitenta szkolenia pn. "Asystent rodziny" w ramach projektu Szkolenie i doskonalenie zawodowe kadr pomocy społecznej „

Kwota jaką Emitent przeznaczył na realizację zamówienia wynosi 226 180,00 (słownie: dwieście dwadzieścia sześć tysięcy sto osiemdziesiąt złotych)

3. Sprawozdanie z działalności Zarządu za rok 2012

3.1. 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
Strona www: 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.

3.2 Zarząd

Zarząd Emitenta na dzień sporządzania sprawozdania:

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

3.3 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.

3.4 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 m² 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).

3.5 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.

3.6 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 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. W dalszym ciągu się rozwija zdobywając nowe rzesze odbiorców oraz pierwszych reklamodawców.

Ponadto 22 marca 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.

Medical Apartments będzie unikatową w skali kraju placówką rehabilitacyjno –opiekuńczą położoną na malowniczym wzgórzu w otulinie Narwi, na obszarze otuliny Nadnarwiańskiego Parku Krajobrazowego walory przyrodnicze Narwiańskiego Parku Narodowego to unikatowy ekosystem z interesującymi zespołami roślin, zwierząt i ptaków.

Medical Apartments będzie usytuowany na terenie nizinnym którego zaletą jest łagodny

klimat, który nie stanowi dodatkowego obciążenia dla organizmu. Na nizinach jest dość stabilne ciśnienie atmosferyczne, nie ma nagłych zmian pogody. Na aklimatyzację wystarczy 2–3 dni. Niziny korzystne są dla osób starszych chorujących na nadciśnienie i choroby układu krążenia, a także zestresowanych. Wędrówki po płaskim lub pagórkowatym terenie nie są tak obciążające dla serca jak np. w górach. Jest to także doskonały mikroklimat dla rekonwalescentów po różnych chorobach. Teren nizinny nie ma oddziaływania depresyjnego. Klimat nadmorski jest niewskazany dla osób starszych chorujących na: choroby układu krążenia, nadciśnienie. W górach nie mogą przebywać osoby chorujące na: ze stwierdzonymi chorobami serca m.in. chorobą wieńcową. Pobyt w ostrym górskim powietrzu może spowodować duszności z powodu małej ilości tlenu w powietrzu, a także bóle za mostkowe. W górach rośnie też ryzyko zawałów. Dla chorujących na nadciśnienie - w górach rośnie ryzyko wylewów. Chorujących na niedociśnienie natomiast mogą odczuwać zawroty głowy, łatwiej się męczyć.

Biorąc powyższe zalecenia Medical Apartments spełnia najkorzystniejsze warunki pobytowo-zdrowotne dla osób starszych.

Medical Apartments to miejsce pozbawione barier architektonicznych, przyjazne osobom niepełnosprawnym i starszym. Całość zostanie wyposażona w rozwiązania funkcjonalnie ułatwiające wykonywanie codziennych czynności oraz przemieszczanie się osobom o mniejszej sprawności fizycznej.

Każdy senior będzie miał apartament 1 osobowy lub 2 osobowy - w przypadku małżeństw z pełnym węzłem sanitarnym, mieszkaniec Medical Apartments w swoim apartamencie będzie posiadał dostęp do wszelkiego rodzaju mediów: telewizor, telefon, system przywoławczy, łącze bezprzewodowe z Internetem, łącznie z prowadzeniem tele-konferencji rodzinnych, a w wybranych przypadkach do rodzinnego monitorowania poprzez system kamera-telefonii komórkowa. Apartament będzie składał się z części sypialnej, salonikowej i łazienki.

Za jedną z zalet uważamy zajęcia fizjoterapeutyczne dla mieszkańców naszego domu pod okiem terapeuty z wykorzystaniem specjalnie dobranych przyrządów do ćwiczeń i rehabilitacji. Znaleźć można wszystko to, co jest stosowne do wieku, kondycji i zainteresowań seniora.

Przed i po aktywnym wypoczynku będziemy zapraszać na specjalne dania przygotowane przez Szefa Kuchni w nowoczesnej kuchni Medical Apartments. Składniki dań będą pochodziły z ekologicznych upraw, dzięki czemu dania będą pożywne, pachnące i smaczne. W naszym domu każdy mieszkaniec może rozwijać swoje zainteresowania. Zajęcia terapeutyczne organizowane będą pod potrzeby mieszkańców i prowadzone przez wykwalifikowany personel.

Pensjonariusze będą mogli uczestniczyć w pracach ogrodowych i hodować swoje ulubione rośliny oraz zajmować się zwierzętami w naszym fragmentarycznym gospodarstwie ekologicznym.

Będziemy proponować 5 posiłków dziennie, w każdym pokoju telefon, TV, radio, lodówka, komputer, Internet, łączność za pośrednictwem wideo-konferencji, system przywoławczy, system nagłaśniający - przywoławczy, monitoring wewnętrzny, w wybranych przypadkach monitoring rodzinny, oświetlenie typu LED, dające poczucie komfortu i bezpieczeństwa, monitoring zewnętrzny zwiększający bezpieczeństwo pensjonariuszy. W naszej placówce na stałe będzie wykwalifikowany personel medyczny świadczący opiekę całodobową w dwóch

gabinetach lekarskich. Medical Apartments będzie dysponował salą doświadczania świata, ekskluzywnym klubem spotkań pensjonariuszy oraz salą do zajęć plastycznych. Pensjonariuszom będziemy proponować różne formy terapii min.: muzykoterapię, dogoterapię, hipoterapię.

W Medical Apartments będzie funkcjonowała kaplica.

Medical Apartments będzie miał charakter EKO- tak jak wcześniej wspomnieliśmy źródła żywności będą pochodziły z gospodarstw ekologicznych.

Medical Apartments usytuowany jest ok. 5km od Szpitala Wojewódzkiego.

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 2013 roku istotnym elementem będzie funkcjonowanie Instytutu Doskonalenia Kadr Oświatowych(Ośrodek Doskonalenia Nauczycieli) na obszarze całego kraju –jako kolejna usługa szkoleniowa kierowana do nauczycieli. Brak dotychczasowego funkcjonowania Instytutu Doskonalenia Kadr Oświatowych(Ośrodek Doskonalenia Nauczycieli) powodował , iż Emitent z punktu widzenia formalno-prawnego nie mógł realizować szkoleń specjalistycznych adresowanych dla nauczycieli podnoszących ich kwalifikacje.

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.

3.7 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.

3.8 Czynniki ryzyka związane z działalnością i otoczeniem Emitenta

1. Czynniki ryzyka

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.

1.1. 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 upadłościowego 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 osiągnięte 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 konieczną 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 spływ 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.

1.2. 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 przeznaczeniem na organizację 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 wstrzymanie 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 „niszowość” rynku z tego typu działalnością.

- Instytutu Doskonalenia Kadr Oświatowych(Ośrodek Doskonalenia Kadr Oświatowych) ma wzmocnić pozycję 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 efektywną 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 zabezpieczałaby 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 trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia, biorąc pod niską 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.

1.3. 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.

3.9 Oświadczenie Spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. w przedmiocie przestrzegania przez spółkę „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”

PKT	Dobra praktyka	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI TAK/NIE/NIE DOTYCZY	UWAGI
1	Spotka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spotka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej. W opinii Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających.
2	Spotka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spotka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	Podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
3.2	Opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3	Opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na rynku,	TAK	
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5	Powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6	Dokumenty korporacyjne spółki	TAK	
3.7	Zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8	Opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Prognozy wieloletnie opublikowane są w Dokumencie Informacyjnym. W stosowanych raportach Emitent informuje, czy opublikowane prognozy są realizowane.
3.9	Strukturą akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.1	Dane oraz kontakt z do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakt z mediami,	TAK	
3.1	(skreślony)	-	
3.1	Opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	

3.1 3	Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.1 4	Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczone w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.1 (skreślony)		-	
3.1 6	Pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	Spółka uważa, iż publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.
3.1 7	Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.1 8	Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.1 9	Informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.2 0	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.2 1	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.2 (skreślony)		-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5	Spotka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spotka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl	NIE	Spółka nie wykorzystuje obecnie indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdująca się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl, jednakże zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu „Relacje Inwestorskie” na stronie www.institutsiag.pl
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakt z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadomi o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	

8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	Informacje na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2	Informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie	NIE	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest informacją poufną zawartą w umowie. Emitent nie publikuje takich informacji bez zgody Autoryzowanego Doradcy.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości. Emitent przy współpracy z Autoryzowanym Doradcą będzie jednak organizować spotkania z inwestorami, analitykami i mediami tak często, jak będzie to możliwe i niezbędne dla prawidłowego funkcjonowania Spółki.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13	Uchwała walnego zgromadzenia powinna zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez są rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	

16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	TAK	
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informacją wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17	(skreślony)	TAK	

Źródło: Emitent

4. Oświadczenie Zarządu Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2012

Zarząd Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2012, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Ponadto, oświadczamy, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania za 2012 rok, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

5. Oświadczenie Zarządu Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. dotyczące rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. za rok 2012.

Zarząd Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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