



Raport roczny spółki
Instytut Szkoleń i
Analiz Gospodarczych S.A.
za 2015 rok

Warszawa, 25 maja 2016 roku



Spis treści:

1. LIST PREZESA	3
2. WPROWADZENIE	4
3. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
4. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2015 ROK	6
5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2015	6
6. OPINIA ORAZ RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A. ZA 2015 ROK	6
7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT	7
8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI	12



1. LIST PREZESA

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Niniejszym mam przyjemność przedstawić Państwu raport roczny Spółki za 2015 rok. W minionym roku, wzorem lat poprzednich, Spółka kontynuowała prowadzenie działalności szkoleniowej adresowanej do jednostek samorządu terytorialnego, placówek opieki społecznej oraz oświaty. Spółka konsekwentnie realizowała założoną strategię związaną z prowadzeniem bieżącej działalności w oparciu o organizację lub przeprowadzanie szkoleń w ramach działalności komercyjnej oraz szkoleń realizowanych na podstawie wygranych przetargów.

Rok 2015 pod względem osiągniętego przez Spółkę wyniku finansowego był nieznacznie gorszy od roku poprzedniego i odbiegał od wcześniejszych założeń Zarządu. Na osiągnięte wyniki finansowe 2015 roku wpływ miała przede wszystkim mniejsza od oczekiwanej liczba szkoleń i konferencji realizowanych przez Spółkę w ramach umów zawieranych m.in. z Regionalnymi Ośrodkami Polityki Społecznej, Centralną Komisję Egzaminacyjną, Centrum Rozwoju Zasobów Ludzkich, Ministerstwem Edukacji Narodowej, czy Okręgowymi Komisjami Egzaminacyjnymi wynikająca m.in. z mniejszej liczby ogłaszanych przetargów. W związku z powyższym, w minionym roku działania Spółki skupiały się przede wszystkim na realizacji szkoleń w ramach działalności komercyjnej kierowanej do pracowników jednostek samorządu terytorialnego i pracowników pomocy społecznej.

W zakresie realizacji projektu Medical Apartments Spółka rozpoczęła prace przygotowawcze pod budowę i modernizację istniejącego obiektu Medical Apartments związane m.in. z nowym budżetem środków unijnych na lata 2015-2020 i próbą ich pozyskania.

W opinii Zarządu realizacja dotychczasowej strategii funkcjonowania na obecnym rynku usług oraz planowane wejście na nowe obszary rynku szkoleń zapewnią Spółce poprawę wyników finansowych.

Dziękuję serdecznie naszym akcjonariuszom za współpracę przy budowie sukcesu Spółki oraz za okazane do tej pory zaufanie i zapraszam do zapoznania się z treścią raportu.

Z poważaniem,

Andrzej Grodzki

Prezes Zarządu

*Instytut Szkoleń i Analiz
Gospodarczych S.A.*



2. WPROWADZENIE

Podstawa sporządzenia:

Niniejszy raport roczny spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. („Spółka”, „Instytut”, „Emitent”) został sporządzony zgodnie z wymogami §5 ust. 1 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” w związku z zapisami §5 ust. 3 oraz ust. 6.1, 6.2 i 6.3.

Dane finansowe przedstawione w niniejszym raporcie rocznym Spółki zawierają dane za okres od dnia 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2015 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego, tj. od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

Niniejsze sprawozdanie zostały sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Wszelkie dane finansowe, o ile nie wskazano inaczej, zostały zaprezentowane w złotych polskich.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe za 2015 rok	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/12/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży	3241,39	3448,36	774,56	823,14
Zysk/strata na sprzedaży	-138,82	9,93	-33,17	2,37
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-160,96	3,98	-38,46	0,95
Zysk/strata brutto	-161,72	8,54	-38,64	2,04
Zysk/strata netto	-161,72	920,79	-38,64	219,80
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-94,73	-221,75	-22,64	-52,93
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9,02	-11,58	-2,16	-2,76
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-18,34	-20,00	-4,38	-4,77
Przepływy pieniężne netto	-122,08	-253,34	-29,17	-60,47
Aktywa razem	3272,10	3428,12	767,83	804,29
Aktywa trwałe	2483,65	2514,76	582,81	590,00
Aktywa obrotowe	788,44	913,36	185,01	214,29
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	74,22	74,72	17,42	17,53
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	708,95	831,03	166,36	194,97
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	112,86	107,16	26,48	25,14
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	112,86	107,16	26,48	25,14
Kapitał własny	3159,24	3320,96	741,34	779,15
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,02	0,04	-0,01	0,01
Wartości księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	0,46	0,49	0,11	0,11

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na EURO według kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- Bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:
- Rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

Kurs średni NBP	31.12.2015	31.12.2014
dla pozycji bilansu	4,2615	4,2623
dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,1848	4,1893

Przeliczenia dokonano poprzez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.



4. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2015 ROK

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2015 rok stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego raportu rocznego.

5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2015

Sprawozdanie Zarządu stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego raportu rocznego.

6. OPINIA ORAZ RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A. ZA 2015 ROK

Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok stanowi Załącznik nr 3 do niniejszego raportu rocznego.

7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT

Lp.	Zasada	Propozycja	Komentarz
1.	Spółka 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. Spółka, 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, umożliwiać 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.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
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 tym 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	Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 rok.
3.9.	Strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie;	TAK	
3.10.	Dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami;	TAK	
3.11.	(skreślony);	-	-
3.12.	Opublikowane raporty bieżące i okresowe;	TAK	
3.13.	Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a	TAK	

	także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych;		
3.14.	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 zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych;	TAK	
3.15.	<i>(skreślony);</i>	-	-
3.16.	Pytania akcjonariuszy 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.
3.17.	Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem;	TAK	
3.18.	Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy;	TAK	
3.19.	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	
3.20.	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta;	TAK	
3.21.	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy;	TAK	
3.22.	<i>(skreślony);</i>	-	-
	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 jednym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta;	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, 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 znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl , jednakże zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu „Relacje Inwestorskie” na stronie www.instytutsiag.pl
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z	TAK	

	przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakt z Autoryzowanym Doradcą.		
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia 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	
9.1.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej.	TAK	
9.2.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym 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.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać 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 emitent od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego	TAK	

	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 sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
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 wypłaty 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 mieć 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, informację	TAK	



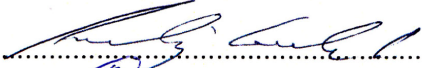
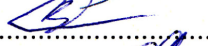
	wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
17.	<i>(skreślony);</i>	-	-



8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

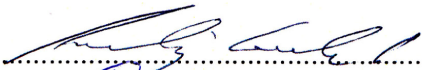
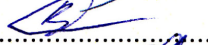
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A.

Zarząd spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A.

Zarząd spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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