



*Instytut  
Szkoleń  
i Analiz  
Gospodarczych*

---

**Raport roczny spółki  
Instytut Szkoleń i  
Analiz Gospodarczych S.A.  
za 2014 rok**

Warszawa, 26 maja 2015 roku

## Spis treści:

1. LIST PREZESA.....	3
2. WPROWADZENIE .....	4
3. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
4. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2014 ROK.....	6
5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2014.....	6
6. OPINIA ORAZ RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A. ZA 2014 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,*

*W roku 2014 spółka kontynuowała działalność szkoleniową adresowaną do jednostek samorządu terytorialnego, placówek opieki społecznej oraz oświaty.*

*Na uzyskanie wyniku finansowego w 2014 roku wpływ miały działania obejmowane przez Spółkę, dotyczące konsekwentnej realizacji założonej strategii związanej z organizacją szkoleń w ramach działalności komercyjnej oraz wygranych przetargów i realizowanych z tego tytułu warsztatów szkoleniowych na rzecz Regionalnego Ośrodka Polityki Społecznej w Olsztynie, Regionalnego Ośrodka Polityki Społecznej w Lublinie, Mazowieckiego Centrum Polityki Społecznej w Warszawie, Ministerstwa Obrony Narodowej, Okręgowej Komisji Egzaminacyjnej w Poznaniu oraz Centralną Komisją Egzaminacyjną.*

*Wszystkie realizowane usługi przeprowadzone zostały zgodnie z harmonogramem i wynikały z umów, o których Emitent informował publicznie.*

*Realizacja projektu Medical Apartments – Spółka rozpoczęła prace przygotowawcze pod budowę i modernizację istniejącego obiektu Medical Apartments co podyktowane jest nowym rozdzieleniem środków unijnych w latach 2015-2020 i próbą ich pozyskania.*

*Z końcem roku działalność Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. przyniosła efekty w postaci pozytywnego wyniku finansowego działalności podstawowej za rok 2014 i w dalszym ciągu nie widzimy zagrożeń w zakresie usług i inwestycji realizowanych przez Spółkę.*

*Jesteśmy przekonani, że zarówno dotychczasowy rynek usług w którym Spółka funkcjonuje oraz planowane wejście na nowe obszary rynku szkoleń zapewni długoterminową stabilność finansową.*

*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 S.A.*

## **2. WPROWADZENIE**

### **Podstawa sporządzenia:**

Niniejszy raport roczny spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. („Spółka”, „Instytut SiAG”, „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 2014 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego, tj. od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 2014 rok	Okres zakończony 31/12/2014		Okres zakończony 31/12/2013	
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Przychody netto ze sprzedaży	3 448	3 455	823,05
Zysk/strata na sprzedaży	10	77	2,39	18,29
Zysk/strata netto z działalności operacyjnej	4	-16	0,95	-3,80
Zysk/strata brutto	9	-11	2,15	-2,61
Zysk/strata netto	1	-97	0,24	-23,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-222	154	-52,99	36,57
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11	21	-2,63	4,99
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20	-159	-4,77	-37,76
Przepływy pieniężne netto	-253	16	-60,39	3,80
Aktywa razem	3 428	3 952	804,26	952,93
Aktywa trwałe	2515	2 540	590,06	612,46
Aktywa obrotowe	913	1 412	214,20	340,47
Należności długoterminowe			0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	75	319	17,60	76,92
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	831	1 084	194,97	261,38
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	107	476	25,10	114,78
Zobowiązania długoterminowe		18	0,00	4,34
Zobowiązania krótkoterminowe	107	458	25,10	110,44
Kapitał własny	3 321	3 476	779,16	838,16
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,04	-0,01	0,01	0,00
Wartości księgową na jedną akcję(zł/EUR)	0,49	0,51	0,11	0,12

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	31.12.2014	31.12.2013
dla pozycji bilansu	4,2623	4,1472
dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,1893	4,2110

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

#### **4. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2014 ROK**

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2014 rok stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego raportu rocznego.

#### **5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2014**

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 2014 ROK**

Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 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 największe 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 2014 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.	<i>(skreślony)</i> ;	-	-
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 <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	NIE	Spółka nie wykorzystuje obecnie indywidualnej sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> , jednakże zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu „Relacje Inwestorskie” na stronie <a href="http://www.instytutsiag.pl">www.instytutsiag.pl</a>
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: <ul style="list-style-type: none"> <li>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,</li> <li>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>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.</li> </ul>	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.	<del>(skreślony);</del>	-	-

## 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.....
Danuta Kowalczyk	-	Wiceprezes.....
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.....
Danuta Kowalczyk	-	Wiceprezes.....
Beata Glinka	-	Wiceprezes.....
Edyta Gajewska-Zapert	-	Członek Zarządu.....