



**Raport roczny spółki
Instytut Szkoleń i
Analiz Gospodarczych S.A.
za 2016 rok**

Warszawa, 30 maja 2017 roku



Spis treści:

1. LIST PREZESA	3
2. WPROWADZENIE	4
3. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
4. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2016 ROK	6
5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2016	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 2016 rok.

W minionym roku, podobnie jak w latach 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.

W 2016 roku Spółka zrealizowała mniej zleceń niż w latach poprzednich co skutkowało zmniejszeniem wartości osiągniętych przychodów ze sprzedaży. Mniejsza liczba zrealizowanych szkoleń i konferencji wpłynęła również bezpośrednio na wynik finansowy osiągnięty przez Spółkę, który był gorszy od roku poprzedniego i odbiegał od wcześniejszych założeń Zarządu.

Przyczyną mniejszej niż w poprzednich latach liczby zleceń realizowanych przez Spółkę było zmniejszenie liczby przetargów na realizację projektów, szkoleń i konferencji ogłaszanych przez Regionalne Ośrodki Polityki Społecznej, Centralną Komisję Egzaminacyjną, Centrum Rozwoju Zasobów Ludzkich, Krajowy Ośrodek Wsparcia Edukacji Zawodowej i Ustawicznej, czy Ośrodek Rozwoju Edukacji. Na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w 2016 roku wpływ miała przede wszystkim realizacja szkoleń w ramach działalności komercyjnej kierowanej do pracowników jednostek samorządu terytorialnego i pracowników pomocy społecznej. Jednocześnie w 2016 roku Spółka ponosiła koszty związane z przystępowaniem do przetargów na realizację projektów i usług szkoleniowych, których realizacja w przypadku wyboru oferty Emitenta, będzie miała wpływ na wyniki finansowe Spółki dopiero od 2017 roku.

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.

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,

Beata Glinka

Wiceprezes 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 2016 do 31 grudnia 2016 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego, tj. od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 2016 rok	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	1 697,48	3 241,39	387,93	774,56
Zysk/strata na sprzedaży	-263,10	-138,82	-60,13	-33,17
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-276,70	-160,96	-63,24	-38,46
Zysk/strata brutto	-274,04	-161,72	-62,63	-38,64
Zysk/strata netto	-274,04	-161,72	-62,63	-38,64
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-202,51	-94,73	-46,28	-22,64
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-0,10	-9,02	-0,02	-2,16
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	-18,34	0,00	-4,38
Przepływy pieniężne netto	-202,61	-122,08	-46,30	-29,17
Aktywa razem	3 071,66	3 272,10	694,32	767,83
Aktywa trwałe	2 448,43	2 483,65	553,44	582,81
Aktywa obrotowe	623,24	788,44	140,88	185,01
Należności długoterminowe	0,00	0	0,00	0
Należności krótkoterminowe	110,27	74,22	24,93	17,42
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	506,34	708,95	114,45	166,36
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	186,46	112,86	42,15	26,48
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0	0,00	0
Zobowiązania krótkoterminowe	186,46	112,86	42,15	26,48
Kapitał własny	2 885,20	3 159,24	652,17	741,34
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	-0,04	-0,02	-0,01	-0,01
Wartości księgowa na jedną akcję(zł/EUR)	0,42	0,46	0,10	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	31.12.2016	31.12.2015
dla pozycji bilansu	4,4240	4,2615
dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,3757	4,1848

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



4. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2016 ROK

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2016 rok stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego raportu rocznego.

5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2016

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2016 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 2016 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.	(skreślony);	-	-



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.

Beata Glinka

Edyta Gajewska-Zapert

-

Wiceprezes.....

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.

Beata Glinka

Edyta Gajewska-Zapert

-

Wiceprezes.....

Członek Zarządu.....