



**INSTYTUTU SZKOLEŃ I ANALIZ
GOSPODARCZYCH S.A.
Raport roczny za rok 2012r.**

Warszawa, 01.07.2013r.

SPIS TREŚCI

Podstawowe informacje o spółce

Pismo Zarządu

Wybrane dane finansowe za rok 2012

Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2012

Sprawozdanie Zarządu z działalności Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. w roku 2012

Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Oświadczenia Zarządu

Informacje nt. stosowania ładu korporacyjnego

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Podstawowe informacje o Spółce

Firma Spółki: Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA

Siedziba Spółki: kraj Polska, woj. mazowieckie, powiat M. St. Warszawa, Gm. M. ST.

Warszawa, miejscowość Warszawa

Strona www: www.instytutsiag.pl

Kapitał zakładowy: 6 800 000,00

KRS: 0000373900

REGON: 140455002

NIP: 5242566601

Skład Zarządu:

1. Andrzej Grodzki – Prezes Zarządu
2. Edyta Gajewska-Zapert – Członek Zarządu
3. Danuta Kowalczyk – Wiceprezes Zarządu
4. Beata Glinka – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

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

Autoryzowany Doradca:

EBC Solicitors S.A.

List Prezesa Zarządu

Warszawa, 1 lipca 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

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

Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2012

Roczne sprawozdanie finansowe stanowi załącznik do niniejszego raportu.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych w roku 2012

Sprawozdanie Zarządu Spółki stanowi załącznik do niniejszego raportu.

Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego stanowi załącznik do niniejszego raportu.

Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie dotyczące rzetelności sprawozdania finansowego

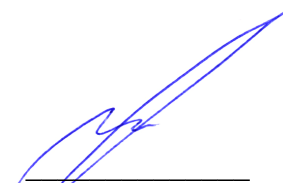
Niniejszym Oświadczam, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi naszą Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Prezes Zarządu

Oświadczenie dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego

Niniejszym oświadczam, 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.



Prezes Zarządu

INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ EMITENTA

W roku 2012 Emitent przestrzegał część zasad Ładu Korporacyjnego, opisanych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”:

PKT	Dobra praktyka	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI TAK/NIE/NIE DOTYCZY	UWAGI
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, 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	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:		
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	
3.10	Dane oraz kontakt z osobą, 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	Informacją 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	Informacją 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.instyttutsiag.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 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, informacją wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17	(skreślony)	TAK	