



*Institute
of Training
and Economic
Analysis*

Skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2018 roku



Warszawa, 11 kwiecień 2019 roku

Spis treści:

| | |
|--|----|
| 1. WPROWADZENIE | 4 |
| 2. BILANS | 5 |
| 3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 5 |
| 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 9 |
| 5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 9 |
| 6. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO | 10 |
| 7. ZWIĘŻŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI | 11 |
| 8. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI OGŁOSZONYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH..... | 13 |
| 9. INFORMACJE DOTYCZĄCE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W SPÓŁCE | 13 |
| 10. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI..... | 13 |
| 11. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU KWARTALNEGO | 14 |
| 12. ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE..... | 14 |
| 13. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM | 14 |
| 14. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI..... | 14 |

List Prezesa

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Niniejszym mam przyjemność przedstawić Państwu skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. za IV kwartał 2018 roku.

W minionym kwartale Spółka kontynuowała prowadzenie działalności szkoleniowej adresowanej do jednostek samorządu terytorialnego, placówek opieki społecznej oraz oświaty. Istotnym elementem działalności Spółki w IV kwartale 2018 roku była realizacja, długoterminowej umowy zawartej z Instytutem Badań Edukacyjnych z siedzibą w Warszawie.

W raportowanym kwartale kontynuowane były również prace związane z realizacją projektu Medical Apartments.

Spółka zależna Medical Apartments Sp. z o.o. w IV kwartale prowadziła działania mające na celu remont i adaptację zakupionego budynku celem podwyższenia standardów usług związanych z działalnością hotelarską min. obsługą zorganizowanych grup turystycznych, klientów indywidualnych oraz planowanej działalności związanej z uruchomieniem turnusów dietetycznych.

Dziękujemy serdecznie naszym akcjonariuszom za współpracę oraz za okazane do tej pory zaufanie i zapraszamy do zapoznania się z niniejszym raportem kwartalnym.

*Z poważaniem,
Beata Glinka
Prezes Zarządu
Instytutu Szkoleń i Analiz
Gospodarczych S.A*

1. WPROWADZENIE

Podstawowe informacje o Emitencie:

| | |
|-------------------------------------|--|
| Firma: | Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. |
| Kraj: | Polska |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | 00-867 Warszawa, Al. Jana Pawła II 27 |
| Telefon: | 22 460 16 89 |
| Faks: | 22 205 09 28 |
| Adres poczty elektronicznej: | instytut@instytutsiag.pl |
| Adres strony internetowej: | http://www.instytutsiag.pl/ |
| NIP: | 5242566601 |
| REGON: | 140455002 |
| KRS: | 0000373900 |
| Oznaczenie Sądu: | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawa w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Kapitał zakładowy: | 680.000,00 zł w całości opłacony |
| Akcje: | Seria A: 5 000 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Seria B: 1 800 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela |
| Zarząd: | Beata Glinka – Prezes Zarządu Edyta Gajewska-Zapert – Wiceprezes Zarządu |
| Rada Nadzorcza: | Joanna Piszczatowska - Członek Rady Nadzorczej Jarosław Zygmunt Rewucki - Członek Rady Nadzorczej Anna Grodzka - Członek Rady Nadzorczej Wioleta Karczewska-Mróż - Członek Rady Nadzorczej Pan Marcin Sekściński - Członek Rady Nadzorczej |

Podstawa sporządzenia:

Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. („Spółka”, „Instytut SiAG”) został sporządzony zgodnie z wymogami § 5 ust. 1 pkt 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. 2 i 3 oraz ust. 4.1 i 4.2.

Dane finansowe przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym Spółki zawierają dane za okres od 1 października do 31 grudnia 2018 r. roku oraz dane porównawcze za analogiczny okres roku poprzedniego.

Wszelkie dane finansowe, o ile nie wskazano inaczej, zostały zaprezentowane w złotych polskich.

Spółka nie umieszczała w dokumencie informacyjnym informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a) Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS

| SKONSOLIDOWANY BILANS – AKTYWA | | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------|---|----------------------|---------------------|
| A. | AKTYWA TRWAŁE | 13 318 982,82 | 2 418 966,22 |
| I. | Wartości niematerialne i prawne | 13 733,48 | 153 333,48 |
| II. | Wartość firmy jednostek podporządkowanych | | |
| III. | Rzeczowe aktywa trwałe | 13 062 466,94 | 2 260 632,74 |
| IV. | Należności długoterminowe | | |
| V. | Inwestycje długoterminowe | | 5 000,00 |
| VI. | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 114 182,10 | |
| B. | AKTYWA OBROTOWE | 1 218 085,23 | 946 594,75 |
| I. | Zapasy | 14 745,37 | |
| II. | Należności krótkoterminowe | 558 896,59 | 197 971,22 |
| III. | Inwestycje krótkoterminowe | 600 637,51 | 742 500,07 |
| IV. | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 43 805,76 | 6 123,46 |
| C. | NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY | | |
| D. | UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE | | |
| | AKTYWA RAZEM | 14 537 068,05 | 3 365 560,97 |
| SKONSOLIDOWANY BILANS - PASywa | | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| A. | KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY | 2 175 776,75 | 2 488 007,32 |
| I. | Kapitał (fundusz) podstawowy | 685 000,00 | 680 000,00 |
| II. | Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) | 135 204,11 | 135 204,11 |
| III. | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym: - z tytułu aktualizacji wartości godziwej | | |
| IV. | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym: - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki - na udziały (akcje) własne | 2 070 000,00 | 2 070 000,00 |
| V. | Różnice kursowe z przeliczenia | | |
| VI. | Zysk (strata) z lat ubiegłych | -415 138,93 | |
| VII. | Zysk (strata) netto | -299 288,43 | -397 196,79 |
| VIII. | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | | |
| B. | KAPITAŁY MNIEJSZOŚCI | | |
| C. | UJEMNA WARTOŚĆ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH | | |

| | | | |
|-----------|---|----------------------|---------------------|
| D. | ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 12 361 291,30 | 877 553,65 |
| I. | Rezerwy na zobowiązania | | |
| II. | Zobowiązania długoterminowe | 3 440 358,93 | |
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe | 1 309 769,97 | 877 553,65 |
| IV. | Rozliczenia międzyokresowe | 7 611 162,40 | |
| | PASYWA RAZEM | 14 537 068,05 | 3 365 560,97 |

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 01.01.2018 – 31.12.2018 | 01.10.2018 – 31.12.2018 | 01.01.2017 – 31.12.2017 | 01.10.2017 – 31.12.2017 |
|-----------|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| A. | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 3 886 056,48 | 1 010 213,75 | 2 333 579,26 | 659 483,88 |
| | <i>- od jednostek powiązanych</i> | | | | |
| I. | Przychody netto ze sprzedaży produktów | 3 886 056,48 | 1 010 213,75 | 2 333 579,26 | 659 483,88 |
| II. | Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna) | | | | |
| III. | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | | | | |
| IV. | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | | | | |
| B. | Koszty działalności operacyjnej | 4 216 690,27 | 1 219 498,84 | 2 721 342,75 | 778 904,75 |
| I. | Amortyzacja | 140 768,04 | 66 182,46 | 23 973,41 | 4 444,16 |
| II. | Zużycie materiałów i energii | 486 650,33 | 118 403,94 | 84 703,48 | 24 718,20 |
| III. | Usługi obce | 2 087 556,79 | 620 540,91 | 1 366 914,44 | 459 426,11 |
| IV. | Podatki i opłaty, w tym: <i>- podatek akcyzowy</i> | 36 672,09 | 34 669,00 | 558,25 | 44,00 |
| V. | Wynagrodzenia | 1 218 079,81 | 315 970,79 | 1 097 773,69 | 257 689,23 |
| VI. | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym: <i>- emerytalne</i> | 159 207,83 | 43 197,80 | 132 304,07 | 31 921,11 |
| VII. | Pozostałe koszty rodzajowe | 21 036,04 | 631,15 | 15 115,41 | 661,94 |
| VIII. | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 66 719,34 | 19 902,79 | | |
| C. | Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B) | -330 633,79 | -209 285,09 | -387 763,49 | -119 420,87 |
| D. | Pozostałe przychody operacyjne | 242 668,37 | 92 547,51 | 87 589,28 | 28 260,36 |
| I. | Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów | 3 577,24 | 3 577,24 | 19 083,25 | 0,00 |
| II. | Dotacje | | | | |
| III. | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | | | | |
| IV. | Inne przychody operacyjne | 239 091,13 | 88 970,27 | 68 506,03 | 28 260,36 |
| E. | Pozostałe koszty operacyjne | 123 829,77 | 26 352,35 | 92 979,63 | 29 891,32 |
| I. | Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | | | | |
| II. | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | | | | |
| III. | Inne koszty operacyjne | 123 829,77 | 26 352,35 | 92 979,63 | 29 891,32 |
| F. | Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E) | -211 795,19 | -143 089,93 | -393 153,84 | -121 051,83 |
| G. | Przychody finansowe | 1 081,97 | 9,85 | 3 347,24 | 1 168,65 |

| | | | | | |
|-----------|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| I. | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: a) od jednostek powiązanych, w tym: - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale b) od jednostek pozostałych, w tym: - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | | | | |
| II. | Odsetki, w tym: - od jednostek powiązanych | 1 081,97 | 9,85 | 3 347,24 | 1 168,65 |
| III. | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: - w jednostkach powiązanych | | | | |
| IV. | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | | | | |
| V. | Inne | | | | |
| H. | Koszty finansowe | 88 575,21 | 47 163,12 | 7 390,19 | 1 608,87 |
| I. | Odsetki, w tym: - dla jednostek powiązanych | 84 404,19 | 46 807,07 | 1 169,59 | 27,00 |
| II. | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: - w jednostkach powiązanych | | | | |
| III. | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | | | | |
| IV. | Inne | 4 171,02 | 356,05 | 6 220,60 | 1 581,87 |
| I. | Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych | | | | |
| J. | Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I) | -299 288,43 | -190 243,20 | -397 196,79 | -121 492,05 |
| K. | Odpis wartości firmy | | | | |
| I. | Odpis wartości firmy - jednostki zależne | | | | |
| II. | Odpis wartości firmy - jednostki współzależne | | | | |
| L. | Odpis ujemnej wartości firmy | | | | |
| I. | Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne | | | | |
| II. | Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne | | | | |
| M. | Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych | | | | |
| N. | Zysk (strata) brutto (F+G-H) | -299 288,43 | -190 243,20 | -397 196,79 | -121 492,05 |
| O. | Podatek dochodowy | | | | |

| | | | | | |
|----|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| P. | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | | | | |
| R. | Zyski (straty) mniejszości | | | | |
| S. | Zysk (strata) netto (I-J-K) | -299 288,43 | -190 243,20 | -397 196,79 | -121 492,05 |

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 01.01.2018 – 31.12.2018 | 01.10.2018 – 31.12.2018 | 01.01.2017 – 31.12.2017 | 01.10.2017 – 31.12.2017 |
|------|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| I. | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości - korekty błędów | 2 475 065,18 | 2 366 019,95 | 2 885 204,11 | 2 609 499,37 |
| I.a. | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach | 2475065,18 | 2 366 019,95 | 2 885 204,11 | 2 609 499,37 |
| II. | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ) | 2 175 776,75 | 2 175 776,75 | 2 488 007,32 | 2 488 007,32 |
| III. | Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 2 175 776,75 | 2 175 776,75 | 2 488 007,32 | 2 488 007,32 |

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 01.01.2018 – 31.12.2018 | 01.10.2018 – 31.12.2018 | 01.01.2017 – 31.12.2017 | 01.10.2017 – 31.12.2017 |
|------|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| A. | Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 34 771,28 | 112 059,96 | 308 197,19 | 515 789,22 |
| I. | Zysk (strata) netto | -299 288,43 | -190 243,20 | -397 196,79 | -121 492,05 |
| II. | Korekty razem | 334 059,71 | 302 303,16 | 705 393,98 | 637 281,27 |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II) | 34 771,28 | 112 059,96 | 308 197,19 | 515 789,22 |
| B. | Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | -3 212 710,38 | -353 243,87 | 24 572,00 | 0,00 |
| I. | Wpływy | 3 577,24 | 3 577,24 | 29 000,00 | 0,00 |
| II. | Wydatki | 3 216 287,62 | 356 821,11 | 4 428,00 | 0,00 |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) | -3 212 710,38 | -353 243,87 | 24 572,00 | 0,00 |
| C. | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 3 029 378,70 | 659 780,39 | -96 605,13 | -187 529,48 |

| | | | | | |
|-----------|--|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| I. | Wpływy | 3 117 953,91 | 706 943,51 | 0,00 | 1 168,65 |
| II. | Wydatki | 88 575,21 | 47 163,12 | 96 605,13 | 188 698,13 |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) | 3 029 378,70 | 659 780,39 | -96 605,13 | -187 529,48 |
| D. | Przepływy pieniężne netto razem | -148 560,40 | 418 596,48 | 236 164,06 | 328 259,74 |
| E. | Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | -148 560,40 | 418 596,48 | 236 164,06 | 328 259,74 |
| | - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic | | | | |
| F. | Środki pieniężne na początek okresu | 749 197,91 | 182 041,03 | 506 336,01 | 414 240,33 |
| G. | Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: | 600 637,51 | 600 637,51 | 742 500,07 | 742 500,07 |
| | - o ograniczonej możliwości dysponowania | | | | |

3. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO

Dane finansowe i informacje przedstawione w niniejszym raporcie zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przedstawionymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 Nr 121 poz. 591) i zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu przedstawiają aktualną sytuację majątkową i finansową Spółki.

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru:

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

Jednostka ma obowiązek sporządzania sprawozdania z przepływów pieniężnych.

W sprawozdaniu finansowym Jednostka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy jednostki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych przedstawiały się następująco:

Wartość firmy - metoda liniowa rozliczana w czasie 20 lat niestanowiąca kosztów uzyskania przychodów do celów podatkowych.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów. W stosunku do środków trwałych nabytych i wprowadzonych do ewidencji przed dniem 1 stycznia 2000 roku stosowane są stawki wynikające z

rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 stycznia 1997 roku w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Określają one wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodu. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nieprzekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nieprzekraczającej 10 tysięcy złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania. Środki trwałe umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje długoterminowe wycenia się aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości w cenie nabycia skorygowanej o odpisy

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe zaliczane do instrumentów finansowych wycenia się (zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1674).

Zapasy wycenia się:

- materiały - w cenach nabycia (zakupu) lub kosztach wytworzenia
- towary - w cenach nabycia (zakupu) lub kosztach wytworzenia
- produkty gotowe - w kosztach wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto.

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Środki pieniężne w walucie polskiej wykazuje się w wartości nominalnej.

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Zobowiązania, szczególnie wobec budżetu zostały wycenione na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Fundusze specjalne są wyceniane w wartości nominalnej. W roku obrotowym nie był tworzony zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.

4. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

W IV kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży usług wyniosły **1 010 213,75** zł, natomiast przychody ze sprzedaży w ujęciu narastającym za cztery kwartały 2018 roku wyniosły **3 886 056,48** zł. Przychody te pochodziły głównie z usług świadczonych przez Emitenta, natomiast w niewielkim zakresie z działalności podmiotu zależnego. Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży zarówno w samym IV kwartale 2018 roku, jak i w ujęciu narastającym w stosunku do analogicznych okresów poprzedniego roku obrotowego wynika m.in. z większej liczby szkoleń i konferencji realizowanych przez Spółkę w stosunku do roku poprzedniego. Największy udział w strukturze przychodów Spółki w raportowanym okresie miały tzw. szkolenia komercyjne realizowane dla pracowników jednostek samorządu terytorialnego i pracowników ośrodków pomocy społecznej oraz przychody osiągnięte przez Spółkę z umowy zawartej 7

lutego 2017 roku z Instytutem Badań Edukacyjnych z siedzibą w Warszawie („IBE”), o której Emitent informował w formie raportu bieżącego nr 1/2017 z dnia 8 lutego 2017 roku, która była realizowana sukcesywnie, zgodnie ze zleceniami IBE, do dnia 30 czerwca 2018 r., przedłużona stosownym aneksem do dnia 31 października 2018 roku.

W IV kwartale 2018 roku skonsolidowany Rachunek zysków i strat wykazał stratę netto w wysokości **-190 243,20 zł**, co stanowi pogorszenie wyniku finansowego w stosunku do straty netto w wysokości **-121 492,05 zł** poniesionej w IV kwartale 2017 roku. W ujęciu narastającym za cztery kwartały 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała z kolei stratę netto w wysokości **-299 288,43 zł**, co stanowi znaczącą poprawę wyniku finansowego w stosunku do straty netto w wysokości **-397 196,79 zł** poniesionej za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego. Należy przy tym zaznaczyć, iż dane za 2017 r. dotyczą wyłącznie Emitenta, gdyż w tamtym okresie dane nie były konsolidowane z jednostką zależną. Wypracowany przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej wynik finansowy jest związany zarówno ze zwiększeniem się liczby szkoleń i konferencji realizowanych przez Spółkę w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz wzrostem poziomu rentowności zleceń realizowanych przez Spółkę w raportowanym okresie, ale też odzwierciedla koszty ponoszone przez Spółkę na realizację poszczególnych zleceń. Na wynik finansowy znaczący wpływ miała działalność spółki zależnej, gdyż wynik finansowy netto Emitenta wynosił odpowiednio 117.300,38 zł za IV kwartał 2018 r. oraz 5.806,57 zł w ujęciu narastającym za cały 2018 rok obrotowy.

Emitent w dalszym ciągu kontynuuje prace z zakresu działań dotyczących projektu Medical - Apartments. Wartym nadmienia jest fakt, zawarcia w dniu 30 maja 2018 roku przez Zarząd spółki zależnej Emitenta – Medical Apartments sp. z o.o. umowy o kredyt inwestycyjny z Bankiem Spółdzielczym w Ostrowi Mazowieckiej w kwocie 2 610 000 zł na zakup nieruchomości w Nowogrodzie zabudowanej budynkiem hotelowym i budowlami kompleksu hotelowego. Również w dniu 30 maja 2018 roku Zarząd Medical Apartments sp. z o.o. dokonał nabycia tej nieruchomości oznaczonej jako działka nr 65/1 o obszarze 3,1643 ha położonej w obrębie miasta i gminy Nowogród, obręb nr 0001, powiat łomżyński, województwo podlaskie, objętej księgą wieczystą Kw Nr LM1L/00019543/4 prowadzoną przez VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Łomży. Nieruchomość ta zabudowana jest obiektem hotelowo-usługowym murowanym i stanowi tereny budowlane. Szczegółowe informacje dotyczące powyższych zdarzeń zostały opublikowane w raportach bieżących ESPI nr 2/2018 i 3/2018 z dnia 30 maja 2018 roku.

W IV kwartale Medical Apartments prowadziła działania mające na celu remont i adaptację zakupionego budynku na potrzeby projektu w zakresie przystosowania sal na gabinety zabiegowe (masażu, zabiegi oczyszczające), modernizację sali kominkowej, remont holu głównego, modernizację i remont strefy pokoi hotelowych.

Równolegle Spółka ta podjęła działania związane z wprowadzeniem obiektu na rynek, tworzenie jego wizerunku i promocję przy użyciu mediów społecznościowych, kampanii reklamowych i akcji marketingowo-promocyjnej prowadzonej przez call-center.

W dniu 14 września 2018 roku Emitent podpisał ze spółką zależną – Medical Apartments sp. z o.o. list intencyjny, w którym strony zgodnie wyraziły cel rozpoczęcia współpracy w celu połączenia obu podmiotów oraz zmiany profilu działalności i nazwy Emitenta.

Podmioty określiły następujące priorytety współpracy: Medical Apartments sp. z o.o. planuje przedsięwzięcie, które będzie polegać na prowadzeniu turnusów dietetyczno oczyszczających, która to działalność będzie dominującą po połączeniu obu firm, natomiast Emitent będzie dalej prowadził swoją dotychczasową działalność w ramach podmiotu połączonego.

W dniu 06 grudnia 2018 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które m.in. wyraziło zgodę na ustanowienie zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomości objętej księgą wieczystą Nr LM1L/00041584/6 na rzecz Banku Spółdzielczego Ostrowi Mazowiecka z tytułu udzielenia przez Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej kredytu w kwocie 400.000 zł.

5. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI OGŁOSZONYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2018 rok.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W SPÓŁCE

W okresie IV kwartale 2018 roku spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta skupiały się na realizacji wcześniej zaplanowanych działaniach, w związku z powyższym nie podejmowano działań mających na celu wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych.

7. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Emitent nie był jednostką zależną wobec innego podmiotu. W IV kwartale 2016 roku Spółka zawiązała spółkę pod firmą Medical Apartments sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, w której objęła i pokryła wkładem pieniężnym 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 5 000 zł. Tym samym Medical Apartments sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Emitenta. Niniejszy raport obejmuje skonsolidowane wyniki finansowe Emitenta ze spółką zależną.

Działalność Medical Apartment sp. z o.o. skupiona jest wokół prowadzenia obiektu restauracyjno hotelowego Kurpia Arte. Obiekt ten położony jest w Nowogrodzie ul. Obrońców Nowogrodu 2 na działce o powierzchni 3,16 ha zabudowanej hotelem (KW Nr Lm1L/00019543/40) i wiatą.

W okresie przejściowym Spółka będzie prowadziła działalność hotelarską związaną z obsługą klienta indywidualnego, eventów oraz zorganizowanych grup turystycznych. W ramach planowanego przedsięwzięcia obok świadczonych usług hotelarskich planowane jest wprowadzenie turnusów dietetycznych w oparciu o dietę warzywno owocową Dr Dąbrowskiej wspomaganą suplementami diety opracowanymi przez firmę SAJSAD Jan Skibicki. Dieta prozdrowotna oparta na żywności funkcjonalnej będzie dostosowana do indywidualnych potrzeb osób biorących udział w turnusach. W kolejnych latach planowane są wydatki związane z poprawą infrastruktury towarzyszącej hotelowi celem podniesienia atrakcyjności hotelu min. uruchomienie szlaków nordic walking, otwarcie mini zoo z alpakami,

Dane spółki zależnej:

| | Medical Apartments sp. z o.o. |
|------------------------------------|---|
| <i>adres siedziby</i> | ul. Wąska 79 18-400 Łomża |
| <i>numer telefonu</i> | +48 86 217 55 18 |
| <i>adres poczty elektronicznej</i> | biuro@hotelkurpiaarte.pl |
| <i>adres strony internetowej</i> | www. hotelkurpiaarte.pl |
| <i>sąd rejestrowy</i> | Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| <i>data rejestracji</i> | 24 listopad 2016 rok |
| <i>numer krs</i> | 0000648944 |

regon | 365929888
nip | 7182144931

8. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU KWARTALNEGO

| Nazwa akcjonariusza | Ilość akcji | Ilość głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w liczbie głosów na WZ |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Andrzej Grodzki | 3 182 500 | 3 182 500 | 46,80% | 46,80% |
| Zbigniew Karwowski | 2 051 000 | 2 051 000 | 30,16% | 30,16% |
| ABS Investment S.A. | 403 500 | 403 500 | 5,93% | 5,93% |
| Pozostali akcjonariusze | 1 163 000 | 1 163 000 | 17,10% | 17,10% |
| Razem: | 6 800 000 | 6 800 000 | 100,00% | 100,00% |

9. ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE

Liczba osób zatrudnionych przez spółkę w przeliczeniu na pełen etat wynosi 25 osób

10. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

11. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI

Zarząd spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi Spółkę oraz, że niniejszy raport zawiera prawdziwy, rzetelny i jasny obraz Grupy Kapitałowej Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

Beata Glinka – Prezes Zarządu

Edyta Gajewska-Zapert – Wiceprezes Zarządu