



*Instytut  
Szkoleń  
i Analiz  
Gospodarczych*

---

**Raport roczny spółki  
Instytut Szkoleń i  
Analiz Gospodarczych S.A.  
za 2019 rok**

Warszawa, 29 maja 2020 roku

## Spis treści:

1. LIST PREZESA.....	3
2. WPROWADZENIE .....	4
3. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
4. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2019 ROK.....	6
5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2019.....	6
6. SPRAWOZDANIE Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A. ZA 2019 ROK .....	6
7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT .....	7
8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	11

## 1. LIST PREZESA

*Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,*

*Niniejszym mam przyjemność przedstawić Państwu raport roczny Spółki za 2019 rok.*

*W minionym roku, podobnie jak w latach poprzednich, Emitent 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. Do końca 2019 roku Spółka realizowała długoterminową umowę zawartą z Instytutem Badań Edukacyjnych z siedzibą w Warszawie.*

*W zakresie projektu Medical Apartments, realizowanego przez spółkę zależną Medical Apartment sp. z o.o., będącej właścicielem Hotelu Kurpia Arte w Nowogrodzie, Spółka ta kontynuowała prace remontowo modernizacyjne istniejącego obiektu. W połowie kwietnia 2019 r. miała miejsce inauguracja Centrum Zdrowia i Wypoczynku, co otworzyło nowy rozdział w historii hotelu. Istotnym przedsięwzięciem w 2019 roku było przeprowadzenie kampanii promocyjno - marketingowej dotyczącej pozyskania uczestników na turnusy dietetyczno - odchudzające według zasad dr Ewy Dąbrowskiej. W 2019 roku Medical Apartments zrealizowała pierwsze turnusy dietetyczne.*

*W związku z sytuacją epidemiologiczną i wprowadzonymi obostrzeniami, Zarząd Emitenta w marcu 2020 roku zmuszony był podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich zaplanowanych szkoleń. Tym samym Spółka została pozbawiona możliwości generowania jakichkolwiek przychodów. Jednocześnie Zarząd wskazuje, iż sytuacja epidemiologiczna miała wpływ również na osiągnięte wyniki finansowe spółki zależnej, tj. Medical Apartments sp. z o.o., z uwagi na obligatoryjne zamknięcie hoteli i restauracji, a także odwoływanych przez klientów rezerwacji hotelowych.*

*Celem ograniczenia wpływu sytuacji epidemiologicznej na działalność Spółki, Zarząd Emitenta wystąpił z wnioskami o wszelkie możliwe formy pomocy oferowane przedsiębiorcom przez Państwo.*

*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**  
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. 3 oraz §5 ust. 6.1, 6.2 i 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu – „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

Dane finansowe przedstawione w niniejszym raporcie rocznym Spółki zawierają dane za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego, tj. od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 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

	Okres	Okres	Okres	Okres
	zakończony	zakończony	zakończony	zakończony
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	2 735,7	3 296,0	635,9	772,5
Zysk/strata na sprzedaży	-365,4	-4,4	-84,9	-1,0
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 890,8	18,2	-439,5	4,3
Zysk/strata brutto	-1 902,0	7,7	-442,1	1,8
Zysk/strata netto	-1 902,0	7,7	-442,1	1,8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 199,3	-15,7	-278,8	-3,7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-592,5	-531,3	-137,7	-124,5
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 000,0	400,0	232,5	93,7
Przepływy pieniężne netto	393,3	-147,0	91,4	-34,4
Aktywa razem	2 152,0	4 196,4	505,3	975,9
Aktywa trwałe	126,3	2 399,3	29,7	558,0
Aktywa obrotowe	2 025,7	1 797,1	475,7	417,9
Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	309,7	644,2	72,7	149,8
Inwestycje krótkoterminowe	1 711,1	1 130,4	401,8	262,9
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	988,8	595,5	232,2	138,5
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	558,3	1 700,7	131,1	395,5
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	558,3	1 700,7	131,1	395,5
Kapitał własny	1 593,7	2 495,7	374,2	580,4

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	31.12.2019	31.12.2018
dla pozycji bilansu	4,2585	4,3000
dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,3018	4,2669

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

#### **4. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2019 ROK**

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2019 rok stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego raportu rocznego.

#### **5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2019**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2019 stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego raportu rocznego.

#### **6. SPRAWOZDANIE Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A. ZA 2019 ROK**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego za 2019 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 przychody;	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 2019 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 także spotkań z inwestorami i analitykami oraz	TAK	

	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 znajdującą się na stronie <a href="http://www.infostrefa.com">www.infostrefa.com</a> , jednakże zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez prowadzenie działu „Relacje Inwestorskie” na stronie <a href="http://www.instytsiag.pl">www.instytsiag.pl</a>
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich	TAK	



	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 Doradcę.	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 Doradcę otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę jest informacją poufną zawartą w umowie. Emitent nie publikuje takich informacji bez zgody Autoryzowanego Doradcę.
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 Doradcę, 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.	NIE DOTYCZY	W 2019 r. walne zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie emisji akcji z prawem poboru.
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 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje	NIE DOTYCZY	W 2019 r. Zarząd Emitenta nie otrzymał informacji o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 lub art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

	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.	NIE DOTYCZY	W 2019 r. walne zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY	W 2019 r. walne zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej.
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 wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	<i>(skreślony);</i>	-	-

## 8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2019 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 ryzyka.

**Beata Glinka – Prezes Zarządu**

**Edyta Gajewska-Zapert – Wiceprezes Zarządu**

---

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH S.A. W SPRAWIE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA

Zarząd Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego Emitenta został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

**Beata Glinka – Prezes Zarządu**

**Edyta Gajewska-Zapert – Wiceprezes Zarządu**