



*Institut
Szkoleń
i Analiz
Gospodarczych*

Skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2019 roku



Warszawa, dn. 14 lutego 2020 roku

Spis treści:

1. WPROWADZENIE	5
2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	10
4. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO	15
5. 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.....	16
6. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI OGŁOSZONYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	17
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W SPÓŁCE	17
8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI.....	17
9. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU KWARTALNEGO	18
10. ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE.....	18
11. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	18
12. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI.....	18

List Prezesa

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Niniejszym mamy przyjemność przedstawić Państwu kwartalny raport skonsolidowany obejmujący działalność Instytutu Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA oraz jego spółki zależnej Medical Apartments sp. z o.o. w IV kwartale 2019 roku.

W minionym kwartale spółka Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych SA kontynuowała prowadzenie działalności szkoleniowej adresowanej do jednostek samorządu terytorialnego. Istotnym elementem działalności Spółki w IV kwartale 2019 roku była realizacja, długoterminowej umowy zawartej z Instytutem Badań Edukacyjnych z siedzibą w Warszawie.

W raportowanym kwartale spółka Medical Apartments będąca właścicielem Hotelu Kurpia Arte w Nowogrodzie, prowadziła akcję promocyjno-marketingową dotyczącą pozyskania uczestników na turnusy dietetyczno - odchudzające. Zrealizowano również kolejne turnusy dietetyczno-odchudzające. Kontynuowane były także kolejne prace modernizacyjne mające na celu podniesienie standardu hotelu.

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.*

*Edyta Gajewska - Zapert
Wiceprezes 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 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, zawierają dane finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 października do 31 grudnia 2019 r. roku oraz dane porównawcze za analogiczne okresy 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		31.12.2019	31.12.2018
A.	AKTYWA TRWAŁE	5000064,14	7185439,34
I.	Wartości niematerialne i prawne	121333,48	137333,48
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych		
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	2480628,64	4605003,80
IV.	Należności długoterminowe		
V.	Inwestycje długoterminowe	2398102,02	2443102,06
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
B.	AKTYWA OBROTOWE	1370092,65	1201354,73
I.	Zapasy	3937,48	14745,37
II.	Należności krótkoterminowe	206656,55	575986,36
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1153925,85	602110,61
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5572,77	8512,39
C.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
	AKTYWA RAZEM	6370156,79	8386794,07
	SKONSOLIDOWANY BILANS - PASYWA	31.12.2019	31.12.2018
A.	KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	2750292,10	3611798,92
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	785000,00	680000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: <i>- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)</i>	2158995,71	135204,11
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym: <i>- z tytułu aktualizacji wartości godziwej</i>		
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym: <i>- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki</i> <i>- na udziały (akcje) własne</i>	2070000,00	2070000,00
V.	Różnice kursowe z przeliczenia		
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-397196,79	-415138,93
VII.	Zysk (strata) netto	-1866506,82	1141733,74
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	3619864,69	4774995,15
I.	Rezerwy na zobowiązania		
II.	Zobowiązania długoterminowe	2306520,00	2536081,63
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1313344,69	2238913,52
IV.	Rozliczenia międzyokresowe		
	PASYWA RAZEM	6370156,79	8386794,07

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	narastająco 2019 01.01.2019 – 31.12.2019	IV kwartał 2019 01.10.2019 – 31.12.2019	narastająco 2018 01.01.2018– 31.12.2018	IV kwartał 2018 01.10.2018 – 31.12.2018
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	4224935,34	724018,20	3911134,19	1035291,46
I.	- od jednostek powiązanych Przychody netto ze sprzedaży	4224935,34	724018,20	3911134,19	1035291,46
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie				
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
B.	Koszty działalności	4394085,76	882815,73	4238572,50	1200899,82
I.	Amortyzacja	92088,70	22308,20	41882,00	16706,06
II.	Zużycie materiałów i energii	619858,73	121438,76	580328,37	122159,39
III.	Usługi obce	2087560,63	411194,48	2114006,06	647021,88
IV.	Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	41215,88	167,50	36672,09	34669,00
V.	Wynagrodzenia	1239509,84	279217,12	1218079,81	315970,79
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym: - emerytalne	185176,26	42759,99	159096,79	43086,76
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	21088,17	1461,43	21788,04	1383,15
VIII.	Wartość sprzedanych	107587,55	4268,25		19902,79
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-169150,42	-158797,53	-327438,31	-165608,36
D.	Pozostałe przychody	867653,45	793361,95	1690496,66	1588517,75
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów	780000,00	780000,00	3577,24	3577,24
II.	Dotacje				
III.	Aktualizacja wartości				
IV.	Inne przychody operacyjne	87653,45	13361,95	1686919,42	1584940,51
E.	Pozostałe koszty operacyjne	2388420,54	2278716,25	133831,37	31339,66
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów	2256101,07	2256101,07		
II.	Aktualizacja wartości				
III.	Inne koszty operacyjne	132319,47	22615,18	133831,37	31339,66
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-1689917,51	-1644151,83	1229226,98	1391569,73
G.	Przychody finansowe	0	0	1081,97	9,85
I.	Dywidendy i udziały w a) od jednostek powiązanych, - w których jednostka posiada				

	<i>b) od jednostek pozostałych, - w których jednostka posiada</i>				
II.	Odsetki, w tym: <i>- od jednostek powiązanych</i>			1081,97	
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: <i>- w jednostkach powiązanych</i>				
IV.	Aktualizacja wartości				
V.	Inne				
H.	Koszty finansowe	176589,31	43901,46	88575,21	47163,12
I.	Odsetki, w tym: <i>- dla jednostek powiązanych</i>	176588,36	43901,46	84404,19	46807,07
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: <i>- w jednostkach powiązanych</i>				
III.	Aktualizacja wartości				
IV.	Inne	0,95		4171,02	356,05
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów	0,00	0,00	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	-1866506,82	-1688053,29	1141733,74	1344416,46
K.	Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Odpis wartości firmy -				
II.	Odpis wartości firmy -				
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Odpis ujemnej wartości firmy				
II.	Odpis ujemnej wartości firmy <i>- jednostki współzależne</i>				
M.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto	-1866506,82	-1688053,29	1141733,74	1344416,46
O.	Podatek dochodowy				
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
R.	Zyski (straty) mniejszości				
S.	Zysk (strata) netto	-1866506,82	-1688053,29	1141733,74	1344416,46

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	narastająco 2019 01.01.2019 – 31.12.2019	IV kwartał 2019 01.10.2019 – 31.12.2019	narastająco 2018 01.01.2018– 31.12.2018	IV kwartał 2018 01.10.2018 – 31.12.2018
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	3616798,92	3438345,39	2470065,18	2272382,46
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
	- korekty błędów	-	-	-	-
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	3616798,92	3438345,39	2470065,18	2272382,46
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	2750292,10	2750292,10	3611798,92	3616798,92
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	2750292,10	2750292,10	3611798,92	3616798,92

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	narastająco 2019 01.01.2019 – 31.12.2019	IV kwartał 2019 01.10.2019 – 31.12.2019	narastająco 2018 01.01.2018– 31.12.2018	IV kwartał 2018 01.10.2018 – 31.12.2018
A.	Przepływ środków pieniężnych z działalności				
I.	Zysk (strata) netto	-1866506,82	-1688053,29	1141733,74	1344416,46
II.	Korekty razem	925276,79	656031,56	246318,39	16706,06
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	-941230,03	-1032021,73	1388052,13	-244596,73
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności				
I.	Wpływy	780000,00	780000,00	3345,00	3577,24
II.	Wydatki			4796726,06	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	780000,00	780000,00	-4793381,06	3577,24
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności				
I.	Wpływy	1000000,00	1000000,00	3258241,63	
II.	Wydatki	286954,73	89423,46		1141,18
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	713045,27	910576,54	3258241,63	659793,15
D.	Przepływy pieniężne netto	551815,24	658554,81	-147087,30	418773,66
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	551815,24	658554,81	-147087,30	418773,66

	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	602110,61	495371,04	749197,91	183336,95
G.	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1153925,85	1153925,85	602110,61	602110,61
	- o ograniczonej możliwości				

3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS

BILANS – AKTYWA		31.12.2019	31.12.2018
A.	AKTYWA TRWAŁE	126333,48	2399296,22
I.	Wartości niematerialne i prawne	121333,48	137333,48
II.	Rzeczowe aktywa trwałe		2256962,74
III.	Należności długoterminowe		
IV.	Inwestycje długoterminowe	5000,00	5000,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
B.	AKTYWA OBROTOWE	2058717,77	1797120,94
I.	Zapasy		14245,37
II.	Należności krótkoterminowe	347619,06	644173,26
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1706226,37	1130383,92
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4872,34	8318,39
C.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
	AKTYWA RAZEM	2185051,25	4196417,16
BILANS - PASywa		31.12.2019	31.12.2018
A.	KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	1630079,35	2495708,22
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	780000,00	680000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	1042905,01	135204,11
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	2070000,00	2070000,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-397196,79	-397196,79
VI.	Zysk (strata) netto	-1865628,87	7700,90
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		

B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	554971,90	1700708,94
I.	Rezerwy na zobowiązania		
II.	Zobowiązania długoterminowe		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	554971,90	1700708,94
IV.	Rozliczenia międzyokresowe		
	PASYWA RAZEM	2185051,25	4196417,16

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)	narastająco 2019 01.01.2019 – 31.12.2019	IV kwartał 2019 01.10.2019 – 31.12.2019	narastająco 2018 01.01.2018– 31.12.2018	IV kwartał 2018 01.10.2018 – 31.12.2018
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	2735692,07	538389,32	3296004,12	1045184,39
I.	- od jednostek powiązanych Przychody netto ze sprzedaży	2735692,07	538389,32	109349,55 3296004,12	105691,05 1045184,39
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)				
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne				
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
B.	Koszty działalności	3099892,16	607138,86	3300395,00	933362,34
I.	Amortyzacja	19861,67	4156,69	16940,00	4235,06
II.	Zużycie materiałów i energii	61887,12	15741,43	75826,13	17453,95
III.	Usługi obce	1952545,43	370045,04	2020448,25	633864,27
IV.	Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	1257,88	22,00	1026,00	22,00
V.	Wynagrodzenia	919770,97	189002,43	1036319,77	246262,48
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym: - emerytalne	129452,49	27261,28	130014,81	30893,43
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	15116,60	909,99		15116,60
VIII.	Wartość sprzedanych				
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-364200,09	-68749,54	-4390,88	111822,05
D.	Pozostałe przychody operacyjne	852564,82	786566,79	146382,64	44406,85
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów	780000,00	780000,00	3577,24	3577,24
II.	Dotacje				
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
IV.	Inne przychody operacyjne	72564,82	6566,79	142805,40	40829,61
E.	Pozostałe koszty operacyjne	2337871,46	2266196,68	123764,34	26311,88
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów	2256101,07	2256101,07		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III.	Inne koszty operacyjne	81770,39	10095,61	123764,34	26311,88
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-1849506,73	-1548379,43	18227,42	129917,02
G.	Przychody finansowe	10580,53	15458,37	5633,88	4887,69

I.	Dywidendy i udziały w a) od jednostek powiązanych, - w których jednostka b) od jednostek pozostałych, - w których jednostka				
II.	Odsetki, w tym:	10580,53	15458,37	5633,88	4887,69
	- od jednostek powiązanych	10580,53	15458,37	4877,84	4887,69
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w - w jednostkach powiązanych				
IV.	Aktualizacja wartości				
V.	Inne				
H.	Koszty finansowe	26702,67	6694,89	16160,40	12082,25
I.	Odsetki, w tym:	26701,72	6694,89	12309,98	11764,00
	- dla jednostek powiązanych				
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w - w jednostkach powiązanych				
III.	Aktualizacja wartości			3850,42	318,25
IV.	Inne				
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-1865628,87	-1539615,95	7700,90	122722,46
J.	Podatek dochodowy				
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku				
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-1865628,87	-1539615,95	7700,90	122722,46

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	narastająco 2019 01.01.2019 – 31.12.2019	IV kwartał 2019 01.10.2019 – 31.12.2019	narastająco 2018 01.01.2018– 31.12.2018	IV kwartał 2018 01.10.2018 – 31.12.2018
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2495708,22	2169695,30	2488007,32	2372985,76
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
	- korekty błędów	-	-	-	-
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2495708,22	2169695,30	2488007,32	2372985,76
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	1630079,35	1630079,35	2495708,22	2495708,22
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1630079,35	1630079,35	2495708,22	2495708,22

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	narastająco 2019 01.01.2019 – 31.12.2019	IV kwartał 2019 01.10.2019 – 31.12.2019	narastająco 2018 01.01.2018– 31.12.2018	IV kwartał 2018 01.10.2018 – 31.12.2018
A.	Przepływ środków pieniężnych z działalności				
I.	Zysk (strata) netto	-1865628,87	-1539615,95	7700,90	122722,46
II.	Korekty razem	677593,46	537079,94	-23394,29	155534,69
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	-1188035,41	-1002536,01	-15693,39	278257,15
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	780000,00	780000,00	3577,24	3577,24
II.	Wydatki	182580,53	15458,37	534877,84	204877,84
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	597419,47	764541,63	-531300,60	-201300,60
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	1010580,53	1015458,37	400000,00	335578,08
II.	Wydatki	26702,67	6694,58		16160,40
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	983877,86	1008763,79	400000,00	319417,68
D.	Przepływy pieniężne netto	393261,92	770769,41	-146993,99	396374,23
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	393261,92	770769,41	-146993,99	396374,23
	<i>- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic</i>				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	595506,08	217998,59	742500,07	199131,85
G.	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	988768,00	988768,00	595506,08	595506,08
	<i>- o ograniczonej możliwości</i>				

4. 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 umarżane 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.

5. 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

Istotnym wydarzeniem w Grupie Kapitałowej, było przeprowadzenie kolejnych turnusów dietetyczno-odchudzających., w Centrum Zdrowia i Wypoczynku przy Hotelu Kurpia Arte w Nowogrodzie, które prowadzone są przez Medical Apartments sp. z o.o., będącą jednostką zależną od Emitenta. Od czasu nabycia przez Spółkę Zależną tego hotelu, został w nim przeprowadzony generalny remont - został zmieniony wystrój zewnętrzny i wewnętrzny. Znacząco został podniesiony jego standard i rozszerzona jego działalność, która obecnie obejmuje dwa kierunki: działalność komercyjną hotelu i działalność o charakterze Centrum Zdrowia i Wypoczynku. Hotel proponuje swoim klientom turnusy dietetyczne, które oparte są na żywności funkcjonalnej, czyli nie dotkniętej pestycydami lub nawozami sztucznymi. Na gości czekają trzy rodzaje diet: płynna, warzywno-owocowa i pełna. Oferta hotelu skierowana jest między innymi do osób, które chcą odtoksyczyć organizm, usprawnić funkcjonowanie jelita grubego, wątroby oraz całego układu pokarmowego. W IV kwartale 2019 r. Medical Apartments sp. z o.o. prowadziła działania mające na celu modernizację i remont strefy pokoi hotelowych. Równoległe Spółka ta podjęła działania związane z wprowadzeniem obiektu na rynek, tworzeniem jego wizerunku i promocji przy użyciu mediów społecznościowych, kampanii reklamowych i akcji marketingowo-promocyjnych prowadzonych przez call-center. W IV kwartale 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług wyniosły 724 018,20 zł. Przychody te pochodziły z usług świadczonych przez Emitenta oraz z działalności podmiotu zależnego. Mniejsza wartość przychodów w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego pochodzi głównie ze spadku przychodów z podstawowej działalności spółki Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A. W IV kwartale 2019 roku skonsolidowany Rachunek zysków i strat wykazał stratę netto w wysokości - 1 678 053,29 zł, co stanowi pogorszenie wyniku finansowego w stosunku do zysku netto w wysokości 1 344 416,46 zł osiągniętego w IV kwartale 2018 roku. Należy przy tym zaznaczyć, iż znaczący wpływ na stratę miała sprzedaż nieruchomości w Spółce Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A., której saldo z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych wyniosła 1 476 101,07 zł. Ponadto wpływ na wynik miała również realizacja mniejszej ilości szkoleń i przetargów w spółce Instytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych S.A.

6. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI OGŁOSZONYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2019 rok.

7. INFORMACJE DOTYCZĄCE WPROWADZANIA ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W SPÓŁCE

W okresie IV kwartale 2019 roku zarówno Emitent jak i jego Spółka Zależna skupiały się na realizacji wcześniej zaplanowanych działaniach, w związku z powyższym nie podejmowano działań mających na celu wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych.

8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI

Na dzień 30 września 2019 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 ramach przedsięwzięcia obok świadczonych usług hotelarskich spółka ta będzie świadczyć usługi 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 każdorazowo dostosowywana jest 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
<i>regon</i>	365929888
<i>nip</i>	7182144931

9. 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	40,80%	40,80%
Zbigniew Karwowski **	2 051 000	2 051 000	26,29%	26,29%
Piotr Bednarczyk *	614 081	614 081	7,87%	7,87%
ABS Investment S.A. **	403 500	403 500	5,17%	5,17%
Pozostali akcjonariusze	1 548 919	1 548 919	19,86%	19,86%
Razem:	7 800 000	7 800 000	100,00%	100,00%

* stan posiadania akcji p. Andrzeja Grodzkiego oraz p. Piotra Bednarczyka wskazano w oparciu o przekazane Spółce zawiadomienia

** stan posiadania akcji p. Zbigniewa Karwowskiego oraz ABS Investment SA został wskazany na bazie zgłoszonego stanu posiadania akcji w ostatnio otrzymanym zawiadomieniu akcjonariusza oraz przeliczając ten stan w oparciu o obecną wysokość kapitału zakładowego (podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 16 października 2019 r.).

10. ZATRUDNIENIE W SPÓŁCE

Liczba osób zatrudnionych przez Emitenta w okresie sprawozdawczym w przeliczeniu na pełen etat wynosi 18 osób.

Zatrudnienie w Całej Grupie Kapitałowej w okresie sprawozdawczym w przeliczeniu na pełen etat wynosi 28 osób.

11. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

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

12. 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