

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej

### Carlson Gaudi Investment Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

#### 1. Stan organizacji i podstawa prawna

Spółka jest podmiotem gospodarczym wpisanym do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000363839.

Siedzibą Spółki w okresie od dnia 01.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 roku była Warszawa, ul. Płocka 5a (01-231 Warszawa).

Spółka posiada nadany nr NIP: 7010255389 oraz REGON: 142590419.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 246.125 zł złotych, dzielił się na 2 461 250 akcji zwykłych na okaziciela, w tym:

1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych,

400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotych, 1 061 250 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 złotych,

Spółka Carlson Gaudi Investment S.A. została zawiązana na podstawie „Aktu Zawiązania Spółki Akcyjnej”, sporządzonego w dniu 25 maja 2010 roku w formie Aktu Notarialnego, Repetytorium A nr 5721/2010 sporządzonego przed Notariuszem p. Małgorzatą Kempieńską-Rusek w Kancelarii Notarialnej przy ul. Żurawiej 6/12 lok. 427 w Warszawie, skorygowanego „Zmianą Aktu Zawiązania Spółki Akcyjnej” sporządzonego w dniu 3 sierpnia 2010 roku w formie Aktu Notarialnego Repetytorium A nr 8180/2010 sporządzonego przed Notariuszem p. Małgorzatą Kempieńską-Rusek w Kancelarii Notarialnej przy ul. Żurawiej 6/12 lok. 427 w Warszawie, .

#### 2. Podstawa prawna działalności jednostki

Spółka Carlson Gaudi Investment S.A. działa na podstawie:

1) Statutu Spółki Carlson Gaudi Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

2) Kodeksu Sposek Handlowych.

3. Struktura akcji

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, struktura akcjonariatu przedstawiała się w następujący sposób:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Udział procentowy w głosach na WZ
Edminton International Investments Limited	1.706.250	1.706.250	69,32%	69,32%
MNI S.A.	250.000	250.000	10,16 %	10,16 %
Top Consulting S.A.	153.953	153.953	6,26%	6,26%
Pozostali	351.047	351.047	14,26%	14,26%
<b>Ogółem</b>	<b>2 461 250</b>	<b>2 461 250</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### 4. Przedmiot działalności.

W roku 2016 działalność operacyjna Spółki Carlson Gaudi Investment S.A. prowadzona była wyłącznie pośrednio poprzez podmiot w 100% zależny od spółki - First Class S.A.

First Class S.A. jest agentem turystycznym wyspecjalizowanym w zarządzaniu podróżami służbowymi, a także w organizacji wydarzeń korporacyjnych typu MICE (ang. Meetings, Incentives, Conferencing and Exhibitions). W bogatym portfolio First Class S.A. znajduje się ponad 800 umów o współpracy w zakresie obsługi ruchu służbowego pracowników. First Class S.A. zajmuje się sprzedażą biletów na wszystkie dostępne środki lokomocji, rezerwacjami hotelowymi, sprzedażą ubezpieczeń, wynajmem samochodów, pośrednictwem wizowym oraz organizacją wydarzeń jednorazowych. Prowadzi opiekę posprzedażową nad klientem korporacyjnym oraz interwencje na rzecz podróżnych w sytuacjach niespodziewanych i awaryjnych obejmujące zasięgiem cały świat.

Sektor zarządzania podróżami służbowymi jest w fazie konsolidacji. Rośnie nacisk na wzrost efektywności i optymalizacji obsługi klienta. To z kolei wymusza inwestycje w nowe technologie. Spółka kontynuuje technologiczną modernizację, co jest warunkiem niezbędnym do pozyskiwania dużych i rentownych klientów korporacyjnych, a także systematycznego poprawiania pozycji konkurencyjnej pod względem zużycia kosztów operacyjnych.

Struktura przychodów zdominowana jest przez sprzedaż biletów lotniczych, której udział wynosi ok. 70%. Pozostałe 30% dotyczy segmentu hotelowego, MICE oraz turystyki indywidualnej.

#### 5. Sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane:

Podstawowe składniki jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę:	327 908,21 zł
rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący zysk netto w wysokości:	52 469,46 zł
rachunek przepływów środków pieniężnych za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący spadek / <del>wzrost</del> środków pieniężnych o kwotę:	206,39 zł
zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujące <del>zmniejszenie</del> / zwiększenie o kwotę:	52 469,46 zł

Podstawowe składniki skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę:	18 365 630,93 zł
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący stratę netto:	106 048,67 zł
Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący zmniejszenie / <del>zwiększenie</del> środków pieniężnych o kwotę:	22 174,15 zł
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujące <del>zmniejszenie</del> / zwiększenie o kwotę:	106 048,67 zł

Zasadniczą część bilansu skonsolidowanego Emitenta wypełnia spółka zależna First Class S.A.. Z kolei charakter działalności First Class S.A. sprawia, iż główne pozycje bilansu składają się z majątku obrotowego oraz zobowiązań krótkoterminowych.

13% sumy aktywów Emitenta to niematerialny majątek trwały. Składają się na niego wartość firmy, wartość firmy jednostek podporządkowanych oraz wartość posiadanego oprogramowania i systemów IT wspierających działalność turystyczną. Rzeczowy majątek trwały kształtuje się poniżej progu istotności na poziomie 0,7 % sumy aktywów.

81% sumy aktywów Emitenta to majątek obrotowy w postaci należności od dostawców, przedpłat i zaliczek oraz pozostałych należności. Tak duży udział należności handlowych i przedpłat jest spowodowany stanem sektora, w którym funkcjonuje First Class, tj. silną konkurencją pomiędzy istniejącymi graczami oraz presją ze strony odbiorców na wydłużanie terminów płatności.

#### **6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2016, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

W okresie objętym raportem, spółka zależna First Class S.A., prócz pozyskiwania nowych kontraktów korporacyjnych, rozwoju gałęzi MICE prowadziła rozbudowę systemu rezerwacji oraz raportowania podróży służbowych on-line „BTM” oraz AETM poprzez wzbogacenie ich funkcjonalności oraz aktywną promocję wśród klientów instytucjonalnych oraz korporacyjnych.

#### **7. Przewidywany rozwój oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej oraz Spółki.**

Rok 2016 był rokiem stabilizacji sytuacji finansowej Spółki, zarówno od strony rentowności jak i płynności finansowej. Sektor zarządzania podróżami służbowymi jest w fazie konsolidacji. Rośnie nacisk na wzrost efektywności i optymalizacji obsługi klienta. To z kolei wymusza inwestycje w nowe technologie. Spółka kontynuuje technologiczną modernizację, co jest warunkiem niezbędnym do pozyskiwania dużych i rentownych klientów korporacyjnych, a także systematycznego poprawiania pozycji konkurencyjnej pod względem zużycia kosztów operacyjnych. Spółka kontynuuje technologiczną modernizację, co jest warunkiem niezbędnym do pozyskiwania dużych i rentownych klientów korporacyjnych, a także systematycznego poprawiania pozycji konkurencyjnej pod względem zużycia kosztów operacyjnych. Spółka zamierza kontynuować dalszy rozwój oraz udoskonalenie własnego systemu rezerwacji oraz raportowania podróży służbowych on-line BTM oraz implementację nowych klientów na AETM. Celem Spółki jest rozwój technologiczny w obszarze rezerwacji on-line, zaawansowanego raportowania dla klienta oraz kontrolowania podróży służbową w momencie jej trwania. Agencyjna sprzedaż usług turystycznych jest sektorem niskomargowym, mało innowacyjnym pod względem produktowym, innowacyjnym zaś pod względem kanałów dystrybucji oraz usług towarzyszących. W obszarze korporacyjnym wiodące obecnie wyzwania i jednocześnie obszary, w których istnieje możliwość wytworzenia przewagi konkurencyjnej to: możliwość samodzielnego dokonywania rezerwacji przez klienta i zarządzania jego podróżą służbową, wielowymiarowe raportowanie, aktywne generowanie oszczędności.

Przez najbliższe lata spółka będzie kontynuować rozwój technologiczny, zarówno w obszarze rezerwacyjnym jak i zaawansowanego raportowania dla klienta. Jednocześnie spółka będzie poprawiać sprawność operacyjną, a także dążyć do wzrostu wydajności pracowników bezpośrednio zaangażowanych w pracę z klientem. W szczególności w obszarze systemów IT optymalizujących i przyspieszających podejmowanie decyzji. Nastąpi również dalszy rozwój ilościowy wraz z jednoczesną reorganizacją służb handlowych poprzez klarowne rozdzielanie i przypisanie kompetencji zasobom odpowiedzialnym za opiekę posprzedażną oraz za pozyskiwanie nowych klientów. Dzięki wdrożeniu nowego systemu fakturującego – raportowego spółka obniżyła zapotrzebowanie na zasoby ludzkie, usprawniła obieg informacji oraz generuje raporty opisujące realizację polityki podróży służbowych klientów.

Nowa strategia Spółki, realizowana na podstawie planów przyjętych jeszcze w 2015 roku polega na wspieraniu badań i rozwoju oraz komercyjnego wdrażania nowych, zaawansowanych technologii z obszaru: technologii biomedycznej, technik informacyjnych, nowoczesnych multimediiów, zrównoważonej energetyki, innowacyjnych technologii geoinformacyjnych, optoelektroniki oraz inteligentnych technologii kreatywnych. Spółka zamierza skupić swoją aktywność w kierunku „Inteligentny Rozwój” który będzie priorytetowym programem rozwoju kraju.

Spółka zamierza realizować działania innowacyjne poprzez zakup i sprzedaż licencji, patentów oraz know-how, a następnie komercjalizować badania poprzez procedurę wdrożeniową. Spółka będzie poszukiwała również partnerów do realizacji swoich celów wśród ośrodków badawczych wyższych uczelni, instytutów badawczych oraz działów badawczo-wdrożeniowych przedsiębiorstw. Spółka zintensyfikuje również rozmowy na temat jej wiodącego udziału w realizacji kilku projektów z obszaru technologii biomedycznych, zaawansowanych technik informacyjnych, a także inteligentnych technologii kreatywnych, począwszy od etapu początkowego, aż do komercyjnego wdrożenia i eksploatacji.

Spółka w związku ze zmianą strategii rozwoju planuje dokonać sprzedaży posiadanych aktywów, a także reinwestować przychody uzyskiwane z komercjalizacji kolejnych projektów. Spółka zamierza również wystąpić o wsparcie w realizacji projektów w ramach Funduszu Spójności na lata 2014-2020.

#### **8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa oraz Spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

#### **9. Informacje o posiadanych przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę oddziałach (zakładach)**

Emitent nie posiada oddziałów swojego przedsiębiorstwa poza siedzibą firmy. Natomiast posiada je First Class S.A. Są to 3 oddziały: centrala spółki w Warszawie przy ulicy Płockiej, oddział w Warszawie przy ulicy Kruczej oraz oddział w Krakowie. W roku 2016 oddziały realizowały następującą część obrotów Spółki (odpowiednio): 79%; 11,49% oraz 9,51%.

#### **10. Informacja o instrumentach finansowych**

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Emitent nie posiada instrumentów finansowych i nie prowadzi bezpośrednio działalności operacyjnej. Natomiast spółka zależna First Class S.A. posiada ekspozycję na wybrane ryzyka.

Ryzyko zmiany cen zakupu jest ograniczane przez First Class S.A. poprzez umiejętne budowanie pozycji negocjacyjnych z dostawcami, wzmacnianie lojalności, dokonywanie zakupów hurtowych, itp. Ryzyko zmian cen sprzedaży jest z kolei ograniczane poprzez prowadzenie polityki stałej marży, rabatu, upustu. W konsekwencji co do zasady zmiany cen u dostawców są przenoszone na nabywcę końcowego.

Ryzyko kredytowe identyfikowane jest głównie w zakresie należności handlowych i związane jest z wiarygodnością odbiorców. Jest to tym istotniejsze, iż zarządzanie kredytem kupieckim jest jednym z elementów negocjacyjnych przy podpisywaniu kontraktów handlowych. Spółka posiada wewnętrzne procedury określające dla każdego klienta limit i termin spłaty kredytu kupieckiego. Ponadto spółka posiada podpisaną umowę z Krajowym Rejestrem Długów, a także posiada umowy z DRW MNI w zakresie windykacji należności oraz z renomowaną kancelarią prawną w zakresie zastępstwa procesowego.

Ryzyko występowania należności przeterminowanych ograniczane jest poprzez monitorowanie należności i natychmiastowe zatrzymanie sprzedaży w przypadku przekroczenia zasad opisanych w umowach handlowych. Ponadto w uzasadnionych przypadkach sprzedaż realizowana jest po dokonaniu przedpłaty przez kontrahenta.

First Class na bieżąco monitoruje ryzyka związane z możliwością zakłóceń przepływów pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności. W celu minimalizacji tych ryzyk, spółka utrzymuje poziom dostępnych instrumentów kredytowych na bezpiecznym poziomie umożliwiającym obsługę bieżących zobowiązań.

Ryzyko walutowe nie zajmuje doniosłej pozycji w schematach rozliczeń First Class S.A. Zarówno należności jak i zobowiązania walutowe nie przekraczają 1% obrotu. W ramach zarządzania ryzykiem walutowym spółka wyłącznie posiada umowę z bankiem komercyjnym umożliwiającą otrzymywanie stawek negocjowanych w wymianie walut.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### **11. Nabycie akcji własnych, cel ich nabycia, określenie nabytej części kapitału zakładowego.**

W roku obrotowym 2016 trwającym do 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

#### **12. Skład osobowy Zarządu Spółki.**

W dniu 1 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

Leszek Kułak - Prezes Zarządu

W związku ze złożoną rezygnacją przez pana Leszka Kułaka Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 22 grudnia 2016 roku uchwałę w sprawie odwołania pana Leszka Kułaka ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki oraz powołania na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki pana Aleksandra Gruszczyńskiego.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd działał w składzie: Aleksander Gruszczyński - Prezes Zarządu

### **13. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki**

W dniu 1 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

Andrzej Piechocki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Robert Dziubłowski - Członek Rady Nadzorczej,  
Zbigniew Powierża - Członek Rady Nadzorczej,  
Marta Szymańska - Członek Rady Nadzorczej,  
Marek Południkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,  
Przemysław Guziejko – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 14 czerwca 2016 r. powziął informację o rezygnacji Pana Roberta Dziubłowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 9 czerwca 2016 r.

W dniu 27 czerwca 2016 r. wpłynęła rezygnacja Pana Zbigniewa Powierży z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 27 czerwca 2016 r.

W dniu 1 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Jerzego Południkiewicza w skład Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 20 grudnia 2016 roku Pani Marta Szymańska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 21 grudnia 2016 roku Panowie Marek Południkiewicz, Jerzy Południkiewicz, Przemysła Guziejko i Andrzej Piechocki złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 21 grudnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Panów Artura Piotra Jędrzejewskiego, Łukasza Marczuka, Daniela Ozona, Jacka Torbicza i Pawła Szewczyka w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w tym samym składzie.

Artur Piotr Jędrzejewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Łukasz Marczuk - Członek Rady Nadzorczej,  
Daniel Ozon - Członek Rady Nadzorczej,  
Jacek Torbic - Członek Rady Nadzorczej,  
Paweł Szewczyk - Członek Rady Nadzorczej.

### **14. Zatrudnienie**

Na koniec roku obrotowego 2016 Spółka nie zatrudniała żadnych pracowników, natomiast Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała 40 osób w przeliczeniu na pełne etaty.

### **15. Informacje o podmiotach zależnych**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitent posiada jedną spółkę zależną: First Class S.A. jest w posiadaniu 100% akcji w kapitale zakładowym tej spółki.

W dniu 8 listopada 2016 r. podpisał umowę sprzedaży 2.100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.050.000,00 zł w spółce Netshops.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za łączną kwotę 20.000,00 zł. Sprzedane udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki. Nabywcą jest spółka kapitałowa, która nie jest powiązana ze Spółką.

Aleksander Gruszczyński

---

Prezesa Zarządu