



**RAINBOW
TOURS**

**Rozszerzony
Skonsolidowany Raport
Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.
za 4 kwartały 2014**

Spis treści

I. Wstęp	4
1. Dane Podmiotu Dominującego	4
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	5
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	5
4. Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego.....	6
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skonsolidowanego raportu kwartalnego na dzień 31 grudnia 2014 roku	6
6. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	21
II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	21
1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).....	22
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA	23
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA	23
4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny za 01.01.2013 do 31.12.2013	24
5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny 01.10.2013 do 31.12.2013	25
6. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym a okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny za 01.01.2013 do 31.12.2013	26
7. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny za 01.01.2013 do 31.12.2013	27
III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	28
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	28
2. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	31
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	31
4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	32
5. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;	33
6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta).....	34
7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	35
8. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	38

9.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	38
10.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	40
11.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	40
12.	Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.	40
13.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości	41
14.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	42
15.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	42
16.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	43
IV.	Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe	45
1.	Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).....	45
2.	Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA	46
3.	Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA.....	47
4.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i za okres porównywalny od 01.01.2013 do 31.12.2013 (wariant porównawczy).	48
5.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i za okres porównywalny od 01.01.2013 do 31.12.2013 (wariant kalkulacyjny)	49
6.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i za okres porównywalny od 01.01.2013 do 31.12.2013	50
7.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny od 01.01.2013 do 31.12.2013	53
8.	Stosowane zasady i metody rachunkowości.....	54
9.	Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	62
10.	Zwięzły opis dokonań emitenta	62

I. Wstęp

1. Dane Podmiotu Dominującego

Nazwa : Rainbow Tours S.A.
Adres siedziby Emitenta: 90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270
Wskazanie właściwego Sądu: Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000178650
NIP: 725 – 18 – 68 – 136
Regon: 473190014

Przedmiot głównej działalności:

Przedmiotem podstawowej działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

1. 79.12.Z – Działalność organizatorów turystyki
2. 79.11.A – Działalność agentów turystycznych
3. 79.11.A – Działalność pośredników turystycznych
4. 79.90.A – Działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych
5. 79.90.A – Działalność w zakresie informacji turystycznej
6. 79.90.C – Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana

Czas trwania

Czas trwania Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku

Zarząd spółki Rainbow Tours S.A. :

- Grzegorz Baszczyński - Prezes Zarządu
- Remigiusz Talarek - Wiceprezes Zarządu
- Tomasz Czaplą - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza spółki Rainbow Tours S.A.:

- Paweł Walczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Paweł Niewiadomski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej
- Joanna Stępień-Andrzejewska - Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Pietras - Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie IV kwartałów 2014 roku nie uległ zmianie.

Notowania na giełdach:

Spółka Rainbow Tours S.A. notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod skróconą nazwą „Rainbow Tours” S.A. i oznaczeniem „RBW” symbol emitenta PLRNBWT00031 w sektorze „Hotele i Restauracje”.

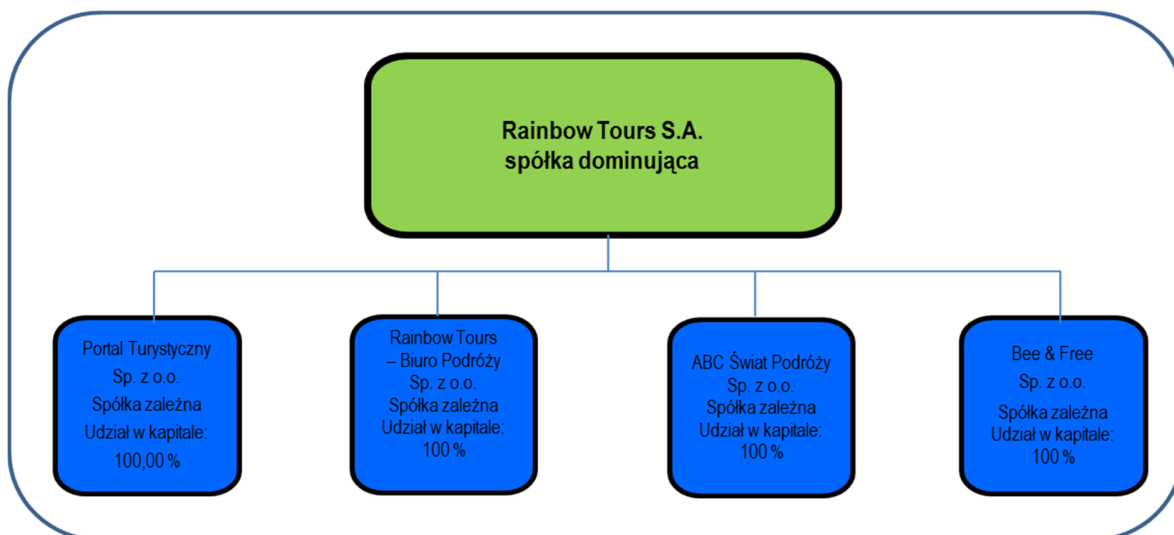
Skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny Rainbow Tours S.A. za IV kwartał 2014 roku zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
2. informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim wraz z późniejszymi zmianami.
3. skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

Rainbow Tours S.A. na podstawie § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje odrębnego jednostkowego raportu kwartalnego. Kwartalna informacja finansowa Rainbow Tours S.A. stanowi uzupełnienie skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej. Oświadczenie o powyższej formie raportowania Spółka przekazała do wiadomości publicznej 2 stycznia 2015 roku w raporcie bieżącym nr 1/2015.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Poniżej zaprezentowana jest struktura Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. wraz z udziałem procentowym w kapitale własnym poszczególnych spółek.



Konsolidacją na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały objęte wszystkie podmioty.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie IV kwartałów 2014 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.

4. Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Prezentowane kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. 2014 poz. 133).

5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skonsolidowanego raportu kwartalnego na dzień 31 grudnia 2014 roku

Przy sporządzaniu raportu kwartalnego za IV kwartały 2014 roku wykorzystano poniższą politykę rachunkowości sporządzoną na podstawie Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie zapisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („MSSF”) a także Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”) w kształcie zatwierdzonym i opublikowanym przez UE.

Ogólne zasady rachunkowości

Ujmowanie transakcji gospodarczych:

Transakcje gospodarcze są rozpoznawane w księgach rachunkowych w chwili, w której zachodzą i ujmowane odpowiednio w okresie, którego dotyczą.

Zasada kosztu historycznego:

Podstawą rozpoznania w księgach rachunkowych i ujęcia po raz pierwszy każdego składnika aktywów i zobowiązań jest ich koszt historyczny. Późniejsza wycena dokonywana jest zgodnie z zasadami przedstawionymi w dalszej części niniejszej polityki rachunkowości, różnie dla różnych składników aktywów i zobowiązań (skorygowany koszt historyczny, wartość godziwa lub wartość możliwa do uzyskania).

Wyższość treści ekonomicznej nad formą prawną:

Transakcje ujmowane są w księgach rachunkowych i wykazywane w sprawozdaniach finansowych zgodnie z ich treścią ekonomiczną, a nie jedynie według formy prawnej, w której zawarto transakcję. Spółka na bieżąco analizuje treść ekonomiczną zawieranych umów i transakcji i rejestruje je w sposób zapewniający prawdziwe i rzetelne oddanie sytuacji finansowej jednostki.

Zasada istotności:

Informację (finansową lub niefinansową) uznaje się za istotną, jeżeli jej nieuwzględnienie lub zniekształcenie (w księgach rachunkowych lub notach do sprawozdania finansowego) mogłoby mieć wpływ na decyzje ekonomiczne podejmowane przez użytkowników sprawozdań finansowych na ich podstawie.

Konsolidacja

Cele konsolidacji sprawozdań finansowych

Konsolidacja ma na celu przedstawienie majątku, sytuacji finansowej oraz wyników finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, tak jakby była to jedna jednostka. Grupa Kapitałowa Rainbow Tours S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne.

Podmioty powiązane, jednostki dominujące, jednostki zależne i jednostki stowarzyszone

Podmiotami powiązanymi z jednostką są:

- 1) podmioty, które w sposób bezpośredni lub pośredni poprzez jednego lub więcej pośredników:
 - a) kontrolują, lub są kontrolowane lub pozostają pod wspólną kontrolą jednostki (zaliczają się do nich jednostki dominujące Grup Kapitałowych, jednostki zależne oraz jednostki zależne tej samej Grupy Kapitałowej)
 - b) posiadają udział w jednostce pozwalający na wywieranie znaczącego wpływu na jednostkę, lub
 - c) sprawują współkontrolę nad jednostką,
- 2) jednostki stowarzyszone z tą jednostką (rozumiane zgodnie z treścią MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”),
- 3) wspólne przedsięwzięcia, w których udziały posiada jednostka,
- 4) członkowie kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jej jednostki dominującej,
- 5) bliscy członkowie rodzin osób wymienionych w punktach 1 i 4,
- 6) jednostki, nad którymi osoby wymienione w punktach 4 i 5 sprawują kontrolę, współkontrolę, znaczący wpływ lub posiadające bezpośrednio lub pośrednio znaczący udział w prawach głosu.

Jednostką dominującą jest jednostka gospodarcza posiadająca jedną lub więcej jednostek zależnych.

Jednostką zależną jest jednostka gospodarcza, która jest kontrolowana przez jednostkę dominującą. Przyjmuje się, że kontrola jest sprawowana, jeżeli jednostka dominująca posiada bezpośrednio lub pośrednio – poprzez swe jednostki zależne – więcej niż połowę praw głosu w jednostce zależnej. O sprawowaniu kontroli można mówić także wówczas, gdy jednostka dominująca posiada połowę lub mniej praw głosu w jednostce zależnej i jeżeli:

- 1) dysponuje więcej niż połową praw głosu na mocy umowy z innymi inwestorami,
- 2) posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki zależnej na mocy statutu lub umowy,
- 3) posiada zdolność mianowania i usuwania większości Członków Zarządu jednostki zależnej lub,
- 4) dysponuje większością głosów na posiedzeniach Zarządu jednostki zależnej.

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą inwestor wywiera znaczący wpływ i która nie jest ani jednostką zależną od inwestora, ani wspólnym przedsięwzięciem z inwestorem. Przyjmuje się, że znaczący wpływ jest wywierany, jeżeli znaczący inwestor posiada bezpośrednio lub pośrednio – poprzez swe jednostki zależne – 20% lub więcej głosów w jednostce, w której dokonał inwestycji. Znaczący wpływ inwestora na jednostkę stowarzyszoną może przybrać następujące formy: zasiadanie w Zarządzie jednostki, udział w tworzeniu strategii działania jednostki, w tym w decyzjach o wypłatach dywidendy, istotne transakcje pomiędzy inwestorem a jednostką, wzajemna wymiana personelu kierowniczego, lub udostępnienie informacji technicznych o zasadniczym znaczeniu.

Obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyłączenia z konsolidacji

Jednostki zależne od Rainbow Tours S.A., które są jednostkami dominującymi wobec własnych jednostek zależnych, nie sporządzają skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- 1) właściciele udziałów mniejszości w tych jednostkach dominujących zostali o tym fakcie poinformowani i nie zgłosili sprzeciwu,
- 2) dłużne i kapitałowe papiery wartościowe emitowane przez jednostki dominujące nie są przedmiotem publicznego obrotu na urzędowym rynku papierów wartościowych.

W celu ustalenia listy jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz listy jednostek wyłączonych z konsolidacji, stosowane są kryteria jakościowe, uzupełniane przez kryteria ilościowe. Odniesienie powiązań pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej do tych kryteriów jest podstawą stwierdzenia, czy dana jednostka jest nieistotna z punktu widzenia prawidłowej prezentacji Grupy Kapitałowej jako całości, a co za tym idzie, czy może być wyłączona z konsolidacji.

Nie można uznać jednostki Grupy Kapitałowej za nieistotną, jeżeli:

- 1) dostarcza towary i usługi, które są zgodne z główną działalnością jednostki dominującej lub innych jednostek Grupy Kapitałowej, a brak tej jednostki może mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną całej Grupy,
- 2) stanowi dla jednostki dominującej źródło długoterminowego kapitału lub funduszy służących utrzymaniu jej głównej działalności,
- 3) powoduje ponoszenie przez jednostkę dominującą dużego ryzyka związanego z posiadaniem tej jednostki lub z posiadaniem aktywów służących uzyskaniu większości korzyści z jej działalności,
- 4) prowadzi działalność w imieniu jednostki dominującej zgodnie z jej potrzebami gospodarczymi, z tytułu których jednostka dominująca uzyskuje korzyści,

Wycena inwestycji w jednostkach zależnych, jednostkach stowarzyszonych oraz udziałach we wspólnych przedsięwzięciach

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym przez Spółki Grupy Kapitałowej Rainbow Tours inwestycje w jednostkach zależnych oraz udziały we wspólnych przedsięwzięciach wycenia się na dzień bilansowy według ceny ich nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy inwestycje w jednostkach zależnych wycenia się z zastosowaniem zasad wyłączeń konsolidacyjnych opisanych w punkcie 3.6 niniejszego opracowania.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone w taki sposób, jakby było ono sprawozdaniem pojedynczej jednostki gospodarczej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzają jednostki dominujące. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zawiera:

- 1) skonsolidowany bilans,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- 3) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych,
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- 5) informację dodatkową

Operacje podlegające wyłączeniu realizowane pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdania finansowe powinny przedstawiać operacje zrealizowane pomiędzy Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. a podmiotami zewnętrznymi. Aby osiągnąć ten cel należy:

- 1) zidentyfikować w każdej Spółce konta, na których rejestrowane są operacje z innymi Spółkami wchodzącymi w skład holdingu,
- 2) dokonać uzgodnienia sald i obrotów pomiędzy każdą ze Spółek konsolidowanych,
- 3) wyłączyć operacje dotyczące:
 - a) wartości nabycia udziałów (akcji) przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych (wyłączenie ze sprawozdania jednostki dominującej),
 - b) części kapitałów własnych jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własnościach tych jednostek (wyłączenie ze sprawozdań spółek zależnych)
 - c) wzajemnych należności i zobowiązań oraz innych rozrachunków o podobnym charakterze jednostek objętych konsolidacją,
 - d) przychodów i kosztów z tytułu operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
 - e) zysków i strat powstałych w wyniku operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawarte w wartościach aktywów podlegających konsolidacji.

Wartość firmy jednostek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Wartość firmy jednostek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest dodatnią różnicą pomiędzy wartością w cenie nabycia udziału w aktywach netto jednostki zależnej i jego wartością godziwą określoną na dzień nabycia. Wartość firmy jednostek zależnych jest prezentowana w odrębnej

pozycji aktywów skonsolidowanego bilansu. Wartość firmy jednostek zależnych nie podlega amortyzacji, natomiast jest pomniejszana o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W odniesieniu do wartości firmy jednostek zależnych na koniec każdego roku obrotowego przeprowadza się test na utratę wartości. Test na utratę wartości jest przeprowadzany również na inne dni bilansowe, jeżeli wystąpiły okoliczności wskazujące na konieczność przeprowadzenia testu.

Ewentualna ujemna różnica pomiędzy wartością w cenie nabycia udziału a aktywach netto jednostki zależnej i jego wartością godziwą określoną na dzień nabycia jest odnoszona na wynik finansowy okresu, w którym nastąpiło nabycie tego udziału.

Przeliczanie sprawozdań spółek zagranicznych

Sprawozdania finansowe Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A., dla których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przeliczane są na walutę prezentacji w następujący sposób:

- a) aktywa i zobowiązania ujmują się według kursu zamknięcia obowiązującego na dzień bilansowy
- b) przychody i koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wykazywane są według kursu średniego stanowiącego średnią arytmetyczną kursów zamknięcia, obowiązujących na ostatnie dni miesiąca w danym okresie obliczeniowym,
- c) wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmują się, jako odrębny składnik kapitału własnego.

Wycena składników aktywów i zobowiązań Spółki

Wartości niematerialne i prawne

Moment ujęcia w księgach rachunkowych zakupionej / wytworzonej wartości niematerialnej i prawnej.

Jednostka ujmuje w księgach rachunkowych wartości niematerialne i prawne, jeżeli prawdopodobny jest napływ przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadanych wartości niematerialnych i prawnych oraz kiedy ich koszt można określić w wiarygodny sposób.

W przypadku zakupionych wartości niematerialnych i prawnych ujęcie w księgach rachunkowych następuje w momencie ich zakupu lub wytworzenia. Jednostka dokonuje zakupów jedynie takich wartości niematerialnych i prawnych, z których spodziewa się w przyszłości osiągnąć korzyści ekonomiczne. Odzwierciedlanie utraty zdolności do generowania korzyści ekonomicznych w okresach po dokonaniu zakupu dokonywane jest przez badanie utraty wartości składnika aktywów niematerialnych i prawnych.

Określenie okresu użytkowania wartości niematerialnych i prawnych

Zarząd spółki określa, czy składnik wartości niematerialnych i prawnych posiada określony czy nieokreślony okres użytkowania. Nieokreślony okres użytkowania będą w szczególności posiadały składniki wartości niematerialnych i prawnych, dla których na dzień ich przyjęcia do użytkowania jednostka nie będzie w stanie stwierdzić przez jaki okres będzie odnosiła z nich korzyści ekonomiczne. Sytuacja taka może nastąpić dla pomyślnie zakończonych prac rozwojowych, zakupionych technologii wytwarzania lub marek.

Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane. Na każdy dzień bilansowy jednostka dokonuje:

- przeglądu tych składników aktywów pod kątem trwałej utraty wartości;
- weryfikacji, czy założenie o nieokreślonym okresie użyteczności jest nadal zasadne.

Ogólne okresy amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych

Okres użytkowania wartości niematerialnych i prawnych używanych na podstawie umowy jest równy długości trwania umowy lub krótszy, jeżeli jednostka zamierza korzystać z wartości niematerialnych

i prawnych objętych tą umową nie przez cały okres jej trwania. Jeżeli umowa może zostać przedłużona, okres użytkowania zawiera okresy odnawialne tylko wtedy, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo skorzystania z możliwości przedłużenia umowy i nie niesie to za sobą dodatkowych kosztów.

Jednostka amortyzuje składniki wartości niematerialnych i prawnych metodą liniową. Amortyzacja rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym składnik jest dostępny do użytkowania. Jednostka zaprzestaje amortyzacji w miesiącu, w którym składnik wartości niematerialnych i prawnych zostaje przekwalifikowany do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 lub zostaje wycofany z użytkowania (zlikwidowany lub sprzedany).

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii wartości niematerialnych i prawnych: Oprogramowanie	5 lat
--	-------

Wartość firmy

Wartość firmy to nadwyżka kosztu przejęcia nad udziałem Spółki w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętej jednostki na dzień przejęcia.

Jednostka wykazuje w sprawozdaniu finansowym jedynie wartość firmy powstałą w transakcjach gospodarczych nabycia dokonanych przez jednostkę.

Wartość firmy nie jest amortyzowana. Corocznie podlega ona testowaniu w związku z możliwością zajścia trwałej utraty wartości.

Wartość firmy jest wykazywana w bilansie według kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Ewentualna utrata wartości jest rozpoznawana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Badanie utraty wartości przez wartości niematerialne i prawne

Składniki wartości niematerialnych i prawnych podlegają testowi na utratę wartości w momencie zajścia przesłanek określonych w punkcie 3.15 lub corocznie w przypadku wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym terminie użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe

Moment ujęcia w księgach zakupionego / wytworzonego środka trwałego

Jednostka ujmuje środki trwałe w księgach rachunkowych, jeżeli prawdopodobny jest napływ przyszłych korzyści ekonomicznych oraz kiedy ich koszt można określić w wiarygodny sposób.

W przypadku zakupionych lub wytworzonych we własnym zakresie środków trwałych ujęcie w księgach rachunkowych następuje w momencie ich zakupu lub wytworzenia. Jednostka dokonuje zakupów jedynie takich środków trwałych, z których spodziewa się w przyszłości osiągnąć korzyści ekonomiczne. Odzwierciedlanie utraty zdolności do generowania korzyści ekonomicznych w okresach po dokonaniu zakupu dokonywane jest przez badanie utraty wartości składnika środków trwałych.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

W przypadku wymiany części środka trwałego w jego wartości bilansowej ujmuje się koszt wymienianej części składowej tego środka i jednocześnie usuwa się z bilansu wartość bilansową wymienionej części składowej, niezależnie, czy była osobno amortyzowana. Wartość netto usuniętej części ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Środki trwałe w jednostce są amortyzowane w określonym dla nich okresie użytkowania. Kwotą podlegającą amortyzacji jest różnica między kosztem nabycia środka trwałego a jego wartością rezydualną (kwotą jaką jednostka spodziewa się uzyskać z jego sprzedaży po okresie jego użytkowania). Kwotę tę oraz okres użytkowania określa Zarząd, lub komórka odpowiedzialna za zakupy środków trwałych w momencie otrzymania faktury zakupu na dany środek trwały przed przekazaniem do ujęcia w księgach. Jeżeli wartość rezydualna tak określona jest nieistotna w stosunku do wartości środka trwałego (nie więcej niż 10% kosztu nabycia), przyjmuje się, iż wynosi ona zero.

W przypadku składników aktywów o okresie użytkowania powyżej roku, dla których jednostkowy koszt nabycia jest nieistotny w stosunku do wartości wszystkich środków trwałych w danej grupie, jednostka dokonuje jednorazowego odpisu amortyzacyjnego takiego środka trwałego w miesiącu wprowadzenia do ksiąg. Granicą wartościową uznania środka trwałego za podlegającym jednorazowej amortyzacji jest kwota 3.500 zł.

W momencie zakupu środków trwałych komórka odpowiedzialna za te zakupy określa, czy kupowane środki trwałe składają się z elementów o różnym okresie użytkowania i czy wartość tych elementów jest istotna w stosunku do wartości całego środka trwałego. W przypadku zidentyfikowania takich elementów są one osobno ujmowane w rejestrze środków trwałych i amortyzowane przez ich indywidualny okres użytkowania. Koszt nabycia tych elementów określany jest przez komórkę odpowiedzialną za zakupy, jako procent kosztu całego środka trwałego.

Wybór metody wyceny posiadanych środków trwałych

Jednostka stosuje model kosztowy w zakresie określenia wartości księgowej netto środków trwałych. Model kosztowy polega na początkowym ujęciu środka trwałego w koszcie nabycia i późniejszej jego amortyzacji przez okres użytkowania do wartości rezydualnej.

Ogólne okresy amortyzacji poszczególnych kategorii środków trwałych

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii środków trwałych:

Nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów	20 lat
Budynki	40 lat
Urządzenia – sprzęt komputerowy	3 - 4 lat
Środki transportu	3 - 5 lat
Pozostałe składniki aktywów trwałych	5-8 lat

Podlegająca amortyzacji wartość środka trwałego jest rozkładana w systematyczny sposób na przestrzeni okresu użytkowania. Co najmniej raz w roku weryfikuje się ich okres użytkowania oraz wartość rezydualną.

Naliczanie odpisów amortyzacyjnych rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, gdy składnik aktywów trwałych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacja kończy się w momencie, gdy składnik aktywów trwałych jest wycofany z użytkowania (np. likwidacja lub sprzedaż).

Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży

Warunki klasyfikacji

Jednostka klasyfikuje środki trwałe, jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli korzyści ekonomiczne z tych składników aktywów będą uzyskane poprzez ich sprzedaż, a nie przez ich dalsze użytkowanie.

Decyzję o zmianie klasyfikacji podejmuje Zarząd w formie wiążącego postanowienia. Warunkiem zaklasyfikowania środków trwałych, jako przeznaczonych do sprzedaży jest ich dostępność do natychmiastowej sprzedaży.

Okres od momentu zakwalifikowania środka trwałego, jako przeznaczonego do sprzedaży do momentu jego sprzedaży nie powinien przekroczyć 1 roku.

Sposób wyceny

Środki trwale przeznaczone do sprzedaży są ujmowane w wartości niższej z:

- a) wartości księgowej
- b) wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Środki trwale przeznaczone do sprzedaży nie są amortyzowane.

Sposób ustalenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty niezbędne do sprzedaży

Wartość godziwa aktywów przeznaczonych do sprzedaży ustalana jest na podstawie porównania cen transakcji podobnymi lub takimi samymi składnikami aktywów. Informacje na ten temat gromadzone są przez kierowników komórek, w których gestii znajduje się dany składnik aktywów. Dokonywane jest to:

- a) na podstawie ich wiedzy fachowej dotyczącej kształtowania się cen podobnych składników aktywów;
- b) na podstawie informacji uzyskanych od pośredników, z których usług jednostka zamierza skorzystać;
- c) na podstawie otrzymanych ofert zakupu.

Ustalona w powyższy sposób wartość godziwa pomniejszana jest o koszty niezbędne do sprzedaży, w szczególności:

- a) szacowane koszty prowizji pośredników związanej ze sprzedażą,
- b) szacowane koszty napraw, których dokonanie będzie niezbędne przed dokonaniem sprzedaży,
- c) szacowane koszty podatków i innych opłat publiczno-prawnych związanych z transakcją sprzedaży, do których poniesienia jednostka zobowiązana jest na mocy przepisów lub zobowiązała się na mocy umowy sprzedaży;
- d) wszelkie nieponiesione jeszcze opłaty związane z rozmontowaniem lub transportowaniem składników aktywów do nabywcy.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe – aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Zasady klasyfikacji

Aktywa dostępne do sprzedaży są to niepochodne aktywa finansowe niezaliczane do aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów, pożyczek i należności oraz aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się akcje i udziały w spółkach, niebędących spółkami zależnymi stowarzyszonymi, nienotowanych na aktywnym rynku, które są majątkiem krótko lub długoterminowym.

Ujmowanie i usuwanie z bilansu

Aktywa wprowadza się do ksiąg pod datą zawarcia transakcji, zaś wyłącza z bilansu gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub gdy składnik aktywów finansowych jest przenoszony łącznie z całym zyskiem i korzyściami wynikającymi z posiadania owego składnika aktywów.

Zasady wyceny

Na dzień wprowadzenia do ksiąg wyceniane są one w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, natomiast na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są w wartości godziwej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, odnoszonych w kapitał z aktualizacji wyceny. W przypadku instrumentów dłużnych na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszona jest różnica między wartością instrumentu ustalona przy pomocy efektywnej stopy zwrotu, a wartością godziwą.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej składnika aktywów ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Dla aktywów dostępnych do sprzedaży, dla których nie ma aktywnego rynku - w przypadku gdy ustalenie wartości godziwej nie jest możliwe, ich wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, a skutki wyceny ujmuje w wyniku finansowym.

Zasady ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych

Za najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej składników aktywów lub zobowiązań jednostka uznaje powszechnie dostępną cenę rynkową na aktywnym publicznym rynku giełdowym. Aktywny rynek oznacza, iż transakcje zawierane są na tyle regularnie, iż ustalona na nim cena nie musi być korygowana ze względu na zmieniające się warunki ekonomiczne oraz w takich ilościach, które gwarantują:

- a) że ustalona cena nie jest wynikiem pozarynkowej umowy stron zawierających transakcję;
- b) że możliwe jest dokonanie sprzedaży posiadanych przez jednostkę instrumentów finansowych bez istotnego wpływu na cenę rynkową.

W przypadku niespełnienia przez rynek kryteriów przyjętych dla rynku aktywnego jednostka wyceniając instrumenty finansowe odzwierciedli zmiany, które zaszły w środowisku ekonomicznym (w zakresie ratingu kredytowego emitenta instrumentów, zmian w rynkowych stopach zwrotu, zmian w ryzyku bazowym emitenta itp.) i skoryguje w ten sposób cenę, która została ostatnio ustalona na rynku.

Jeżeli instrument nie jest notowany na rynku giełdowym jednostka:

- a) w przypadku instrumentów dających prawo do udziału w kapitale wycena nastąpi według kosztu nabycia skorygowanego o odpis z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli wystąpią przesłanki takiej utraty;
- b) weźmie pod uwagę ceny z transakcji posiadanych instrumentami finansowymi spoza rynku regulowanego (jeżeli informacje takie będą dostępne) i skoryguje je o dostępne informacje dotyczące zmian w otoczeniu ekonomicznym mających wpływ na cenę instrumentu;

jeżeli nie będzie dostępna cena spoza rynku regulowanego jednostka użyje powszechnie uznanych metod wyceny danego instrumentu finansowego, którymi kierowaliby się uczestnicy rynku określając cenę danego instrumentu w transakcji rynkowej. W szczególności w przypadku instrumentów dłużnych szacowanie wartości instrumentu odbywać się będzie za pomocą metody efektywnej stopy zwrotu wyliczonej na podstawie wszelkich przepływów pieniężnych z tytułu danego instrumentu finansowego. Jakakolwiek wartość ustalona w ten sposób będzie poddawana testowi na trwałą utratę wartości w przypadku wystąpienia przesłanek takiej utraty wartości.

Ustalanie wartości instrumentów dostępnych do sprzedaży przy pomocy efektywnej stopy zwrotu

Wartość instrumentów dostępnych do sprzedaży przy pomocy efektywnej stopy zwrotu ustalana jest w sposób analogiczny do pożyczek udzielanych przez jednostkę.

Jeżeli instrument dłużny posiada oryginalną datę zapadalności do 12 miesięcy za przybliżenie efektywnej stopy zwrotu uznaje liniowe rozliczenie dyskonta i odsetek, o ile różnica nie będzie istotna dla sprawozdania finansowego ze względu na wartość posiadanych instrumentów.

Należności

Ujmowanie i wycena należności handlowych

Należności z tytułu dostaw towarów i usług ujmowane są w bilansie w dacie, w której zachodzi sprzedaż usług, materiałów lub towarów zgodnie z polityką dotyczącą uznawania przychodów ze sprzedaży.

Należności z tytułu dostaw towarów i usług wykazywane są w wartości nominalnej. Jednostka na bieżąco monitoruje odzyskiwalność kwot należności. W przypadku, w którym odzyskiwalność należności nie jest prawdopodobna tworzony jest odpis aktualizacyjny należności sprowadzający jej wartość do wartości możliwej do odzyskania.

Gotówka

Kryteria uznawania składników aktywów za gotówkę

Jednostka za gotówkę uznaje gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na żądanie. Innymi aktywami pieniężnymi (ekwiwalentami) są krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności. Są one traktowane, jako ekwiwalenty gotówki jeżeli są łatwo wymienialne na określone z góry kwoty środków pieniężnych i narażone są na nieznaczne ryzyko zmian wartości.

W szczególności za gotówkę poza pieniędzmi w kasie i na rachunkach bankowych jednostka uznaje:

- otrzymane weksle i чеки;
- bony skarbowe i inne instrumenty pieniężne o oryginalnym terminie wykupu nieprzekraczającym 3 miesięcy jeżeli istnieje dla nich aktywny rynek.

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Zakres

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów. Do kosztów rozliczanych w czasie Spółka zalicza przede wszystkim koszty organizacji imprez, ponoszonych kosztów prowizji od imprez oraz katalogów, które dotyczą sprzedaży kolejnego roku obrotowego, ubezpieczenia i prenumeraty dotyczące następnego okresu.

Wycena

Wartość w/w kosztów wycenia się w wartości zapłaconej – z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Kapitały własne

Kapitał akcyjny

Moment ujęcia w sprawozdaniu kapitału akcyjnego

Kapitał akcyjny ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym jednostki w momencie jego zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wycena kapitału akcyjnego

Kapitał akcyjny wykazywany jest według wartości nominalnych akcji wydanych w zamian za dokonane wpłaty lub wniesione aporty. Nadwyżka wpłat nad wartością nominalną akcji lub nadwyżka wartości godziwej dokonanych aportów ponad wartość nominalną wydanych akcji ujmowana jest, jako kapitał zapasowy.

Kwoty nieopłaconego kapitału z tytułu akcji wydanych przez jednostkę ujmowane są z minusem po stronie pasywów bilansu jako zmniejszenie kapitałów własnych.

Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad ich wartością nominalną

Kapitał zapasowy tworzony jest w szczególności z nadwyżki ceny emisyjnej (lub wartości godziwej wniesionych aportem składników aktywów) akcji spółki nad ich wartością nominalną.

Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą

Kapitał ten służy do ujęcia różnic kursowych wynikających z zastosowania różnych kursów do przeliczenia odpowiednio bilansu oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A., dla których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji Grupy.

Zobowiązania

Definicja zobowiązania

Zobowiązanie jest to obecny obowiązek jednostki do dokonywania przyszłych świadczeń w wyniku przeszłych zdarzeń, w związku z którym w przyszłości nastąpi odpływ korzyści ekonomicznych z jednostki.

Sposób ustalania wartości zobowiązania w przypadku znacznie odroczonego terminu płatności

W przypadku zobowiązań, dla których termin płatności jest wydłużony na tyle, iż dostawa taka zawiera element finansowania jednostki (jednostka przyjmuje, iż termin zapłaty zobowiązania powinien przekraczać 12 miesięcy, aby dostawa zawierała element finansowania), jednostka ujmuje zobowiązanie w kwocie nominalnej pomniejszonej o dyskonto naliczone według efektywnej stopy zwrotu:

- a) wbudowanej w umowę, jeżeli cena w dokonywanej dostawie ustalona została na poziomie innym, niż byłby ustalony, gdyby płatność za dostawę następowała natychmiast; lub
- b) wynikającej z oszacowania stopy procentowej pożyczki, którą jednostka otrzymałaby, gdyby chciała finansować nią taki zakup, jeżeli wbudowana w umowę stopa zwrotu nie istnieje lub nie odpowiada warunkom rynkowym.

Różnica między kwotami nominalnymi do przekazania dostawcom, a wartością kosztu nabycia ujmowana jest, jako koszt finansowy.

Sposób ustalania wartości zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Wartość zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na moment zawarcia umowy jest równa zdyskontowanej wartości wszystkich płatności z tytułu leasingu finansowego przy pomocy stopy dyskontowej wbudowanej w umowę leasingu.

W kolejnych okresach wartość zobowiązania pomniejszana jest w część kapitałową każdej płatności określoną przez odjęcie od całkowitej płatności, wartości części finansowej wynikającej z przemnożenia wartości zobowiązania na koniec poprzedniego okresu przez ustaloną stopę dyskonta wbudowaną w umowę leasingu.

Rezerwy

Definicja rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący prawny lub zwyczajowy obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że w celu wywiązania się z niego nastąpi wypływ zasobów, a kwotę tego wypływu można wiarygodnie oszacować.

Rezerwy tworzy się i klasyfikuje w zależności od tytułu ich utworzenia do następujących grup:

- rezerwy na zobowiązania, w szczególności dotyczące umów rodzących obciążenia, z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń oraz skutków postępowania sądowego,
- rezerwy restrukturyzacyjne

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Sposób określania rezerwy na zawarte umowy, w których nieuchronne koszty spełnienia świadczeń umownych przekroczą spodziewane przychody

W przypadku stwierdzenia istnienia umowy, w której nieuchronne koszty związane z jej wypełnieniem przekroczą spodziewane z tej umowy korzyści ekonomiczne jednostka uznaje stratę, która zostanie odniesiona na umowie w okresie, w którym stwierdzono nadwyżkę kosztów.

Na wymienioną powyżej stratę jednostka zawiązuje rezerwę w wysokości:

- a) całości straty z umowy – jeżeli do dnia bilansowego rozpoznane przychody przewyższały poniesione koszty;

b) różnicy między stratą z umowy, a nadwyżką poniesionych kosztów nad uzyskanymi przychodami – jeżeli do dnia bilansowego poniesione koszty przewyższyły rozpoznane przychody.

Sposób identyfikowania i określania wysokości innych rezerw

Inne rezerwy ujmowane są w bilansie jeżeli istnieje na dzień bilansowy obowiązek dokonania świadczenia w przyszłości, którego termin lub kwota podlegająca zapłacie nie jest w chwili obecnej znana.

W szczególności jednostka szacuje rezerwy na:

- niepomyślne wyniki spraw sądowych, w których jednostka występuje jako pozwana (jeżeli zobowiązania z tego tytułu nie są ujęte w innych pozycjach) jeżeli niepomyślny wynik rozprawy jest dla jednostki prawdopodobny. Wartość rezerwy szacowana jest przez Zarząd jednostki na podstawie opinii prawnika zaangażowanego w sprawę,
- koszty niezafakturowanych prowizji dotyczących sprzedanych w roku obrotowym usług, którymi jednostka będzie obciążono przez touroperatora na początku roku następnego.

Świadczenia pracownicze

Identyfikacja i wycena krótkoterminowych świadczeń pracowniczych

Na dzień bilansowy jednostka dokonuje oszacowania wartości kosztów pracowniczych związanych z otrzymaniem dodatkowych korzyści ekonomicznych z uwagi na niewykorzystaną część należnych urlopów przez pracowników. Dodatkowy koszt wykazywany jest jako bierne rozliczenie międzyokresowe w wysokości wartości przepracowanych dni należnego urlopu w danym roku lub w latach poprzednich wraz z należnymi narzutami. Aktualizacji wartości kosztów rozliczanych w czasie dokonuje się w momencie, kiedy pracownik nabywa prawo do przeniesienia niewykorzystanego urlopu na rok następny (31 grudnia). Nierozliczone na dzień bilansowy zobowiązania z tego tytułu nie podlegają dyskontu.

Identyfikacja i wycena innych długoterminowych świadczeń pracowniczych

W jednostce nie obowiązują regulaminy nagród jubileuszowych czy odroczonych wypłat z zysku – dlatego jednostka nie posiada zwyczajowego ani prawnego obowiązku wypłacania długoterminowych świadczeń z tego tytułu.

Rezerwy na odprawy emerytalne, których obowiązek wypłaty wynika z obowiązujących regulacji prawnych tworzone są w wysokości oszacowanej przez dział księgowy wysokości metodą indywidualną przy uwzględnieniu kryterium istotności.

Identyfikacja i wycena świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Jednostka tworzy rezerwę jeśli posiada wyraźne zobowiązanie do rozwiązania stosunku pracy z aktualnymi pracownikami bez możliwości wycofania się lub wypłacenia świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Jednostka dyskontuje świadczenia, jeśli termin ich zapadalności wystąpi w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego.

Podatek odroczony

Definicja aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych oraz niewykorzystanych strat podatkowych w wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że osiągnięty dochód do opodatkowania pozwoli na wykorzystanie ww. aktywów.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane jest w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości do zapłaty.

Sposób określania wartości podatkowej aktywów i zobowiązań – główne pozycje wpływające na powstanie ujemnych i dodatnich różnic przejściowych.

Wartością księgową aktywów i zobowiązań jest ich wartość określona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Wartością podatkową aktywów i zobowiązań jest ich wartość stanowiąca podstawę obliczania zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Ujemne różnice przejściowe powstają, gdy:

Wartość księgową < wartości podatkowej	Dla aktywów
Wartość księgową > wartości podatkowej	Dla pasywów

Dodatnie różnice przejściowe powstają, gdy:

Wartość księgową > wartości podatkowej	Dla aktywów
Wartość księgową < wartości podatkowej	Dla pasywów

Główne pozycje wpływające na powstanie ujemnych różnic przejściowych to min.:

- wykorzystanie niższej stawki amortyzacyjnej dla celów podatkowych niż księgowych,
- naliczone lecz niezapłacone odsetki od pożyczek wynikające z podpisanych umów,
- naliczone, niezrealizowane ujemne różnice kursowe,
- różnice ujemne wynikające z księgowego dyskontowania należności,
- dokonane odpisy aktualizujące aktywa, które w przyszłości pomniejszą podstawę do opodatkowania,
- utworzone rezerwy na przewidywane zobowiązania oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, co do których istnieje pewność, że w momencie ich wykorzystania powstanie koszt podatkowy,
- straty i ulgi podatkowe do wykorzystania w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Główne pozycje wpływające na powstanie dodatnich różnic przejściowych to min.:

- wykorzystanie wyższej stawki amortyzacyjnej dla celów podatkowych niż księgowych
- zarachowanie przychodów z tytułu nie otrzymanych odsetek od udzielonych pożyczek lub innych aktywów finansowych
- naliczone niezrealizowane dodatnie różnice kursowe,
- aktualizacja aktywów do wartości godziwej przewyższającej ich wartość nabycia.

Jeżeli różnica między wartością księgową a podatkową nie spowoduje w przyszłości obniżenia zobowiązania podatkowego (różnica trwała), uznaje się, że wartość podatkowa takiego składnika bilansu jest równa jego wartości księgowej.

Przyjmowana stawka podatku i ujęcie skutków odroczonego podatku dochodowego

Jednostka nalicza wartość zobowiązania i aktywów z tytułu podatku odroczonego przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego, jako iloczyn sumy różnic przejściowych (odpowiednio dodatnich i ujemnych) i stawki podatku dochodowego obowiązującej w roku powstania obowiązku podatkowego.

Podatek odroczony wynikający z przychodów i kosztów odniesionych bezpośrednio na kapitał własny jest również odnoszony na kapitał własny.

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe to:

- Prawdopodobne zobowiązanie, które powstało w wyniku przeszłych zdarzeń i którego istnienie będzie potwierdzone jedynie poprzez wystąpienie lub jego brak – jednego lub więcej niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie znajdują się pod kontrolą Spółki, lub
- Obecne zobowiązanie, które wywodzi się ze zdarzenia z przeszłości, ale nie jest rozpoznawane, ponieważ:

- wpływ korzyści w celu uregulowania tego zobowiązania jest mało prawdopodobny,
- nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wielkości tego zobowiązania.

Aktywa warunkowe to prawdopodobne aktywa wynikające z przeszłych zdarzeń, których istnienie będzie potwierdzone przez wystąpienie lub brak jednego lub więcej przyszłych zdarzeń, na które Spółka nie ma wpływu

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walucie obcej

Waluta funkcjonalna jednostki i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji jednostki jest złoty polski.

Zasada określania odpowiedniego kursu wymiany dla poszczególnych grup aktywów i zobowiązań na dzień bilansowy

Składniki bilansu zaklasyfikowane jako pieniężne na dzień bilansowy będą wyceniane według kursu zamknięcia z dnia bilansowego. W szczególności dotyczyć to będzie następujących grup aktywów: należności, zobowiązania, udzielone pożyczki, otrzymane pożyczki i kredyty, gotówka.

Składniki bilansu zaklasyfikowane jako niepieniężne wyceniane według wartości godziwej będą przeliczane na złote polskie według średniego kursu z dnia ustalenia wartości godziwej. Jeżeli Spółka będzie ustalała wartość godziwą na dzień bilansowy - kursem wykorzystywanym do przeliczenia niepieniężnych składników bilansu wycenianych według wartości godziwej będzie kurs obowiązujący dla danej waluty w dniu bilansowym.

Jeżeli wartość godziwa danego składnika bilansu nie będzie określona na dzień bilansowy, jego wartość przeliczona na złote polskie zostanie określona przy pomocy kursu obowiązującego w dniu, w którym określono po raz ostatni wartość godziwą składnika bilansu, jeżeli różnica będzie istotna dla sprawozdania finansowego. W szczególności sytuacja ta dotyczyć będzie składników majątku trwałego przeznaczonych do sprzedaży.

Pozostałe składniki bilansu (niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego lub zmodyfikowanego kosztu historycznego) będą na dzień bilansowy wyceniane według kursu obowiązującego w dniu transakcji nabycia danego składnika.

W ramach stosowanych uproszczeń – ze względów praktycznych jednostka jako kurs zamknięcia stosuje średni kurs ogłaszany przez NBP.

Zasada określania odpowiedniego kursu wymiany dla poszczególnych grup aktywów i zobowiązań w trakcie roku oraz odniesienie skutków różnic kursowych

Transakcje i salda wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego do rozliczenia transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz z tytułu wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się odpowiednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, o ile:

- o nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziału w aktywach netto oraz
- o nie dotyczą budowanych środków trwałych w okresie budowy, przez okres finansowania – do wysokości korekty kosztów odsetek.

Różnice kursowe (zarówno dodatnie jak i ujemne) dotyczące transakcji związanych z pozyskaniem finansowania zewnętrznego (kredyty, pożyczki, umowy leasingowe, środki pieniężne i ich ekwiwalenty) zaliczane są do kosztów finansowych. Różnice kursowe z tytułu takich pozycji niepieniężnych, jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży uwzględnia się w kapitale z wyceny wartości godziwej. Różnice kursowe dotyczące finansowania wytwarzanych środków trwałych – do wysokości korekty kosztów odsetek, pomniejszone o przychody z tego tytułu podlegają aktywowaniu w wartości środka trwałego.

Różnice kursowe dotyczące pozostałych transakcji (realizacja i wycena bilansowa rozrachunków handlowych) powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe, z którymi operacje są powiązane.

Leasing

Klasyfikacja leasingu

Kwalifikacji leasingu jednostka dokonuje na dzień rozpoczęcia leasingu – czyli na dzień zawarcia umowy leasingu.

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo wszystkie potencjalne korzyści oraz ryzyka wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

W szczególności jednostka traktuje umowę leasingu jako umowę leasing finansowego, gdy:

- a) umowa leasingowa przenosi własność przedmiotu leasingu na jednostkę w ciągu okresu leasingu;
- b) umowa leasingowa zawiera opcję zakupu przedmiotu leasingu po cenie na tyle korzystnej w stosunku do wartości przedmiotu leasingu, że skorzystanie z tej opcji jest bardzo prawdopodobne.
- c) okres leasingu jest bliski okresowi ekonomicznego użytkowania przedmiotu leasingu;
- d) wartość obecna płatności leasingowych jest zbliżona lub wyższa od wartości przedmiotu leasingu w chwili zawarcia umowy;
- e) przedmiot leasingu jest wysoce wyspecjalizowany i jedynie leasingobiorca może z niego korzystać;
- f) w przypadku zerwania umowy przez leasingobiorcę pokrywa on wszelkie straty związane z tym zerwaniem umowy w stosunku do leasingodawcy;
- g) wszelkie wahania wartości końcowej przedmiotu leasingu są odzwierciedlone poprzez modyfikację wysokości czynszów leasingowych;
- h) leasingobiorca może kontynuować leasing po pierwotnym okresie z umowy, a czynsze określone w tym dodatkowym okresie są znacząco niższe niż czynsze rynkowe.

Wycena wartości początkowej przedmiotu leasingu

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego, które są traktowane jak aktywa spółki wyceniane są w ich wartości godziwej w momencie rozpoczęcia umowy, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych.

Amortyzacja przedmiotu leasingu

W przypadku zaklasyfikowania umowy jako leasingu finansowego jednostka rozpoznaje przedmiot leasingu jako swój składnik aktywów i amortyzuje go przez okres leasingu, lub odpowiedni dla danej grupy aktywów okres użytkowania – jednakże wyłącznie wtedy, gdy istnieje pewność, że leasingobiorca uzyska tytuł własności i będzie użytkował składnik aktywów w okresie dłuższym niż okres trwania umowy.

Zasada rozliczania opłat leasingowych

Opłaty leasingowe rozdzielane są pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu tak, by efektywna stopa odsetek od pozostającego salda zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w ciężar sprawozdania z całkowitych dochodów.

Zasady ustalania wyniku finansowego Spółki

Wynik finansowy netto w Rainbow Tours S.A. na wynik finansowy netto składają się:

- Zysk (strata) z działalności operacyjnej;
- Zysk (strata) brutto ze sprzedaży – wynik na działalności operacyjnej podstawowej
- Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej

- Operacje finansowe i inwestycje
- Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest Spółka i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów,
- Wynik na działalności zaniechanej

Przychody ze sprzedaży

Przychód zostaje rozpoznany, kiedy jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści ekonomiczne wpłyną do jednostki.

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty. Momentem sprzedaży jest odebranie usługi przez odbiorcę, lub przekazanie mu towarów. W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przede wszystkim przychody ze sprzedaży usług:

- turystycznych,
- pośrednictwa.

W przypadku organizowania imprez turystycznych przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w dacie zakończenia imprezy. Ze względu na krótkie terminy trwania imprez turystycznych jednostka przyjmuje uproszczenie – uznając, że dniem powstania przychodu jest data zakończenia usługi także dla tych imprez, które rozpoczynają się na koniec jednego a kończą się na początku kolejnego roku obrotowego. Kwota pobranych przedpłat na usługi wykazywana jest w pasywach bilansu – jako zobowiązania z tytułu pobranych zaliczek na usługi, które będą wykonane w przyszłych okresach.

Dniem powstania przychodu ze sprzedaży usług pośrednictwa w sprzedaży imprez, biletów lotniczych, autokarowych i ubezpieczeń jest dzień zawarcia umowy przez nabywcę usługi. Otrzymane zapłaty stanowią podstawę do oszacowania przychodów należnych. Ostateczna wysokość rzeczywistej prowizji ze sprzedaży wymienionych wyżej usług jest ustalana z chwilą rozliczenia sprzedanych usług z przewoźnikiem lub touroperatorem.

Koszty sprzedanych towarów i produktów

Koszty sprzedanych towarów i usług ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów (przychody i koszty dotyczące tej samej transakcji ujmowane są równolegle).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Do przychodów i kosztów związanych pośrednio z działalnością operacyjną zalicza się min.:

- Zyski i straty związane ze zbyciem środków trwałych, środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych i prawnych,
- Odpisaniem należności i zobowiązań przedawnionych, umorzonych i nieściągalnych
- Z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw innych niż związanych z działalnością finansową
- Z utworzeniem i rozwiązaniem odpisów aktualizujących aktywa oraz ich korektami na skutek zmian wartości szacunkowych, z wyjątkiem odpisów obciążających koszt sprzedanych usług i towarów lub koszty finansowe,
- Z odszkodowaniami, karami i grzywnami,
- Z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów.

Przychody i koszty finansowe

Do przychodów i kosztów finansowych Spółka zalicza min.:

- Odsetki od posiadanych środków,
- Odsetki od udzielonych pożyczek i kredytów,
- Różnice kursowe od pożyczek i kredytów,
- Odsetki wyodrębnione w przypadku zakupu bądź sprzedaży na warunkach wydłużonej płatności
- Straty na instrumentach pochodnych, które ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

- Element odsetkowy płatności z tytułu leasingu finansowego – ujmowany metodą wewnętrznej stopy zwrotu
- Zyski i straty ze zbycia inwestycji

Wszystkie odsetki i inne koszty finansowe ujmują się w okresie, którego dotyczą. Przychody z tytułu dywidend ujmują się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący stanowiący obciążenie wyniku finansowego okresu sprawozdawczego ustala się w wysokości kwoty podatku należnego, wynikającej z zeznania podatkowego za bieżący okres sprawozdawczy.

Podatek dochodowy odroczony obciążający wynik finansowy okresu sprawozdawczego stanowi zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego, będących skutkiem zdarzeń ujętych w wyniku finansowym tego okresu.

6. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

W prezentowanym okresie nie miały miejsca zmiany zasad Polityki Rachunkowości oraz nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące danych szacunkowych, w tym korekt tytułu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego o dokonanych odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i zaprezentowane według MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Rainbow Tours” S.A. zawiera dane finansowe dla:

- Sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku
- Sprawozdań z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale oraz w rachunku przepływów pieniężnych za okres IV kwartałów 2014 (tj. od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku) oraz IV kwartałów 2013 (tj. od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku).

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski (na dzień 31.12.2014 roku – kurs 4,2623; na dzień 31.12.2013 – kurs 4,1472;)
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale oraz przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego (za okres 01.01.2014-31.12.2014 – kurs 4,1893, za okres 01.01.2013-31.12.2013 – kurs 4,2061).

1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).

Opis	31.12.2013	31.12.2014
Kurs średni NBP - Euro	4,1472	4,2623
Średnioważony kurs średni NBP - Euro	4,2061	4,1893
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży		
PLN	776 649	955 864
Euro	184 648	228 168
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		
PLN	16 003	39 387
Euro	3 805	9 402
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		
PLN	16 493	39 825
Euro	3 921	9 506
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego		
PLN	13 646	32 282
Euro	3 244	7 706
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		
PLN	54 637	23 253
Euro	12 990	5 551
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
PLN	692	1 059
Euro	165	253
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		
PLN	-1 100	-5 694
Euro	-262	-1 359
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
PLN	54 229	18 618
Euro	12 893	4 444
Aktywa razem		
PLN	154 261	218 296
Euro	37 196	51 216
Zobowiązanie długoterminowe		
PLN	90	1 064
Euro	22	250
Zobowiązania krótkoterminowe		
PLN	104 654	138 523
Euro	25 235	32 500
Kapitał własny		
PLN	49 517	78 709
Euro	11 940	18 466
Kapitał podstawowy		
PLN	1 455	1 455
Euro	351	341
Ilość akcji zwykłych (co do dywidendy)	14 552	14 552
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
PLN	0,94	2,22
Euro	0,22	0,52
Wartość księgowa na jedną akcję		
PLN	3,40	5,41
Euro	0,82	1,27
Zysk rozdwojony (strata rozdwojona) na jedną akcję zwykłą	13 646	32 282
Zysk (strata) netto	13 646	32 282
element rozwadniający zysk (stratę netto)	0	0
Ilość akcji zwykłych (co do dywidendy)	14 552	14 552
element rozwadniający ilość akcji zwykłych	0,00	0,00
PLN	0,94	2,22
Euro	0,22	0,52
Wartość księgowa na jedną akcję		
PLN	3,40	5,41
Euro	0,82	1,27

2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA

Opis	31.12.2013	31.12.2014
Aktywa trwałe	21 974	24 792
Rzeczowe aktywa trwałe	6 729	8 098
Wartości niematerialne	14 814	14 814
Nieruchomości inwestycyjne	196	196
Należności długoterminowe	0	0
Podmioty powiązane	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane zgodnie z metodą praw własności	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	235	1 684
Pozostałe aktywa	0	0
Aktywa obrotowe	132 287	193 504
Zapasy	13	15
Należności handlowe oraz pozostałe należności	48 818	81 826
Pozostałe aktywa finansowe	0	361
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 168	88 786
Pozostałe aktywa	13 288	22 516
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
Aktywa razem	154 261	218 296

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA

Opis	31.12.2013	31.12.2014
Kapitał własny	49 517	78 709
Kapitał podstawowy	1 455	1 455
Kapitał zapasowy (bez wyników)	32 384	32 384
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-498	476
Udziały (akcje) własne	-663	-420
Zysk skumulowany	16 353	44 814
Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 707	12 532
Zysk netto okresu obrotowego	13 646	32 282
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	49 031	78 709
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	486	0
Zobowiązanie długoterminowe	90	1 064
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78	1 052
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	12	12
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0
Rezerwy długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	104 654	138 523
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	90 397	113 975
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i urlopowych	0	90
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	659	659
Rezerwy krótkoterminowe	13 571	23 799
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
Pasywa razem	154 261	218 296

4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny za 01.01.2013 do 31.12.2013

Opis	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	776 649	955 864
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	681 148	811 769
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	95 501	144 095
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	65 051	85 095
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	12 741	17 473
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	671	963
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	2 377	3 103
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 003	39 387
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	0	0
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	23	0
Działaln. kontyn. przychody finansowe	1 461	1 536
Działaln. kontyn. koszty finansowe	948	1 098
Zyski (straty) finansowe - netto	490	438
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 493	39 825
Działaln. kontyn. podatek dochodowy	-2 984	-7 543
Podatek bieżący	2 907	8 221
Podatek odroczony	-77	678
Podatek odroczony zwiększenie obciążeń	77	-678
Podatek odroczony zmniejszenie obciążeń	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 509	32 282
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	137	0
Zysk netto z działalności zaniechanej	0	0
Strata netto z działalności zaniechanej	-137	0
Zysk (strata) netto	13 646	32 282
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	13 646	32 282
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Inne całkowite dochody	-498	1 199
Instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	-615	1 311
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	117	-112
Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto	-498	1 199
Łączne całkowite dochody:	13 148	33 481
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	13 148	33 481
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	0,00	0,00
liczba akcji uprzywilejowanych w okresie (co do dywidendy)	0,00	0,00
stopień uprzywilejowania	0,00	0,00
liczba akcji zwykłych w okresie (co do dywidendy)	14 552 000	14 552 000
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - podstawowy	0,93	2,22
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - rozwodniony	0,93	2,22
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	0,94	2,22
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	0,94	2,22
Całkowite dochody na jedną akcję z z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	0,90	2,30
Całkowite dochody na jedną akcję z z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	0,90	2,30

5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny 01.10.2013 do 31.12.2013

Opis	01.10.2013- 31.12.2013	01.10.2014- 31.12.2014
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	120 989	152 007
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	102 612	128 531
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	18 377	23 476
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	16 823	22 746
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	3 214	3 599
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	239	368
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	1 816	1 171
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 237	-3 672
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	0	0
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	0	0
Działaln. kontyn. przychody finansowe	1 074	247
Działaln. kontyn. koszty finansowe	311	300
Zyski (straty) finansowe - netto	763	-53
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 474	-3 725
Działaln. kontyn. podatek dochodowy	497	631
Podatek bieżący	-494	-3 788
Podatek odroczoney	3	-3 157
Podatek odroczoney zwiększenie obciążeń	-147	3 157
Podatek odroczoney zmniejszenie obciążeń	-144	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 977	-3 094
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-932	0
Zysk netto z działalności zaniechanej	0	0
Strata netto z działalności zaniechanej	932	0
Zysk (strata) netto	-2 909	-3 094
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	-2 909	-3 094
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
liczba akcji uprzywilejowanych w okresie (co do dywidendy)	0	0
stopień uprzywilejowania		
liczba akcji zwykłych w okresie (co do dywidendy)	14 552 000	14 552 000
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - podstawowy	-0,14	-0,21
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - rozwodniony	-0,14	-0,21
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	-0,20	-0,21
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	-0,20	-0,21

6. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym a okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny za 01.01.2013 do 31.12.2013

Opis	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014
Razem kapitały własne stan na początek okresu	36 334	49 517
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego stan na początek okresu	35 749	49 031
Kapitał podstawowy stan na początek okresu	1 455	1 455
emisja	0	0
inne zwiększenia	0	0
umorzenie	0	0
inne zmniejszenia	0	0
Kapitał podstawowy stan na koniec okresu	1 455	1 455
Kapitał zapasowy stan na początek okresu	32 384	32 384
agio	0	0
inne zwiększenia	0	0
inne zmniejszenia	0	0
Kapitał zapasowy stan na koniec okresu	32 384	32 384
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stan na początek okresu	-555	-498
utworzony celowo	-498	0
inne zwiększenia	0	476
wykorzystany celowo	555	0
inne zmniejszenia	0	-498
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stan na koniec okresu	-498	476
Udziały (akcje) własne stan na początek okresu	-243	-663
nabycie akcji własnych	-420	0
inne zwiększenia	0	0
zbycie akcji własnych	0	-243
inne zmniejszenia	0	0
Udziały (akcje) własne stan na koniec okresu	-663	-420
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych stan na początek okresu	-110	2 708
przeniesienie wyniku okresu "+"	2 818	13 645
inne zwiększenia	0	1 468
wypłata dywidend	575	5 031
przeniesienie wyniku okresu "-"	0	0
inne zmniejszenia	-574	258
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych stan na koniec okresu	2 707	12 532
zysk okresu	13 646	32 282
strata okresu	0	0
Zysk/Strata netto stan na koniec okresu	13 646	32 282
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego stan na koniec okresu	49 031	78 709
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych stan na początek okresu	585	486
inne zwiększenia	0	0
inne zmniejszenia	99	486
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych stan na koniec okresu	486	0
Razem kapitały własne stan na koniec okresu	49 517	78 709

7. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny za 01.01.2013 do 31.12.2013

Opis	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.12.2014
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 493	39 825
II. Korekty razem	41 587	-9 029
Amortyzacja	1 134	1 196
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	90
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 285	-700
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	170	-797
Zmiana stanu rezerw	168	6 978
Zmiana stanu zapasów	144	-2
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów	1 548	-39 372
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu przedpłat, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz leasingu finansowego	41 388	23 578
Inne korekty	-1 680	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 080	30 796
Podatek dochodowy zapłacony	-3 443	7 543
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 637	23 253
Odsetki otrzymane	1 389	1 948
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności	0	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	982
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	184	179
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych / Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	0	0
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	0	0
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	0	0
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów	932	-200
Spłata pożyczek / kredytów	932	0
Udzielenie pożyczek / kredytów	0	200
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego / Zakup podmiotu zależnego	-70	0
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	0	0
Zakup podmiotu zależnego	70	0
Zaciągnięcie / Spłata inne	0	0
Zaciągnięcie inne	0	0
Spłata inne	0	0
Wydatki na zakup majątku trwałego	1 743	1 850
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	692	1 059
Środki uzyskane z emisji	-420	0
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów	-30	-26
Zaciągnięcie pożyczek / kredytów	485	0
Spłata pożyczek / kredytów	515	26
Zaciągnięcie / Spłata inne	0	0
Zaciągnięcie inne	0	0
Spłata inne	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	8	0
Dywidendy wypłacone	575	5 031
Odsetki zapłacone	67	637
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 100	-5 694
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	54 229	18 618
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	54 229	18 618
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 939	70 168
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	70 168	88 786

III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. za rok 2014 są zdecydowanie najlepszymi w historii spółki. W opinii Zarządu Emitenta większość wskaźników finansowych i operacyjnych w okresie sprawozdawczym jest optymistyczna i sprzyjająca firmom turystycznym, szczególnie dużym o uznanej marce. Zarząd GK Rainbow Tours SA pragnie podkreślić że na wyjątkowo dobry wynik finansowy uzyskany na podstawowej działalności (przygotowanie i sprzedaż usług turystycznych) składa się wiele czynników, z których najważniejszymi są:

- 1) sytuacja geopolityczna, w tym stabilna sytuacja gospodarcza Polski, co przekłada się na optymizm konsumentów i ich decyzje zakupowe,
- 2) stabilne pary walutowe EUR i USD (poza ostatnimi 2 miesiącami roku) oraz system zabezpieczeń walutowych stosowanych przez Spółkę
- 3) spadek cen paliwa, przede wszystkim paliwa lotniczego
- 4) postępująca konsolidacja rynku usług turystycznych co przekłada się na większą ilość klientów trafiających do spółki dominującej Rainbow Tours (Emitent jest obecnie zdecydowanie numerem drugim na rynku).

Ad. 1

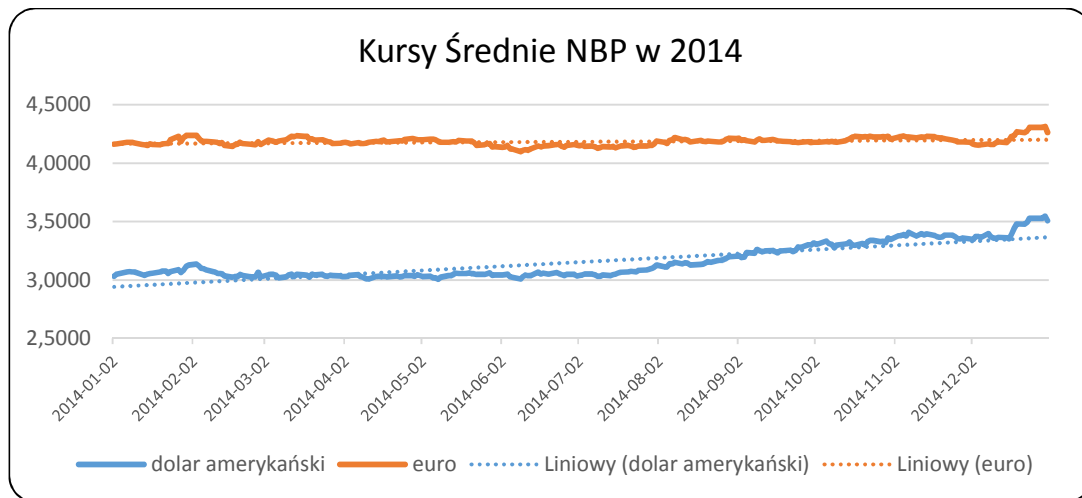
Sytuacja gospodarcza Polski pozostaje stabilna na tle gospodarek innych krajów UE a stały wzrost PKB, wyróżnia nas na tle innych krajów i pozwala optymistycznie patrzeć na kolejne lata, szczególnie że prognozy wzrostu PKB są pozytywne. Wydaje się, że problemy strefy EURO wpływają tylko w niewielki sposób na naszą gospodarkę, podobnie Zarząd ocenia wpływ sankcji gospodarczych nakładanych przez Unię Europejską na Federację Rosyjską. Zdecydowanie większe zagrożenie Zarząd dostrzega w napiętej sytuacji na Ukrainie oraz w innych konfliktach wojennych, nawet jeśli nie dotyczą one destynacji turystycznych. Kolejne zagrożenie to możliwość występowania epidemii chorób zakaźnych (np. wirus Ebola). W przypadku konfliktu na Ukrainie Zarząd Emitenta był zmuszony anulować połączenie czarterowe na Krym, a uczestników realokowano na inne kierunki wakacyjne. Z drugiej strony ograniczenie wyjazdów turystycznych przez klientów z Ukrainy i Rosji do Turcji czy Egiptu spowodowało zdjęcie presji na podnoszenie cen przez „hotelarzy” w tych lokalizacjach (bardzo modnych również w Polsce). Warto jednak dodać że zdarzenia we wschodniej Ukrainie spowodowały znaczące wzrosty kursów walut (przede wszystkim USD). W przypadku „wirusa Ebola” problemu bardziej medialnego niż rzeczywistego spółka zawiesiła zimowe wyjazdy w rejon Zatoki Gwinejskiej (połączenie czarterowe do Gambii).

Negatywne czynniki geopolityczne nie spowodowały w Polsce obniżenia zainteresowania zagranicznymi wyjazdami turystycznymi, przede wszystkim ze względu na powszechny optymizm konsumencki. Dodatkowym czynnikiem jest jeszcze stosunkowo niewysoki procent społeczeństwa, który korzysta ze zorganizowanych wyjazdów zagranicznych. Potencjalną grupą docelową są turyści, którzy korzystają z wyjazdów letnich nad Bałtyk. Zarząd Emitenta jest zdania, że wśród tej grupy jest znaczny odsetek osób, które można przekonać do turystyki zagranicznej.

Ad. 2

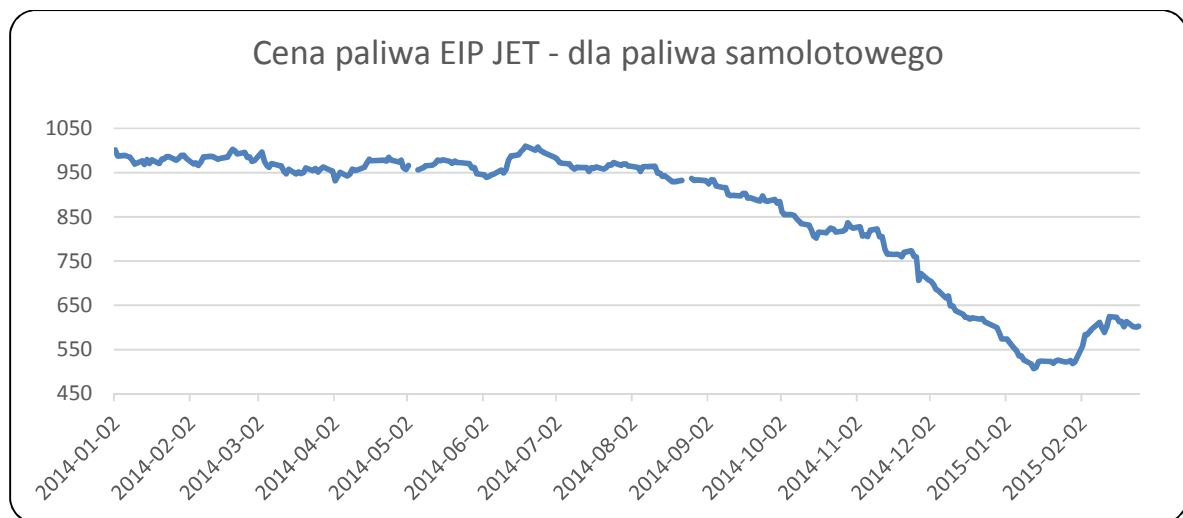
Cena sprzedawanych imprez turystycznych jest kalkulowana na podstawie kosztów walutowych, głównie w USD i EUR. Stąd kluczowym jest ustalenie tzw. kursów budżetowych, które służą do ustalenia cen sprzedaży w PLN oraz do estymacji kosztu organizacji imprez turystycznych. Zmienność na rynku walutowym jest istotnym czynnikiem, który wpływa na rentowność firmy. Stąd Spółka Dominująca wprowadziła politykę zabezpieczeń walutowych, dokonując zakupu walut z terminami przyszłymi. W 2014 roku Emitent zabezpieczył około 40 % łącznych zakupów walutowych w walucie USD oraz prawie 36 % łącznych zakupów walutowych w walucie EUR. Dodatkowo rynek walutowy w 2014 roku w opinii Zarządu był najbardziej stabilny od kilku lat. Stąd zabezpieczenia walutowe przyniosły oczekiwane, wymierne efekty gdyż znaczącym czynnikiem dla rentowności sprzedaży była różnica między kursem

budżetowym a rzeczywisty kursem zakupu walut. Poniższy wykres prezentuje kursy średnie, ogłaszane przez NBP w 2014 roku.



Ad. 3

Cena paliwa lotniczego uzależniona jest od cen ropy naftowej. Spadek cen ropy powoduje zmniejszenie kosztów transportu lotniczego. Dzięki znacznemu spadkowi cen paliwa lotniczego Spółka jest w stanie znacznie obniżyć koszty przewozów klientów samolotami czarterowymi.



W 2014 roku wszystkie spółki z Grupy kapitałowej Rainbow Tours S.A. wypracowały dodatnie wyniki finansowe. Szczególną uwagę należy poświęcić spółkom ABC Świat Podróży sp. z o.o. i Bee & Free Sp. z o.o.

Jednostka zależna ABC Świat Podróży Sp. z o.o., w 2014 roku odnotowała zysk netto w wysokości 941 tys. zł. Tak pozytywny wynik odnotowano przede wszystkim dzięki zakończonej restrukturyzacji spółki (miedzy innymi przeniesienie siedziby do Łodzi, zmniejszenie zatrudnienia na stanowiskach nie sprzedażowych) i rebrandingowi biur obsługi klienta. Od początku listopada 2013 roku wygląd wszystkich biur przearanżowano na biura Rainbow Tours. Wszystkie te działania przyniosły pozytywne efekty w postaci zwiększenia sprzedaży oferty Spółki dominującej, z jednoczesnym wyeliminowaniem sprzedaży oferty innych touroperatorów. W wyniku zmiany „logo” biur sprzedaży przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o 5 %. Jednocześnie podjęte działania restrukturyzacji kosztów operacyjnych ograniczyły je o 16 % w stosunku do rocznych kosztów spółki w 2013 roku.

Jednostka zależna Bee & Free Sp. z o.o. w 2014 roku wypracowała zysk netto w wysokości 851 tys. zł. Podjęte działania restrukturyzacyjne, przyniosły pozytywne efekty, ograniczając podstawowe koszty działalności operacyjnej przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży. Działalność Spółki w zakresie pośrednictwa w sprzedaży biletów czarterowych dla innych touroperatorów będzie kontynuowana.

Przechodząc do analizy wyników finansowych GK Rainbow Tours za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku należy podkreślić, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 955.864 tys. PLN i były wyższe o 23,1 %, w porównaniu do okresu analogicznego.

Wzrost przychodów spowodowany jest przez zdecydowane zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tytułu imprez turystycznych w Rainbow Tours S.A. Na wzrost przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych nałożyły się dwa operacyjne czynniki, tj. zwiększenie liczby klientów uczestniczących w imprezach spółki dominującej (wzrost wolumenu o niemal 37,3 %) przy nieznacznym obniżeniu wartości średniej ceny imprezy.

Brak korelacji między procentowym wzrostem klientów a procentowym przyrostem przychodów skonsolidowanych wynika ze zmniejszenia przychodów z pośrednictwa w sprzedaży bloków (miejsc) w czarterowanych samolotach (szczegółowy opis przy danych jednostkowych spółki Rainbow Tours S.A.).

Skonsolidowane koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 811.769 tys. PLN i były wyższe o kwotę 130.621 tys. PLN. Dynamika wzrostu wyniosła zaledwie 19,2 %.

Marża brutto stanowiąca stosunek przychodów ze sprzedaży do kosztów działalności operacyjnej wyniosła procentowo dla analizowanego okresu wyniosła 15,1 %. Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wypracowany przez Grupę Kapitałową wyniósł 144.095 tys. PLN i był wyższy, o kwotę 48.594 tys. PLN od tej pozycji po IV kwartałach 2013 roku co stanowi wzrost o 50,9 %.

Łączne koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży i koszty zarządu) wyniosły 102.568 tys. PLN PLN. Dynamika wzrostu wyniosła 31,8 % w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku.

Wzrost kosztów zarządu charakteryzował się znacznie wyższą dynamiką, niż wzrost kosztów sprzedaży. Wzrost kosztów sprzedaży wyniósł 30,8 %

Łączna kwota skonsolidowanych kosztów sprzedaży zawiera koszty prowizji wypłaconej agentom sprzedającym ofertę spółki, koszty biur sprzedaży, koszty działu produktu oraz koszty marketingu. Na zwiększenie kwoty kosztów sprzedaży poniesionych w tym okresie wpłynęła:

1. skorelowana z przychodami ze sprzedaży przez kanał agencyjny prowizja zapłacona agentom (wzrost kosztów prowizji agencyjnej wykazuje wyższą dynamikę wzrostu
2. zdecydowanie niższą dynamikę wzrostu kosztów sieci sprzedaży własnych biur
3. wzrost kosztów działów produktowych centrali Spółki Dominującej
4. wzrost poniesionych w analizowanym okresie kosztów marketingu, których wzrost po IV kwartałach 2014 roku, wyniósł 81,2 %. Zarachowane koszty marketingu Grupy w analizowanym okresie wyniosły 24.495 tys. PLN.

Skonsolidowane koszty zarządu Emitenta również wykazały tendencję wzrostową. Dynamika wzrostu wyniosła 37,1 %. Głównym czynnikiem, który spowodował wzrost kosztów zarządu to przede wszystkim efekt zarachowania rezerw na nagrody w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Rainbow Tours w wysokości 2,8 mln zł, związane z wypracowanym wynikiem.

Zysk netto Grupy wyniósł w 2014 roku wyniósł 32.282 tys. PLN i jest wyższy, aż o kwotę 18.636 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. EBITDA Grupy wyniosła 40.583 tys. PLN. Rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosła 3,4 %, podczas gdy w analogicznym okresie 2013 roku wskaźnik ten wyniósł 1,6 %.

2. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Poza omówionymi czynnikami w punkcie 1 nie znalazły miejsca inne zdarzenia o nietypowym charakterze.

3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność Jednostki dominującej, z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Poniżej przedstawiono wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych od stycznia 2006 do grudnia 2014 roku. Prezentowane wartości dotyczą wyłącznie podmiotu dominującego. Emitent zrezygnował z porównywania danych skonsolidowanych z uwagi na różny termin obejmowania kontroli nad podmiotami zależnymi oraz ze względu na ścisłą współpracę wszystkich podmiotów i późniejsze wyłączenia wzajemnych transakcji.

Tabela. – Miesięczne przychody ze sprzedaży na przełomie lat 2006 – 12.2014

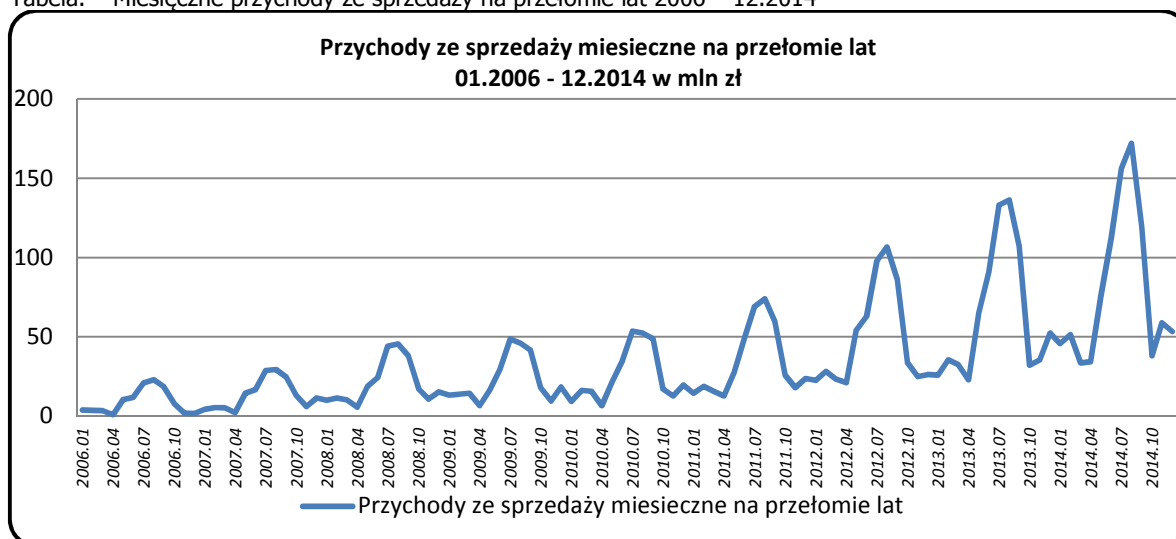


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2006-12.2014

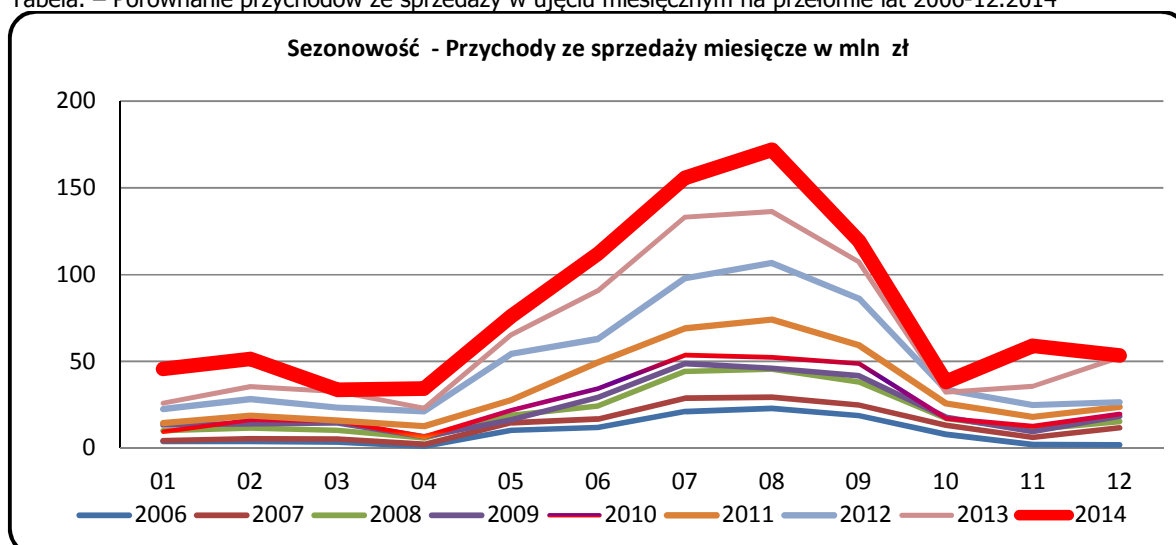
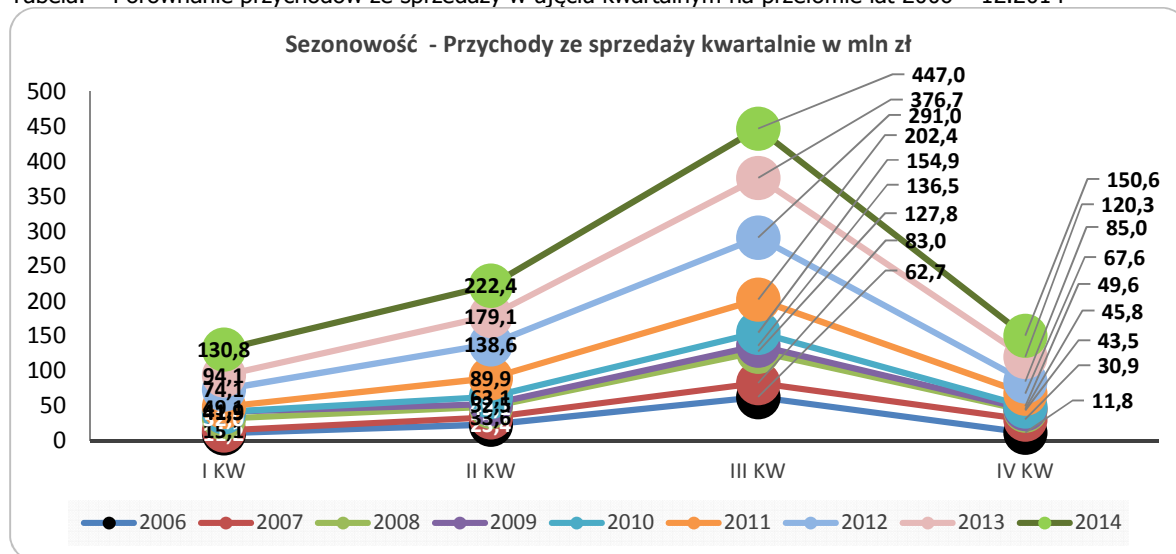


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym na przełomie lat 2006 – 12.2014



4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Zarząd Rainbow Tours SA w dniu 1 września 2011 roku podjął Uchwałę w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych, stosownie do upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 czerwca 2011 (raport bieżący nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011).

Celem Programu jest nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży oraz w celu umorzenia, na warunkach i w trybie określonych w wyżej przywołanej Uchwale Spółki. Zdaniem Zarządu i Rady Nadzorczej obecny poziom wycen rynkowych Spółki znacząco odbiega od jej realnej wartości, zaś możliwość wykupu części akcji po cenach z dyskontem do tej wartości będzie korzystna dla tych akcjonariuszy, którzy nie zamierzają wycofać się z inwestycji w postaci akcji Spółki.

Powyższy program skupu akcji własnych realizowany jest od 1 września 2011 roku na następujących warunkach:

1. Rozpoczęcie Programu zaplanowane jest na dzień 1 września 2011 r.
2. Realizacja programu będzie pozostawać w zgodzie ze stosownymi regulacjami prawa polskiego, w tym w szczególności z przepisami dotyczącymi okresów zamkniętych, a także zasadami ustalonymi w Uchwale oraz z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r.
3. Programem objęte są akcje Spółki notowane na rynku podstawowym GPW.
4. Akcje Spółki nabywane będą za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBKSA z siedzibą w Poznaniu. Spółka zawrze z Domem Maklerskim jako zleceniobiorcą umowę w sprawie dokonywania skupu akcji własnych. Po zawarciu takiej umowy Zarząd przekaze stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
5. Łączna liczba nabytych akcji nie przekroczy 20 % ogólnej liczby akcji Spółki na dzień przyjęcia Programu.
6. Akcje skupowane w ramach realizacji niniejszego Programu mogą być nabywane na podstawie Umowy o której mowa w pkt 4 powyżej albo poprzez składanie przez Spółkę zleceń maklerskich.
7. Program zostanie zakończony najpóźniej 31 grudnia 2012 r.
8. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 6,70 zł (sześć złotych 70/100) za jedną akcję.
9. Zarząd, kierując się interesem Spółki może:
 - a. zakończyć nabywanie akcji przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie;
 - b. zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

10. W przypadku podjęcia decyzji o zakończeniu realizacji Programu przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie Zarząd przekaze stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
11. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.
12. Średnia dzienna wielkość nabywanych akcji nie może przekroczyć 25% średniej dziennej wielkości w ciągu 20 dni poprzedzających dzień zakupu.
13. Zarząd przekazuje do publicznej wiadomości:
 - a. za każdy dzień realizacji programu – ilość nabytych akcji w danym dniu w ramach Programu oraz ich średnią cenę, chyba że w danym dniu nie nabyto akcji własnych w ramach Programu;
 - b. po zakończeniu realizacji Programu – zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z jego realizacji

Pozostałe warunki skupu określone zostały w przywołanej powyżej Uchwale nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 roku.

W dniu 28 listopada 2014 roku Raportem bieżącym 34/2014 Zarząd spółki poinformował o zbyciu 56.618 sztuk akcji własnych za jednostkową cenę transakcyjną (cenę zbycia) w wysokości 17,41 zł za jedną akcję, dla realizacji celu przewidzianego przez postanowienia Uchwały Nr 22 ZWZ z 29.06.2011 r. (dalsza odsprzedaż akcji własnych), co podyktowane zostało zamiarem zwiększenia poziomu free float akcji Spółki – liczby akcji w wolnym obrocie (akcjonariat rozdrobniony, akcjonariusze posiadający mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu), m.in. dla umożliwienia podwyższenia płynności akcji Spółki w obrocie giełdowym (co potencjalnie może mieć wpływ na kształtowanie się kursów akcji Spółki na GPW), a także podyktowane było aktualnym poziomem kursów rynkowych akcji Spółki i możliwą aktualnie do uzyskania cenę transakcyjną, wyższą niż średnia cena nabycia akcji własnych w procesie uprzedniego ich nabywania w ramach programu skupu akcji własnych (3,76 zł za jedną akcję).

Przed dokonaniem przedmiotowego zbycia akcji własnych Spółka posiadała 176.618 akcji własnych o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej 0,10 zł za jedną akcję, tj. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 17.661,80 zł, stanowiących 1,21% ogólnej liczby akcji Spółki i uprawniających do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,39% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a w tym:

- (-) 120.000 akcji imiennych uprzywilejowanych o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 12.000 zł oraz
- (-) 56.618 akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW.

W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 27 lutego 2015 roku spółka posiadała 120.000 akcji własnych, o wartości w cenie nabycia 420.000,00 zł, stanowiących 0,83 % ogólnej ilości akcji i uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Średnia cena zakupu wyniosła 3,50 zł za 1 sztukę akcji.

5. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;

5.1 Informacja dotyczące wypłaconej dywidendy

W pierwszym półroczu 2014 roku na mocy postanowień Uchwały Nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 czerwca 2014 roku (treść wszystkich uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 17/2014 z dnia 3 czerwca 2014 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2013, w łącznej kwocie 11.188.839,90 zł, przeznaczając go w sposób następujący:

1. w części, tj. w kwocie w wysokości 5.031.383,70 zł, tj. w wysokości 0,35 zł na jedną akcję – na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy Spółki,
2. w pozostałej części, tj. w kwocie w wysokości 6.157.456,20 zł – na kapitał zapasowy Spółki

Na mocy powołanej wyżej Uchwały Nr 9 ZWZ Spółki z dnia 3 czerwca 2013 roku Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 348 § 3 i 4 KSH, ustaliło, w związku z decyzją o przeznaczeniu części zysku netto na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy, że:

1. w związku z faktem posiadania przez Spółkę łącznie 176.618 akcji własnych (w tym: 56.618 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela oraz 120.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1), a także z uwagi na przepis art. 364 § 2 KSH, na mocy którego Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji (z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw), w tym uprawnienia do pobierania dywidendy przypadającej na akcje własne – liczba akcji objętych dywidendą wynosi 14.375.382 sztuki akcji;
2. dniem dywidendy (dzień "D"), tj. dniem, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dniem ustalenia praw do dywidendy), był dzień 17 czerwca 2014 roku;
3. dniem wypłaty dywidendy (dzień "W") ustalono na dzień 3 lipca 2014 roku

W tabeli poniżej zaprezentowano rozliczenie wypłaconej dywidendy z zysku za 2013 rok z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje

Lp.	Specyfikacja	Akcje	Kwota dywidendy
1	łączna liczba akcji wszystkich serii wyemitowanych przez spółkę Rainbow Tours S.A.	14 552 000	
2	łączna liczba akcji zdematerializowanych wyemitowanych przez spółkę Rainbow Tours S.A.	7 552 000	
3	łączna liczba akcji zdematerializowanych akcji zakupionych przez spółkę Rainbow Tours S.A.	56 618	
4	łączna liczba akcji zdematerializowanych, na które wypłacono dywidendę	7 495 382	2 623 383,70
5	łączna liczba akcji niezdematerializowane wyemitowanych przez spółkę Rainbow Tours S.A.	7 000 000	
6	łączna liczba akcji nie zdematerializowanych akcji zakupionych przez spółkę Rainbow Tours S.A.	120 000	
7	łączna liczba akcji niezdematerializowanych, na które wypłacono dywidendę	6 880 000	2 408 000,00
8	Razem liczba akcji zdematerializowanych i niezdematerializowanych, na które wypłacono	14 375 382	5 031 383,70

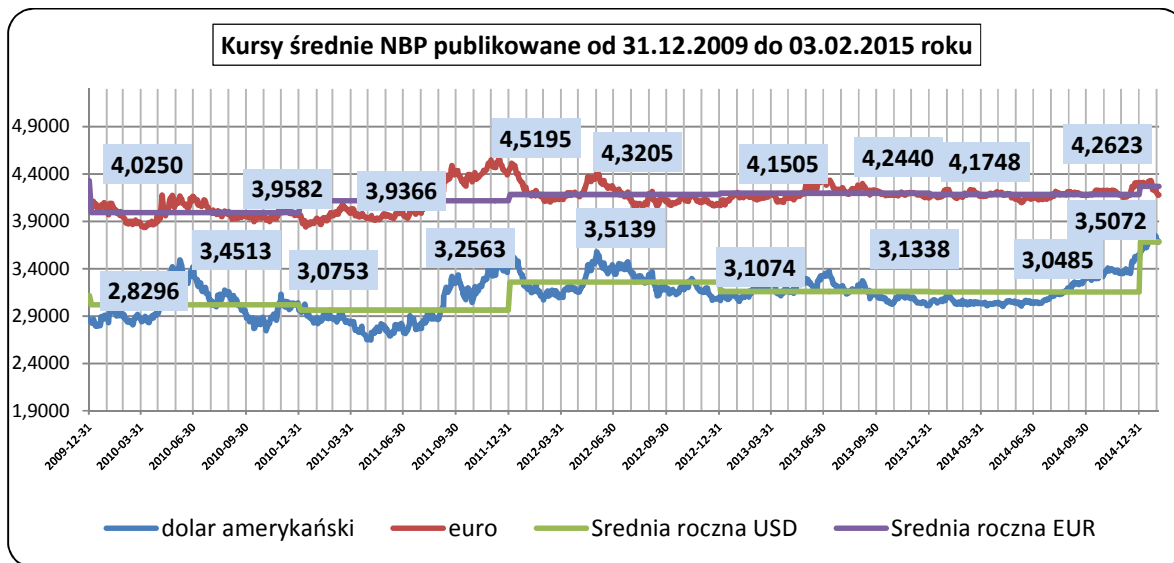
6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Po zakończeniu IV kwartału 2014 roku nie miały miejsca zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu okresowym za 12 miesięcy 2014 roku.

Zarząd Spółki wskazuje jednak, iż niepokojącym czynnikiem, który może wpłynąć na sytuację nie tylko w Polsce, ale także w Europie może być sytuacja na Ukrainie. Same niepokoje społeczno – polityczne nie powinny mieć bezpośredniego wpływu na Polskę to jednak działania gospodarcze w postaci embarga nałożonego na Federację Rosyjską (i działań odwetowych Federacji rosyjskiej w stosunku do Państw Unii) mogą wpłynąć negatywnie na gospodarkę naszego kraju. Dodatkowym czynnikiem negatywnym jest dość możliwa destabilizacja rynku walutowego i możliwa spekulacja na kursach głównych walut w stosunku do polskiego złotego.

W związku z tym Zarząd Spółki kontynuuje politykę zabezpieczeń walutowych na okres przyszły z wyprzedzeniem co najmniej 4 miesięcy. Polityka ta gwarantuje bezpieczne kursy walutowe w stosunku do kursów budżetowych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Zabezpieczenia te stanowią maksymalnie 40% - 50 % potrzeb walutowych netto.

W poniższej prezentacji zawarto wykres dziennych kursów średnich od początku 2008 roku do 7 maja 2014 roku.



Niepokojącym czynnikiem jest wzrost kursu walutowego pary USD/PLN. W III kwartale 2014 roku można zaobserwować znaczący wzrost kursu walutowego bo, aż o około 20 %. Zarząd Emitenta zweryfikował założone uprzednio kursy budżetowe. Jednak notowania tej pary charakteryzują się dużą zmiennością. Prognozy przedstawiane przez analityków rynku walutowego potwierdzają dużą niepewność co do przewidywań kursu w krótkim i średniookresowym horyzoncie czasowym.

7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

7.1 Gwarancje ubezpieczeniowa udzielona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A.

Podmiot dominujący poinformował w dniu 13 sierpnia 2014 roku, iż zawarł Umowę, pomiędzy Rainbow Tours S.A. (Zobowiązany), a spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. (Gwarant), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego (Beneficjent). Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej w zakresie :

- a) pokrycia kosztów powrotu klientów biura do kraju, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours S.A.) wbrew obowiązkowi nie zapewnia tego powrotu,
- b) pokrycia zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) w razie niewykonania przez Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) zobowiązań umownych.
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zleceniodawcy lub osób, które działają w jego imieniu

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta wynosi 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych

zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od dnia 17 września 2014 roku do dnia 16 września 2015 roku.

W przypadku wystąpienia przez Beneficjenta Gwarancji z żądaniem wypłaty z tytułu Gwarancji, Zobowiązany, na wniosek Gwaranta zobowiązany jest do pisemnego ustosunkowania się do zgłoszonego żądania w terminie 3 dni od daty doręczenia wniosku Gwaranta, załączając kopię umowy, której żądanie zapłaty dotyczy.

W przypadku realizacji Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta Gwarancji, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz z kosztami (wszelkie poniesione koszty), a w razie opóźnienia płatności dodatkowo wraz z odsetkami ustawowymi.

Dotychczasowa umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej (obowiązująca do dnia 16 września 2014 roku), została uzupełniona o nową Umowę gwarancji (również obowiązująca do dnia 16 września 2014 roku), o czym Zarząd spółki informował w raporcie bieżącym ESPI 20/2014 z dnia 17 czerwca 2014 roku. Stąd:

- pierwotnie zwrata umowa nr GT 96/2013 o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 26/2013 z dnia 30 lipca 2013 r.), opiewała na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 70.288.493,92 PLN, co stanowiło równowartość 17.282.214,33 EURO, przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego 1 EURO = 4,0671 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 30 lipca 2013 roku. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się 17 września 2013 roku i obowiązuje do 16 września 2014 roku.
- jako uzupełnienie Spółka zawarła dodatkowo umowę nr GT 98/2014 o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 20/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r.), opiewa na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 14.411.740,35 PLN, co stanowiło równowartość 3.461.780,97 EURO, przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4,1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014 roku. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku.

Na dzień przekazywania niniejszego raportu bieżącego łączne, opisane powyżej gwarancje zabezpieczają spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours SA do dnia 16 września 2014 roku w łącznej kwocie 84.700.234,27 PLN (osiemdziesiąt cztery miliony siedemset tysięcy dwieście trzydzieści cztery złote dwadzieścia siedem groszy).

Kwota nowej gwarancji, obowiązującej od 17 września 2014 roku do 16 września 2015 roku jest większa o kwotę 15.873.667,12 PLN, co stanowi zwiększenie kwoty nowej gwarancji o około 18,74% od dotychczasowych kwot gwarancji.

Zabezpieczeniem przedmiotowej umowy (zabezpieczeniem roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta Gwarancji) będą:

- a) kaucja, ustalona w wysokości rynkowej,
- b) hipoteka na nieruchomościach Zobowiązanego,
- c) weksel własny "in blanco" z klauzulą "bez protestu".

Wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego za wystawienie Gwarancji została ustalona na poziomie rynkowym. Przedmiotowa umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.

7.2 Weksle własne wystawione przez spółkę Rainbow Tours S.A.

Zarząd spółki Rainbow Tours S.A. wystawie weksle „in blanco”, które są zabezpieczeniem produktów kredytowych w Banku Ochrony Środowiska S.A.. Szczegółowe informacje zawarto poniżej:

- a. Weksel nr 1 zabezpiecza Linię wielocelową S/53/10/2011/1245/K, na kwotę 9.500.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 14.11.2022 roku, kwota egzekucji 23.750.000,00 zł.
- b. Weksel nr 2 zabezpiecza - Linię gwarancyjną S/117/08/2013/1245/K, na kwotę 4.000.000,00 PLN/ Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 30 października 2020 roku. Kwota egzekucji 6.000.000,00 zł.

Zabezpieczeniem gwarancji wystawionych przez Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant") na podstawie umów dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent") z dnia:

- a. 30 lipca 2013 roku, o numerze GT 96/2013 której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czternastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku.
- b. 30 czerwca 2014 roku, o numerze GT 98/2014 której wartość wynosi 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jednaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy), co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO (trzy miliony czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt euro i dziewięćdziesiąt siedem eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4, 1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014. Okres ważności gwarancji rozpoczął się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku.
- c. 13 sierpnia 2014 roku, o numerze GT 110/2014 której wartość 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej „Sumą Gwarancji”, co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku. Okres ważności gwarancji rozpocznie się w dniu 17 września 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2015 roku.

Są weksle własne "in blanco" z klauzulą "bez protestu", wystawione przez Rainbow Tours S.A.

7.3 Limity transakcji operacji pochodnych

Emitent posiada limity transakcji pochodnych umożliwiające dokonywanie transakcji operacji pochodnych. Spółka wykorzystując instrumenty pochodne do zabezpieczania przyszłych przepływów walutowych poprzez zawieranie operacji forwardowych. Wartość limitów skarbowych zaprezentowano w poniższej tabeli:

Bank	Rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
Millennium Bank S.A.	limit transakcyjny	10 000 000,00	2015-03-30
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	18 000 000,00	2015-10-25

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN. W poniższej tabeli zawarto informację o otwartych kontraktach z terminem realizacji po 31 grudnia 2014 roku.

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	2 800 000	9 395 840
EUR	925 000	3 893 273

Na dzień 24 lutego 2015 roku stan zawartych kontraktów realizowanych od 1 stycznia 2015 roku w kolejnych miesiącach 2015 roku na zakup walut USD i EUR wynosił odpowiednio:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	11 200 000	40 281 850
EUR	7 425 000	31 366 543

Dodatkowo w IV kwartale 2014 roku spółka dominująca zaczęła zawierać korytarzowe kontrakty opcyjnie na zakup waluty USD. Kontrakty te składają się z prawa zakupu waluty USD po ustalonym kursie, jeżeli rzeczywisty kurs waluty amerykańskiej nie będzie niższy niż określony umownie kurs wymiany. Jeżeli kurs wymiany spadnie poniżej umownego kursu spółka ma obowiązek zakupić podwójną, określoną ilość waluty w pierwszej opcji Call. Konstrukcje tych opcji Call i Put mają wbudowany tzw. wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, powyżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Poniżej zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji opcyjnych na dzień przekazywania raportu:

Kwota umowna opcji Call w USD	11 950 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	42 711 250
Kwota umowna opcji Put w USD	23 300 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	83 247 500

Terminy zapadalności tych kontraktów przypadały począwszy od grudnia 2014 do grudnia 2015 roku.

8. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2014 rok.

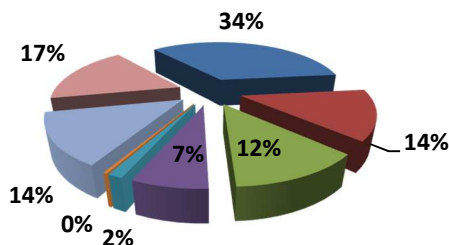
9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Poniższa tabela specyfikuje strukturę serii akcji Rainbow Tours S.A. oraz kapitał zakładowy na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. 27 lutego 2015 roku.

Seria akcji	ilość akcji	Struktura	Rodzaj	Przywileje	ilość głosów	Struktura	Dopuszczone do publicznego obrotu
Akcje serii A	5 000 000	34,36%	imiennie	tak	10 000 000	46,83%	nie
Akcje serii B	2 000 000	13,74%	na okaziciela	nie	2 000 000	9,37%	tak
Akcje serii C1	1 800 000	12,37%	imiennie	tak	3 600 000	16,86%	nie
Akcje serii C2	1 000 000	6,87%	na okaziciela	nie	1 000 000	4,68%	tak
Akcje serii C3	200 000	1,37%	na okaziciela	nie	200 000	0,94%	nie
Akcje serii D	52 000	0,36%	na okaziciela	nie	52 000	0,24%	tak
Akcje serii E	2 000 000	13,74%	na okaziciela	nie	2 000 000	9,37%	tak
Akcje serii F	2 500 000	17,18%	na okaziciela	nie	2 500 000	11,71%	tak
Razem	14 552 000	100,00%			21 352 000	100,00%	

Serie wyemitowanych akcji firmy Rainbow Tours S.A.

■ Akcje serii A ■ Akcje serii B ■ Akcje serii C1 ■ Akcje serii C2 ■ Akcje serii C3 ■ Akcje serii D ■ Akcje serii E ■ Akcje serii F



Informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została na podstawie aktualnych ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich postanowień ustaw z dnia 29.07.2005 r., tj.: ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.).

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Akcyonariusz	liczba posiadanych akcji (szt.)	łącna liczba głosów (szt.)	udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Grzegorz Baszczyński	2 292 000	4 147 000	19,42 %	15,75 %
Remigiusz Talarek	2 035 800	3 680 800	17,24 %	13,99 %
Tomasz Czapla	1 990 000	3 600 000	16,86 %	13,68 %
Sławomir Wysmyk	1 878 346	3 448 346	16,15 %	12,19 %
Aviva Investors Poland SA	1 316 319	1 316 319	6,20 %	9,05 %

W okresie od przekazania poprzedniego raportu półrocznego tj od dnia 15 listopada 2014 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Tabela zaprezentowana poniżej przedstawia stan na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. 27 lutego 2015 roku.

Akcyonariusz	liczba posiadanych akcji (szt.)	łącna liczba głosów (szt.)	udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Grzegorz Baszczyński	2 292 000	4 147 000	19,42 %	15,75 %
Remigiusz Talarek	2 035 800	3 680 800	17,24 %	13,99 %
Tomasz Czapla	1 990 000	3 600 000	16,86 %	13,68 %
Sławomir Wysmyk	1 878 346	3 448 346	16,15 %	12,91 %
Aviva Investors Poland SA	1 316 319	1 316 319	6,16 %	9,05 %

10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Na dzień przekazania raportu kwartalnego wszyscy członkowie trzyosobowego Zarządu Spółki dominującej posiadają akcje Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki spełniają kryterium Niezależnego Członka Rady według Statutu Spółki i nie posiadają akcji ani praw do nich. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające na dzień przekazania prezentuje tabela zamieszczona w punkcie 9.

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Emitent ani jednostki od niego zależne nie są stronami żadnych postępowań sądowych, czy administracyjnych, których łączna wartość przedmiotu sporu stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

12. Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.

Podstawowym segmentowym układem sprawozdawczym przyjętym przez Spółkę jest układ według segmentów branżowych, układem uzupełniającym – układ według segmentów geograficznych, przy czym podział na segmenty geograficzne odbywa się w oparciu o kryterium lokalizacji aktywów. Spółka działa w jednym regionie geograficznym, którym jest Polska.

Spółka wydzieliła następujące segmenty branżowe:

- Sprzedaż imprez turystycznych
- Sprzedaż usług pośrednictwa
- Pozostałe

Przychodami segmentu są przychody osiągnięte ze sprzedaży klientom zewnętrznym lub z transakcji z innymi segmentami, wykazywane w rachunku zysków i strat i dające się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu oraz część przychodów, które można do danego segmentu przypisać na podstawie racjonalnych przesłanek.

Kosztami segmentu są koszty działalności operacyjnej segmentu, które można do niego przyporządkować, wraz z częścią pozostałych kosztów, które można przypisać do tego segmentu przypisać na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do kosztów segmentu zalicza się w szczególności:

- Koszt własny sprzedaży,
- Koszty sprzedaży.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami a kosztami segmentu. Odzwierciedla on zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem kosztów biura zarządu, przychodów lub wydatków z tytułu odsetek, podatku dochodowego, zysków lub strat z inwestycji.

Aktywa segmentu to aktywa zaliczane do działalności operacyjnej :

- wykorzystywane przez segment w działalności operacyjnej,
- dające się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do aktywów segmentu nie są zaliczane aktywa powstające z tytułu podatku dochodowego ani aktywa wykorzystywane w ramach ogólnej działalności jednostki.

Zobowiązania segmentu to zobowiązania zaliczane do działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek. W poniższej tabeli zaprezentowano podział na poszczególne segmenty działalności:

Segменты działalności	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2014-31.12.2014				
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	766 090	187 837	1 937	955 864
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	635 351	175 389	1 029	811 769
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	130 739	12 448	908	144 095
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	82 246	2 849	0	85 095
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	16 114	1 238	121	17 473
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			963	963
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			3 103	3 103
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	32 379	8 361	-1 353	39 387

13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаными, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

Pomiędzy emitentem, a podmiotami powiązаными nie miały miejsca transakcje spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu. Wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów.

Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. w okresie od 01.01.2014 – 31.12.2014 podlegające eliminacji.

Opis	kodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	Portal Turyst. Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	Biuro Podróży ABC
Przychody 01.01.2014-31.12.2014	60 670	55 039	689	0	2 095	2 847
Rainbow Tours S.A.			689	0	2 095	2 847
Bee & Free Sp. z o.o.		54 584		0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		90	0		0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		90	0	0		0
Biuro Podróży ABC		275	0	0	0	
Koszty 01.01.2014-31.12.2014	60 670	5 631	54 584	90	90	275
Rainbow Tours S.A.			54 584	90	90	275
Bee & Free Sp. z o.o.		689		0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0		0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		2 095	0	0		0
Biuro Podróży ABC		2 847	0	0	0	

Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w bilansach poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. na dzień 31.12.2014 podlegające eliminacji.

Opis	kodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	Portal Turyst. Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	Biuro Podróży ABC
Należności na 31.12.2014	9 466	6 361	0	0	178	2 927
Rainbow Tours S.A.			0	0	178	2 927
Bee & Free Sp. z o.o.		6 299		0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0		0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		0	0	0		0
Biuro Podróży ABC		62	0	0	0	
Zobowiązania na 31.12.2014	9 466	3 105	6 299	0	0	62
Rainbow Tours S.A.			6 299	0	0	62
Bee & Free Sp. z o.o.		0		0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0		0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		178	0	0		0
Biuro Podróży ABC		2 927	0	0	0	

Pożyczki udzielone/ Pożyczki otrzymane wykazane w bilansach poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. na dzień 31.12.2014 podlegające eliminacji.

	KodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	Portal Turyst. Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	Biuro Podróży ABC
Pożyczki udzielone na 31.12.2014	5 583	5 583				
Rainbow Tours S.A.						
Bee & Free Sp. z o.o.		519				
Portal turystyczny Sp. z o.o.		20				
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		20				
Biuro Podróży ABC		5 024				
Pożyczki otrzymane na 31.12.2014	5 583		519	20	20	5 024
Rainbow Tours S.A.			519	20	20	5 024
Bee & Free Sp. z o.o.						
Portal turystyczny Sp. z o.o.						
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.						
Biuro Podróży ABC						

14. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Emitent oraz jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek lub gwarancji w wysokości co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

15. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Na dzień 31 grudzień 2014 Emitent (Podmiot dominujący) współpracuje trzema bankami, które finansują jego działalność. Spółka dominująca posiada 2 limity kredytowe oraz limit na gwarancje bankowe w następujących bankach Raiffeisen Bank S.A oraz w BOŚ S.A. o w łącznej kwocie limitu 14,0 mln zł oraz w Millennium Bank S.A. w wysokości 16,0 mln zł. Są to:

Finansowanie działalności operacyjnej

• **Banku Ochrony Środowiska S.A. – Linia wielocelowa.**

W dniu 13 listopada 2013 roku spółka podpisała aneks do umowy Linii wielocelowej zwiększając kwotę linii o 4.000 tys. zł, do łącznej kwoty 9.500 tys. zł. Umowa linii, zgodnie z nowym aneksem obowiązuje do 14 listopada 2017 roku. Dodatkowo w dniu 13 listopada 2013 roku spółka podpisała Umowę Linii Gwarancyjnej. Limit wynosi 4.000 tys. zł. Umowa linii obowiązuje do 30 października 2015 roku. Oprocentowana jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu kredytowego, zaś w ramach limitu gwarancyjnego spółka wykorzystwała 21 tys. zł.

• **Raiffeisen Bank Polska S.A - Linia wielocelowa**

W dniu 13 listopada 2014 roku spółka podpisała aneks nr 9 linii wielocelowej. Limit wynosi 4.500 tys. zł. W ramach limitu spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.500 tys. zł i ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 1.000 tys. zł. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystywanego limitu w formie produktów nie może przekroczyć kwoty w PLN 4.500 tys. zł. Spłata całkowita kredytu upływa w dniu 2 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu.

Bank wystawił gwarancje na rzecz kontrahenta Rainbow Tours S.A. w kwocie 1.213 tys. zł. Wystawione gwarancje są poza limitem Linii wielocelowej.

• **Bank Millennium S.A. – linia gwarancyjna**

W dniu 21 marca 2013 roku spółka podpisała Umowę linii gwarancyjnej. Limit wynosił 11.500 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2013 roku kwota linii została zwiększona o 2.000 tys. zł do kwoty 13.500 tys. zł. Umowa obowiązuje w ciągu roku od dnia podpisania tj. do 28 marca 2014 roku i została przedłużona na okres kolejnego roku, z jednoczesnym zwiększeniem kwoty limitu o 2.500 tys. zł do kwoty 16.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka wykorzystała limit w łącznej kwocie 13.254 tys. zł.

Bilans Grupy, sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wskazuje, iż kwota środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wynosi 88,8 mln zł. Podmiot dominujący udzielił pożyczki spółce zależnej ABC Świat Podróży sp. z o.o. w kwocie 5,0 mln zł. Celem tego działania było uzyskanie wyższego oprocentowania na lokacie w spółce zależnej, niż złożenie jednej lokaty przez podmiot dominujący. Inne podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie korzystają finansowania zewnętrznego.

16. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w przyszłych okresach kluczowy wpływ będą miały następujące czynniki:

- **Przedprzedaż oferty Lato 2015,**
Raportem 3/2015 opublikowanym w dniu 6 lutego 2015 roku Spółka poinformowała, iż poziom przedprzedaży oferty Lato 2015, dokonanej w okresie od momentu rozpoczęcia przedprzedaży do 31 stycznia 2015 roku wzrósł o 12,1% w stosunku do analogicznego okresu.
- **Wpływ sytuacji polityczno – społecznej na Ukrainie na gospodarkę Polski oraz Europy**
Jeśli doszłoby do zaostrzenia konfliktu, w szczególności do konfliktu militarnego, to będziemy mieć do czynienia z długoterminowym negatywnym wpływem na cały region: wzrostem awersji do ryzyka, niechęcią inwestorów do kupowania aktywów nie tylko z tych krajów, które bezpośrednio uczestniczą w tym konflikcie, lecz także z krajów ościennych. Sytuacja ta może psychologicznie osłabić popyt na usługi świadczone przez Rainbow Tours S.A.
- **Stabilizacja kursów na rynku walutowym,**
Dodatkowym czynnikiem jest możliwa destabilizacja rynku walutowego i spekulacja na kursach głównych walut w stosunku do polskiego złotego. W związku z tym Zarząd Spółki kontynuuje politykę zabezpieczeń walutowych na okres przyszły z wyprzedzeniem co najmniej 4 miesiące. Polityka ta gwarantuje bezpieczne kursy walutowe w stosunku do kursów budżetowych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Zabezpieczenia te stanowią maksymalnie 40 - 50 % potrzeb walutowych netto.
- **Utrzymanie poziomu cen na rynku paliwowym,**
Przed dramatycznymi konsekwencjami kryzysu w Rosji chroni nas spadek cen ropy, który podnosi dochody realne ludności. Spadek cen oddziałuje pozytywnie na gospodarkę i na koszty organizowanych imprez.
- **Oferty przedprzedaży innych touroperatorów,**
Firmy konkurujące z Rainbow Tours na rynku usług turystycznych wprowadzają nowe produkty oraz dokonują zmian w zasadach przedprzedaży. Klienci dokonując wyboru oferty biorą pod uwagę nie tylko ostateczną ceną usług, ale przede wszystkim poziom zaliczek na poczet dokonanych rezerwacji.
- **Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,**
Dobre prognozy PKB i spadające bezrobocie oraz rosnące płace realne powinny być głównymi motorami wzrostu gospodarczego w najbliższych 12 miesiącach
- **Poprawienie nastroju konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji,**
Decyzja Szwajcarskiego Banku Narodowego o rezygnacji z obrony kursu franka szwajcarskiego wobec euro może mieć wpływ na poziom konsumpcji w Polsce. Frank szwajcarski umocnił się o około 20% względem złotego, co może doprowadzić do ograniczenia konsumpcji kilkuset tysięcy

osób, które mają kredyty w tej walucie. Może mieć to wpływ na liczbę rezerwacji imprez turystycznych oferty Lato 2015.

- **Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.**

Zarząd spółki na bieżąco monitoruje koszty ponoszone przez spółkę. Dodatkowo weryfikacji podlegają stałe umowy, niezbędne do prowadzenia działalności operacyjnej, zawarte przez Spółkę Grupy Kapitałowej.

Jednostka zależna Bee & Free Sp. z o.o. w 2014 roku wypracowała zysk netto w wysokości 851 tys. zł. Podjęte działania restrukturyzacyjne, przyniosły pozytywne efekty, ograniczając podstawowe koszty działalności operacyjnej przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży.

Jednostka zależna ABC Świat Podróży Sp. z o.o., w 2014 roku odnotowała zysk netto w wysokości 941 tys. zł. Od początku listopada 2013 roku wygląd biur zaaranżowano jako biur Rainbow Tours. Działania restrukturyzacyjne w zakresie racjonalizacji zatrudnienia, eliminacji części kosztów zaplecza oraz działania rebrandingowe biur sprzedaży przyniosły pozytywne efekty w postaci zwiększenia sprzedaży oferty Spółki dominującej, z jednoczesnym wyeliminowaniem sprzedaży oferty innych touroperatorów. W wyniku zmiany „logo” biur sprzedaży przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o 5 %. Jednocześnie podjęte działania restrukturyzacji kosztów operacyjnych ograniczyły je o 16 % w stosunku do rocznych kosztów spółki w 2013 roku.

Wartości niematerialne, które powstały głównie przy nabyciu z wyżej wymienionych Spółek są wykazane w skonsolidowanym bilansie Rainbow Tours S.A. w kwocie 14,8 mln zł. Zarządy wyżej wymienionych spółek zależnych z udziałem zarządu spółki dominującej podjęły intensywne działania restrukturyzacyjne w celu ograniczenia niekorzystnego trendu i ich zdaniem istnieje duże prawdopodobieństwo ich powodzenia. Działania obejmują racjonalizację zatrudnienia, rezygnację z nierentownych lokalizacji placówek (ABC Świat Podróży) oraz alokację niektórych działalności z innych spółek grupy (Bee & Free). Nie dokonywano odpisów na wartość firmy spółek zależnych.

Wartości udziałów z wyżej wymienionymi Spółkami są prezentowane w jednostkowym bilansie Rainbow Tours S.A. wykazano w kwocie 12.578 tys. zł. Nie dokonywano odpisów na wartość nabytych udziałów spółek zależnych.

W odniesieniu do szacunków na 2015 rok Zarząd spółki szacował wzrost przychodów na poziomie 15 proc.. Zarząd GK zakłada, że spółka Rainbow Tours S.A. w dalszym ciągu będzie rosła szybciej niż rynek turystyczny w Polsce. Obecnie przy uwzględnieniu wskaźnika wzrostu przedsprzedaży, które były przedmiotem publikacji w formie raportów bieżących Spółka dominująca szacuje, iż roczne przychody skonsolidowane wyniosą w 2015 roku około 1.080 – 1.100 mln zł. Zarząd spółki dominującej stawiając cele biznesowe na 2015 rok zakłada między innymi wzrost przychodów oraz utrzymanie rentowności w takiej wysokości jak osiągnięto w 2014 roku.

IV. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku i okres porównywalny tj. 31 grudnia 2013 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski (na dzień 31.12.2014 roku – kurs 4,2623; na dzień 31.12.2013 – kurs 4,1472;)
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale oraz przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego (za okres 01.01.2014-31.12.2014 – kurs 4,1893, za okres 01.01.2013-31.12.2013 – kurs 4,2061).

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	4 kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	4 kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	4 kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	4 kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	770 127	950 859	183 098	226 976
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 905	37 508	3 306	8 953
Zysk (strata) brutto	14 167	37 958	3 368	9 061
Zysk (strata) netto	11 189	30 440	2 660	7 266
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 831	23 432	12 323	5 593
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 141	14 302	-4 075	3 414
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 087	-4 104	-258	-980
Przepływy pieniężne netto, razem	33 603	33 630	7 989	8 028
Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	4 kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	4 kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	4 kwartały 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	4 kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Aktywa, razem	153 800	220 398	37 085	51 709
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	97 026	136 275	23 396	31 972
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	83 418	111 413	20 114	26 139
Kapitał własny	56 774	84 123	13 690	19 737
Kapitał zakładowy	1 455	1 455	351	341
Liczba akcji (w szt.)	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,77	2,09	0,19	0,49
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,77	2,09	0,19	0,49
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,90	5,78	0,94	1,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,90	5,78	0,94	1,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,35	0,35	0,08	0,08

2. Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		2013-12-31	2014-12-31
1	2	3	4
		w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	22 921	25 915
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 716	1 717
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
2.	Wartość firmy	0	0
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	1 416	1 242
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	300	475
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 327	8 871
1.	Środki trwałe	7 213	8 043
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2	2
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 135	5 870
c)	urządzenia techniczne i maszyny	364	352
d)	środki transportu	952	1 209
e)	inne środki trwałe	760	610
2.	Środki trwałe w budowie	114	659
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	169
III.	Należności długoterminowe	0	0
1.	Od jednostek powiązanych	0	0
2.	Od pozostałych jednostek	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	13 328	13 328
1.	Nieruchomości	0	0
2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	13 328	13 328
a)	w jednostkach powiązanych	13 328	13 328
-	udziały lub akcje	13 328	13 328
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	550	1 999
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	550	1 999
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
B.	Aktywa obrotowe	130 879	194 483
I.	Zapasy	13	14
1.	Materiały	0	0
2.	Półprodukty i produkty w toku	0	0
3.	Produkty gotowe	0	0
4.	Towary	13	14
5.	Zaliczki na dostawy	0	0
II.	Należności krótkoterminowe	49 568	83 989
1.	Należności od jednostek powiązanych	7 916	6 361
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	7 916	6 361
-	do 12 miesięcy	7 916	6 361
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
b)	inne	0	0
2.	Należności od pozostałych jednostek	41 652	77 628
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	27 195	58 547
-	do 12 miesięcy	27 195	58 547
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4 537	5 203
c)	inne	9 920	13 878
d)	dochodzone na drodze sądowej	0	0
III.	Inwestycje krótkoterminowe	68 758	87 940
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	68 758	87 940
a)	w jednostkach powiązanych	20 191	5 583
-	udziały lub akcje	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	20 191	5 583
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	160
-	udziały lub akcje	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	160
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	48 567	82 197
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	20 136	74 376
-	inne środki pieniężne	28 431	7 821
-	inne aktywa pieniężne	0	0
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 540	22 540
Aktywa razem		153 800	220 398

3. Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		2013-12-31	2014-12-31
		w złotych	w złotych
1	2	3	4
A.	Kapitał (fundusz) własny	56 774	84 123
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 455	1 455
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-663	-420
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	45 291	52 173
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-498	475
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
VIII.	Zysk (strata) netto	11 189	30 440
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	97 026	136 275
I.	Rezerwy na zobowiązania	749	7 690
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78	1 052
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	437	3 453
-	długoterminowa	12	12
-	krótkoterminowa	425	3 441
3.	Pozostałe rezerwy	234	3 185
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe	234	3 185
II.	Zobowiązania długoterminowe	0	0
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	0	0
a)	kredyty i pożyczki	0	0
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	0	0
d)	inne	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	83 418	111 413
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 042	3 105
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 042	3 105
-	do 12 miesięcy	1 042	3 105
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
b)	inne	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	82 376	108 308
a)	kredyty i pożyczki	26	0
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	0	0
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	74 134	90 600
-	do 12 miesięcy	74 134	90 600
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
f)	zobowiązania wekslowe	0	0
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 856	7 936
h)	z tytułu wynagrodzeń	995	1 068
i)	inne	4 365	8 704
3.	Fundusze specjalne	0	0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	12 859	17 172
1.	Ujemna wartość firmy	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	12 859	17 172
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe	12 859	17 172
Pasywa razem		153 800	220 398

4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i za okres porównywalny od 01.01.2013 do 31.12.2013 (wariant porównawczy).

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres od do	Za okres od do
		2013-01-01	2014-01-01
		2013-12-31	2014-12-31
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	770 127	950 859
	– od jednostek powiązanych	49 942	53 906
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	770 099	950 835
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	28	24
B.	Koszty działalności operacyjnej	754 582	912 443
I.	Amortyzacja	912	1 014
II.	Zużycie materiałów i energii	1 999	2 231
III.	Usługi obce	721 366	868 282
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	1 685	1 814
	– podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	17 272	24 248
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 239	4 074
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	8 089	10 764
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20	16
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	15 545	38 416
D.	Pozostałe przychody operacyjne	385	382
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	385	382
E.	Pozostałe koszty operacyjne	2 025	1 290
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	53	95
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	810	
III.	Inne koszty operacyjne	1 162	1 195
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	13 905	37 508
G.	Przychody finansowe	1 636	1 547
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	– od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	1 435	1 547
	– od jednostek powiązanych		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	201	
	Inne		
H.	Koszty finansowe	1 374	1 097
I.	Odsetki, w tym:	62	28
	– dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji	465	
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne	847	1 069
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	14 167	37 958
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	0	0
I.	Zyski nadzwyczajne		
II.	Straty nadzwyczajne		
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	14 167	37 958
L.	Podatek dochodowy	2 978	7 518
M.I.	Bieżący	2 901	8 221
M.II.	Odroczony	77	(703)
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
N.	Zysk (strata) netto (K–L–M)	11 189	30 440

5. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i za okres porównywalny od 01.01.2013 do 31.12.2013 (wariant kalkulacyjny)

LP.	Wyszczególnienie	Za okres od do	Za okres od do
		2012-01-01	2014-01-01
		2013-12-31	2014-12-31
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	770 127	950 859
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (usług)	770 099	950 835
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	24
B.	Koszty działalności operacyjnej	678 023	807 453
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	678 003	807 437
II.	Koszt sprzedanych towarów i materiałów	20	16
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	92 104	143 406
C.I.	Koszty sprzedaży	64 771	87 345
C.II.	Koszty ogólnego zarządu	11 788	17 645
D.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-C.I.-C.II.)	15 545	38 416
E.	Pozostałe przychody operacyjne	385	382
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	385	382
F.	Pozostałe koszty operacyjne	2 025	1 290
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	53	95
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	810	
III.	Inne koszty operacyjne	1 162	1 195
G.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (D+E-F)	13 905	37 508
H.	Przychody finansowe	1 636	1 547
I.	Dywidendy i udziały w zyskach		
-	od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki	1 435	1 547
-	od jednostek powiązanych		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	201	
V.	Inne		
I.	Koszty finansowe	1 374	1 097
I.	Odsetki	62	28
-	od jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji	465	
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne	847	1 069
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (G+H-I)	14 167	37 958
K.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.-K.II.)	0	0
K.I.	Zyski nadzwyczajne		
K.II.	Straty nadzwyczajne		
L.	Zysk (strata) brutto (J+/-K)	14 167	37 958
M.	Podatek dochodowy	2 978	7 518
M.I.	Bieżący	2 901	8 221
M.II.	Odroczony	77	-703
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
O.	Zysk (strata) netto (L-M-N)	11 189	30 440

6. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i za okres porównywalny od 01.01.2013 do 31.12.2013

Lp.	Wyszczególnienie	Od 01.01.2013 do 31.12.2013	Od 01.01.2014 do 31.12.2014
I.	Kapitał (fundusz) własny	46 523	56 774
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	0	0
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	46 523	56 774
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 455	1 455
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
-	wydania udziałów (emisji akcji serii F)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	umorzenia udziałów (akcji)	0	0
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 455	1 455
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0
a)	zwiększenie Udziały (akcje) własne	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	-243	-663
a)	zwiększenie (z tytułu)	-420	0
-	udziały przeznaczone do sprzedaży	-420	0
-	udziały przeznaczone do umorzenia	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	243
-	sprzedaż akcji własnych	0	243
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-663	-420
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	42 542	45 291
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 749	6 882
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 749	7 139
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	2 749	6 157
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0
-	sprzedaż akcji własnych	0	982
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	-257
-	koszt sprzedanych akcji w cenie zakupu	0	-257
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	45 291	52 173
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-555	-498
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	57	973
a)	zwiększenie (z tytułu)	555	973
-	wyceny instrumentów zabezpieczających - korekta wyceny transakcji na 30.06.2014	685	615
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	-130	-117
-	wyceny instrumentów zabezpieczających - korekta wyceny transakcji na 31.12.2013	0	587
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	0	-112
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-498	0
-	wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy 31.12.2013	-615	0
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	117	0
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-498	475
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 324	11 189
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	0	0
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	4 374	11 189
-	podziału zysku z lat ubiegłych	4 374	11 189
-	Efekt zmiany zasad PAS i MSR	0	0

b)	zmniejszenie (z tytułu)	-4 374	-11 189
-	podziału zysku z lat ubiegłych - przeniesienie na kapitał zapasowy	-2 749	-6 157
-	podziału zysku z lat ubiegłych - wypłata dywidendy	-575	-5 032
	podziału zysku z lat ubiegłych - pokrycie strat z lat ubiegłych	-1 050	0
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 050	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	0	0
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1 050	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b)	zmniejszenie - pokrycie straty z zysku 2010 roku	1 050	0
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
8.	Wynik netto	11 189	30 440
a)	zysk netto	11 189	30 440
b)	strata netto	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	56 774	84 123
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	56 774	84 123

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk roku bieżącego	Korekty z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane	Zakup akcji własnych	Razem
B.O. 2013.01.01	1 455	32 384	0	-555	4 374	0	9 108	-243	46 523
Zwiększenia	0	0	0	-498	6 815	0	4 374	0	10 691
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	11 189	0	0	0	11 189
Przeniesienie wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	-4 374	0	4 374	0	0
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku za 2010 przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	-498	0	0	0	0	-498
Zmniejszenia	0	0	0	-555	0	0	575	420	440
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F - korekta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik roku poprzedniego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skup akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	420	420
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	-555	0	0	0	0	-555
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	575	0	575
B.Z. 2013.12.31 MSR/MSSF	1 455	32 384	0	-498	11 189	0	12 907	-663	56 774
B.O. 2014.01.01	1 455	32 384	0	-498	11 189	0	12 907	-663	56 774
Zwiększenia	0	0	0	476	19 251	0	12 171	0	31 898
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	30 440	0	0	0	30 440
Przeniesienie wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	-11 189	0	11 189	0	0
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	0	0	982	0	982
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	476	0	0	0	0	476
Zmniejszenia	0	0	0	-498	0	0	5 289	-243	4 548
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F - korekta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	0	0	258	-243	15
Wycena instrumentów zabezpieczających (rozwiązanie wyceny)	0	0	0	-498	0	0	0	0	-498
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	5 031	0	5 031
B.Z. 2014.12.31 MSR/MSSF	1 455	32 384	0	476	30 440	0	19 789	-420	84 124

7. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 i okres porównywalny od 01.01.2013 do 31.12.2013

Lp.	Wyszczególnienie	Od 01.01.2013 do 31.12.2013	Od 01.01.2014 do 31.12.2014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	11 189	30 440
II.	Korekty razem	40 642	(7 008)
1.	Amortyzacja	912	1 014
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 374)	(1 519)
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	317	95
5.	Zmiana stanu rezerw	177	6 941
6.	Zmiana stanu zapasów	78	(2)
7.	Zmiana stanu należności	3 895	(34 421)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	38 317	28 020
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 680)	(7 136)
10.	Inne korekty	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	51 831	23 432
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	4 671	117 144
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	85	179
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	4 586	116 965
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	4 586	116 965
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	3 414	116 000
-	odsetki	1 172	965
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II.	Wydatki	21 812	102 842
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 742	1 842
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	20 070	101 000
a)	w jednostkach powiązanych	70	0
b)	w pozostałych jednostkach	20 000	101 000
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	20 000	101 000
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(17 141)	14 302
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	485	982
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	485	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	982
II.	Wydatki	1 572	5 086
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	420	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	575	5 032
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	515	26
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8.	Odsetki	62	28
9.	Inne wydatki finansowe	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(1 087)	(4 104)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	33 603	33 630
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	14 964	48 567
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	48 567	82 197
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

8. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Jednostka stosuje zasady rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. Nr 152 z 2009 roku poz. 1223 z późniejszymi zmianami). Ponadto przy sporządzaniu sprawozdania uwzględniono zapisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz.259) wraz z późniejszymi zmianami. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, gdyż nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania.

Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

Polityka rachunkowości:

1.1. Wartości niematerialne i prawne

Zakres:

Wartości niematerialne i prawne stanowią nabyte przez Spółkę, zaliczane do aktywów trwałych prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok oraz o wartości początkowej nie mniejszej niż 3500 zł.

Przyjęta polityka rachunkowości:

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres użytkowania danego tytułu, przy zastosowaniu metody liniowej. Rozpoczęcie amortyzacji następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym tytuł wartości niematerialnych i prawnych przyjęto do użytkowania.

1.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Zakres

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują:

- środki trwałe, do których zalicza się rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki o wartości początkowej nie mniejszej niż 3500 zł.

Nie zalicza się do środków trwałych pozycji, które nie są użytkowane przez Spółkę, lecz zostały nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości lub uzyskiwania z nich przychodów lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowych.

Przyjęta polityka rachunkowości

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według cen nabycia lub w przypadku wytworzenia we własnym zakresie, kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkową środków trwałych oraz środków trwałych w budowie powiększają koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszone o przychody z tego tytułu. Wydatki związane z przebudową, rozbudową lub modernizacją powodujące wzrost wartości użytkowej danego obiektu powiększają wartość początkową środka trwałego. Wartość użytkową mierzy się okresem użytkowania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych przy pomocy ulepszonego środka trwałego, kosztami eksploatacji. Wszystkie przedsięwzięcia nie spełniające opisanych warunków zalicza się do remontów i księguje w koszty w okresie ich poniesienia. Zaliczki na środki trwałe w budowie wyceniane są według zasad obowiązujących dla należności. Amortyzacja środków trwałych następuje na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres użytkowania danego tytułu.

Zgodnie z planem Spółka stosuje amortyzację liniową środków trwałych. Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po przyjęciu środka trwałego do używania, a jego zakończenie – nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartości początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży albo stwierdzenia jego niedoboru.

W przypadku środków trwałych oddanych do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, środki trwałe zalicza się do aktywów trwałych jednej ze stron umowy, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Aktywa trwałe użytkowane (oddane w użytkowanie) na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze”.

1.3. Należności

Zakres

Należności będące składnikiem aktywów Spółki są to kontrolowane przez Spółkę zasoby majątkowe o wiarygodnie określonej wartości, powstałe w wyniku zdarzeń przeszłych, które spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych.

Przyjęta polityka rachunkowości

Należności wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w kwocie wymagalnej, tj. w wartości nominalnej należności powiększonej o ewentualne należne jednostce na dzień wyceny odsetki za zwłokę, z zachowaniem zasady ostrożności, tj. po ewentualnym pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość.

Wycena należności wyrażonych w walucie obcej na dzień bilansowy następuje poprzez przeliczenie na walutę polską według średniego kursu ustalonego przez NBP na ten dzień.

1.4. Inwestycje długoterminowe

Zakres

Przez inwestycje długoterminowe rozumie się aktywa niepieniężne nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z: przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również transakcji handlowych.

Przyjęta polityka rachunkowości

Nabyte lub powstałe długoterminowe inwestycje oraz aktywa finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia albo powstania, według ceny nabycia. Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych (aktywa finansowe dostępne do sprzedaży) wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Dłużne instrumenty finansowe, pożyczki udzielone, należności własne wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty wraz z naliczonymi odsetkami pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

1.5. Rozliczenia międzyokresowe czynne

Zakres

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują pozycje kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Przyjęta polityka rachunkowości

Aktywa tworzone jako czynne rozliczenia międzyokresowe muszą spełniać następujące warunki:

- wynikają z przeszłych zdarzeń, stanowią poniesione wydatki na cel operacyjny Spółki, których wysokość można wiarygodnie określić,
- spowodują w przyszłości wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są tylko wtedy, gdy ich realizacja jest prawdopodobna.

Inne rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych, wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia uzasadniony jest charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

1.6. Zapasy

Zakres

W Spółce występują obrotowe zasoby majątkowe podlegające magazynowaniu. Nabywane przez Spółkę materiały obejmują wyłącznie materiały biurowe, administracyjne i gospodarcze przeznaczone do bezpośredniego bieżącego zużycia.

Przyjęta polityka rachunkowości

Materiały, ze względu na to, że są przeznaczone wyłącznie do bezpośredniego i bieżącego zużycia, odnoszone są w cenie zakupu w ciężar kosztów okresu. Powyższe nie zmniejsza stanu aktywów oraz wyniku finansowego jednostki.

1.7. Inwestycje krótkoterminowe

Zakres

Przez inwestycje krótkoterminowe rozumie się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej.

Przyjęta polityka rachunkowości

Aktywa pieniężne wyceniane są w czasie roku obrotowego w wartości nominalnej, przy czym środki pieniężne w walutach obcych na dzień przeprowadzenia operacji przeliczane są według kursu: kupna lub sprzedaży walut stosowanego przez bank, z którego usług korzysta Spółka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności i zobowiązań, średniego ustalonego przez NBP dla danej waluty na ten dzień – w przypadku pozostałych operacji. Na dzień bilansowy aktywa pieniężne wycenia się w wartości wymagalnej, zaś wyrażone w walutach obcych według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień. Udzielone pożyczki ze środków obrotowych o terminie spłaty krótszym niż rok od dnia bilansowego wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wraz z naliczonymi odsetkami z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

1.8. Kapitał własny

Zakres

Kapitał własny (aktywa netto) stanowi różnicę pomiędzy aktywami jednostki a zobowiązaniami.

Przyjęta zasada rachunkowości

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu. Kapitał akcyjny w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Na pokrycie straty tworzony jest kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji, jak również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Kapitał rezerwowany tworzony jest w wysokości:

- kwoty odpowiadającej wartości nabytych przez spółkę akcji własnych według ceny nabycia tych akcji,
- kwoty równej wysokości obniżenia kapitału zakładowego spółki akcyjnej, w przypadku określonych w art. 360 ust. 2 ustawy z 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037); kwota ta powinna być równa łącznej wartości nominalnej umorzonych akcji, w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy w zakresie pokrycia szczególnych strat w zakresie przewidzianym w Statucie Spółki.

Kapitał z aktualizacji wyceny ujmowany jest w sprawozdaniu w wysokości różnicy wartości netto środków trwałych powstałej na skutek aktualizacji wyceny przeprowadzonej na podstawie odrębnych przepisów

po zmniejszeniu o skutki aktualizacji wyceny uprzednio zaktualizowanych i rozchodowanych (likwidacja, sprzedaż, wniesienie w formie aportu) w danym okresie środków trwałych. Kapitał z aktualizacji wyceny nie może być przeznaczony do podziału do momentu przeniesienia go na kapitał zapasowy w związku z rozchodem środków trwałych uprzednio objętych aktualizacją wyceny. Koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

1.9. Rezerwy na zobowiązania

Zakres

Rezerwy na zobowiązania obejmują zobowiązania, a więc wynikające z przeszłych zdarzeń obowiązki wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Przyjęta polityka rachunkowości

Rezerwy tworzy się na:

- odroczony podatek dochodowy,
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową, jednostka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem. Rezerwę tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Pozostałe rezerwy tworzone są na inne pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego. Od 2007 roku Spółka tworzy również rezerwy na odprawy emerytalne oraz rezerwę na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe.

1.10. Zobowiązania**Zakres**

Zobowiązania obejmują wynikające z przeszłych zdarzeń obowiązki wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.

Przyjęta polityka rachunkowości

Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej. Kwota wymagająca zapłaty, to wartość nominalna rozrachunku powiększona o ewentualne, należne kontrahentowi na dzień wyceny odsetki za zwłokę. Zobowiązania wyrażone w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty na ten dzień. W sprawozdaniu finansowym zobowiązania wykazuje się w podziale na długo- i krótkoterminowe, przy czym zobowiązania z tytułu dostaw i usług w całości stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które wykazywane są w podziale według terminu wymagalności spłaty do- oraz powyżej 12 miesięcy.

1.11. Rozliczenia międzyokresowe (bierne)**Zakres**

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów obejmują prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych,
- ujemną wartość firmy.

Przyjęta polityka rachunkowości

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów tworzy się na koszty:

- których kwota lub termin zapłaty są niepewne,
- ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa, wynikają one z przeszłych zdarzeń i istnieje obowiązek świadczenia, które spowoduje wykorzystanie już posiadanych albo przyszłych aktywów jednostki,
- jest możliwy wiarygodny szacunek kwoty rezerwy.

W sprawozdaniu finansowym rozliczenia międzyokresowe, za wyjątkiem ujemnej wartości firmy, prezentowane są w podziale na długo- i krótkoterminowe, przy czym:

- do krótkoterminowych należą wszystkie rozliczenia, które dotyczą normalnego cyklu działalności operacyjnej jednostki oraz wszystkie inne rezerwy podlegające rozliczeniu w okresie 12 miesięcy, pozostałe są kwalifikowane jako rozliczenia długoterminowe.

1.12. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**Zakres**

Przychody netto ze sprzedaży obejmują uprawdopodobnione powstałe w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomiczne wynikłe z prowadzenia statutowej działalności Spółki, w wiarygodnie określonej

wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców.

Przyjęta polityka rachunkowości

Za moment sprzedaży w kraju uważa się datę wykonania usługi.

Do przychodów zalicza się kwoty należne za sprzedane usługi działalności podstawowej ustalone w oparciu o cenę netto, po skorygowaniu o udzielone rabaty i upusty. Korekty przychodów ze sprzedaży są zaliczane do okresu, w którym zostały dokonane.

1.13. Koszty działalności podstawowej

Zakres

Koszty działalności podstawowej obejmują uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, wynikłe z prowadzenia statutowej działalności Spółki, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców.

Przyjęta polityka rachunkowości

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez jednostkę, wpływają na wynik finansowy jednostki za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez jednostkę, wpływają na wynik finansowy jednostki w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.

1.14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Zakres

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują koszty i przychody związane pośrednio z działalnością operacyjną jednostki.

Przyjęta polityka rachunkowości

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane :

- ze zbyciem środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych,
- z odpisaniem należności i zobowiązań przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, z wyjątkiem należności i zobowiązań o charakterze publicznoprawnym nie obciążających kosztów,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi,
- z odpisami aktualizującymi wartość aktywów i ich korektami, z wyjątkiem odpisów obciążających koszty wytworzenia sprzedanych produktów lub sprzedanych towarów, koszty sprzedaży lub koszty finansowe,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych na inne cele niż nabycie lub wytworzenie środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych.

1.15. Przychody i koszty finansowe

Zakres

Przychody i koszty finansowe obejmują koszty i przychody związane z działalnością finansową jednostki.

Przyjęta polityka rachunkowości

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia finansowych aktywów trwałych oraz inwestycji,
- aktualizacji wartości aktywów finansowych oraz inwestycji,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek, naliczonych, zapłaconych oraz otrzymanych odsetek,
- zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Przychody i koszty finansowe ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

1.16. Zyski i straty nadzwyczajne

Zakres

Zyski i straty nadzwyczajne obejmują pozycje powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i nie związane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Przyjęta polityka rachunkowości

Zyski i straty nadzwyczajne to pozycje powstałe w wyniku zdarzeń lub transakcji, które można wyraźnie odróżnić od działalności gospodarczej Spółki, co pozwala oczekiwać, iż nie będą powtarzać się często ani regularnie. W szczególności do pozycji nadzwyczajnych zaliczamy:

- skutki wyłączenia aktywów Spółki,
- skutki katastrof wynikających z działania sił natury, chyba że jednostka ubezpiecza się od tego rodzaju ryzyka.

Zyski i straty nadzwyczajne ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

1.17. Podatek dochodowy i podatek odroczony

Przyjęta polityka rachunkowości

Podatek dochodowy obejmuje rzeczywiste zobowiązanie podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalony zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz zmianę stanu aktywu z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony. W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Rezerwę z tytułu

odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

1.18. Aktywa trwale użytkowane (przyjęte w użytkowanie) na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze.

Przyjęta polityka rachunkowości

Jeżeli Spółka przyjęła do używania obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne na mocy umowy, zgodnie z którą jedna ze stron, zwana dalej „finansującym”, oddaje drugiej stronie, zwanej „korzystającym”, środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne do odpłatnego używania lub również pobierania pożytków na czas oznaczony, środki te i wartości niematerialne i prawne zalicza się do aktywów trwałych korzystającego, jeżeli umowa spełnia co najmniej jeden z następujących warunków:

- przenosi własność jej przedmiotu na korzystającego po zakończeniu okresu, na który została zawarta,
- zawiera prawo do nabycia jej przedmiotu przez korzystającego, po zakończeniu okresu, na jaki została zawarta, po cenie niższej od wartości rynkowej z dnia nabycia,
- okres, na jaki została zawarta, odpowiada w przeważającej części przewidywanemu okresowi ekonomicznej użyteczności środka trwałego lub prawa majątkowego, przy czym nie może być on krótszy niż $\frac{3}{4}$ tego okresu; prawo własności przedmiotu umowy może być przeniesione na korzystającego, po okresie na jaki została zawarta,
- suma opłat, pomniejszonych o dyskonto, ustalona w dniu zawarcia umowy i przypadająca do zapłaty w okresie jej obowiązywania, przekracza 90% wartości rynkowej przedmiotu umowy na ten dzień.
- w sumie opłat uwzględnia się wartość końcową przedmiotu umowy, którą korzystający zobowiązuje się zapłacić na przeniesienie na niego własności tego przedmiotu. Do sumy opłat nie zalicza się płatności na rzecz korzystającego za świadczenia dodatkowe, podatków oraz składek na ubezpieczenie tego przedmiotu, jeżeli korzystający pokrywa je niezależnie od opłat za używanie,
- zawiera przyrzeczenie finansującego do zawarcia z korzystającym kolejnej umowy o oddanie w odpłatne używanie tego samego przedmiotu lub przedłużenia umowy dotychczasowej, na warunkach korzystniejszych od przewidzianych w dotychczasowej umowie,
- przewiduje możliwość jej wypowiedzenia, z zastrzeżeniem, że wszelkie powstałe z tego tytułu koszty i straty poniesione przez finansującego pokrywa korzystający,
- przedmiot umowy został dostosowany do indywidualnych potrzeb korzystającego. Może on być używany wyłącznie przez korzystającego, bez wprowadzania w nim istotnych zmian

Przy obliczaniu zdyskontowanej sumy opłat na dzień zawarcia umowy jednostka stosuje krańcową stopę zwrotu leasingobiorcy. Jest to stopa procentowa jaką leasingobiorca musiałby zapłacić w przypadku podobnej umowy leasingowej lub – jeżeli nie można jej ustalić – stopa procentowa na dzień rozpoczęcia leasingu, po jakiej leasingobiorca mógłby pożyczać środki niezbędne do zakupu danego składnika aktywów na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach. Krańcowa stopa zwrotu leasingobiorcy jest obliczana osobno dla każdego składnika aktywów w leasingu finansowym (ew. grupy podobnych aktywów).

1.19. Pozycje wyrażone w walutach obcych

Przyjęta polityka rachunkowości

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień, w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu j.w., a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy pozycje wyrażone w walutach obcych wycenia się według następujących zasad:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień,
- składniki pasywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień. Jeżeli aktywa i pasywa są wyrażone w walutach dla których NBP nie ustala kursu, to kurs tych walut określa się w relacji do wskazanej przez jednostkę waluty odniesienia, której kurs jest ustalany przez NBP.

W rachunku zysków i strat, różnice kursowe wykazuje się po ich skompensowaniu, prezentując wynik z tytułu różnic kursowych w pozycji – przychodów lub kosztów finansowych.

9. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

W okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 nie dokonywano zmian zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego. Zmiany wielkości szacunkowych:

Wielkość szacunkowa w tys. zł	Stan na 01.01.2014 r.	Zmiana w okresie 01.01.2014r. – 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2014 r.
Odpisy aktualizujące dotyczące:			
-udziałów	0	0	0
-pożyczek	0	0	0
-należności	1 013	626	1 639
Podatek odroczonego:			0
-aktywa	550	1 449	1 999
-rezerwa	78	974	1052
Rezerw na:		0	0
-niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	425	216	641
-na odprawy emerytalne	12	0	12
-rezerwa na koszty	0	0	0
-nagrody	0	2 800	2 800
-koszty prowizji dla agentów turystycznych	234	2 951	3 185

10. Zwięzły opis dokonań emitenta

Wyniki jednostkowe Rainbow Tours S.A. za rok 2014 są zdecydowanie najlepszymi w historii spółki. W opinii Zarządu Emitenta większość wskaźników finansowych i operacyjnych w okresie sprawozdawczym jest optymistyczna i sprzyjająca firmom turystycznym, szczególnie dużym o uznanej marce. Zarząd Rainbow Tours SA pragnie podkreślić że na wyjątkowo dobry wynik finansowy uzyskany na podstawowej działalności (przygotowanie i sprzedaż usług turystycznych) składa się wiele czynników, z których najważniejszymi są:

- 1) sytuacja geopolityczna, w tym stabilna sytuacja gospodarcza Polski, co przekłada się na optymizm konsumentów i ich decyzje zakupowe,
- 2) stabilne pary walutowe EUR i USD (poza ostatnimi 2 miesiącami roku) oraz system zabezpieczeń walutowych stosowanych przez Spółkę
- 3) spadek cen paliwa, przede wszystkim paliwa lotniczego
- 4) postępująca konsolidacja rynku usług turystycznych co przekłada się większą ilość klientów trafiających do Rainbow Tours (Emitent jest obecnie zdecydowanie numerem drugim na rynku).

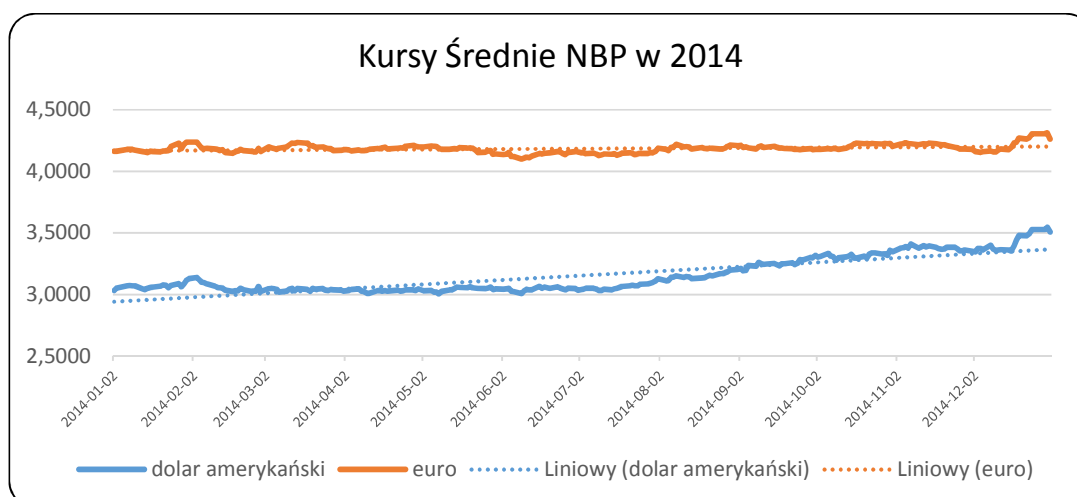
Ad. 1

Sytuacja gospodarcza Polski pozostaje stabilna na tle gospodarek innych krajów UE a stały wzrost PKB, wyróżnia nas na tle innych krajów i pozwala optymistycznie patrzeć na kolejne lata, szczególnie że prognozy wzrostu PKB są pozytywne. Wydaje się, że problemy strefy EURO wpływają tylko w niewielki sposób na naszą gospodarkę, podobnie Zarząd ocenia wpływ sankcji gospodarczych nakładanych przez Unię Europejską na Federację Rosyjską. Zdecydowanie większe zagrożenie Zarząd dostrzega w napiętej sytuacji na Ukrainie oraz w innych konfliktach wojennych, nawet jeśli nie dotyczą one destynacji turystycznych. Kolejne zagrożenie to możliwość występowania epidemii chorób zakaźnych (np. wirus Ebola). W przypadku konfliktu na Ukrainie Zarząd Emitenta był zmuszony anulować połączenie czarterowe na Krym, a uczestników realokowano na inne kierunki wakacyjne. Z drugiej strony ograniczenie wyjazdów turystycznych przez klientów z Ukrainy i Rosji do Turcji czy Egiptu spowodowało zdjęcie presji na podnoszenie cen przez „hotelarzy” w tych lokalizacjach (bardzo modnych również w Polsce). Warto jednak dodać że zdarzenia we wschodniej Ukrainie spowodowały znaczące wzrosty kursów walut (przede wszystkim USD). W przypadku „wirusa Ebola” problemu bardziej medialnego niż rzeczywistego spółka zawiesiła zimowe wyjazdy w rejon Zatoki Gwinejskiej (połączenie czarterowe do Gambii).

Negatywne czynniki geopolityczne nie spowodowały w Polsce obniżenia zainteresowania zagranicznymi wyjazdami turystycznymi, przede wszystkim ze względu na powszechny optymizm konsumencki. Dodatkowym czynnikiem jest jeszcze stosunkowo niewysoki procent społeczeństwa, który korzysta ze zorganizowanych wyjazdów zagranicznych. Potencjalną grupą docelową są turyści, którzy korzystają z wyjazdów lotniczych nad Bałtyk. Zarząd Emitenta jest zdania, że wśród tej grupy jest znaczny odsetek osób, które można przekonać do turystyki zagranicznej.

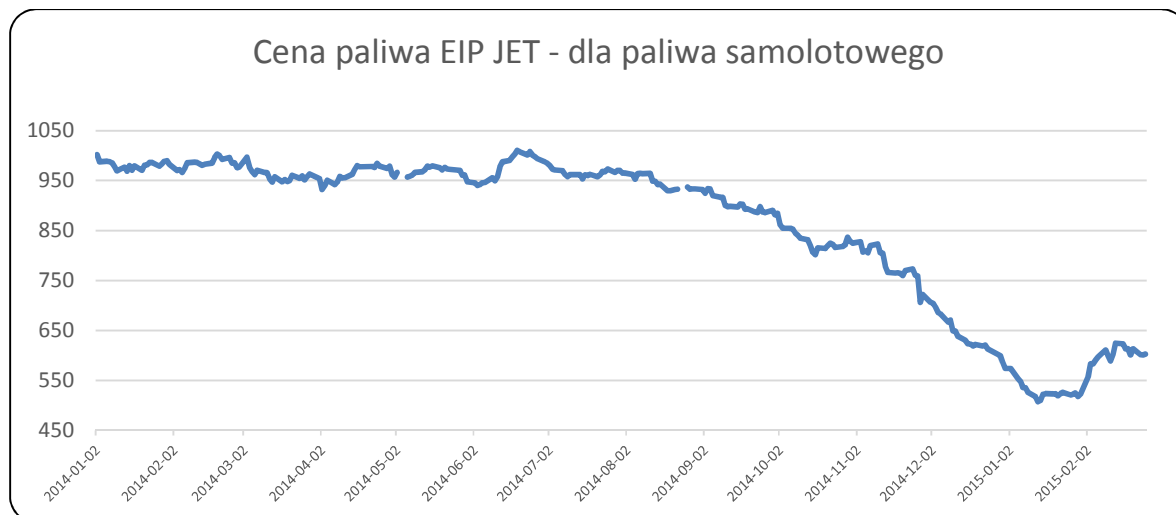
Ad. 2

Cena sprzedawanych imprez turystycznych jest kalkulowana na podstawie kosztów walutowych, głównie w USD i EUR. Stąd kluczowym jest ustalenie tzw. kursów budżetowych, które służą do ustalenia cen sprzedaży w PLN oraz do estymacji kosztu organizacji imprez turystycznych. Zmienność na rynku walutowym jest istotnym czynnikiem, który wpływa na rentowność firmy. Stąd Spółka Dominująca wprowadziła politykę zabezpieczeń walutowych, dokonując zakupu walut z terminami przyszłymi. W 2014 roku Emitent zabezpieczył około 40 % łącznych zakupów walutowych w walucie USD oraz prawie 36 % łącznych zakupów walutowych w walucie EUR. Dodatkowo rynek walutowy w 2014 roku w opinii Zarządu był najbardziej stabilny od kilku lat. Stąd zabezpieczenia walutowe przyniosły oczekiwane, wymierne efekty gdyż znaczącym czynnikiem dla rentowności sprzedaży była różnica między kursem budżetowym a rzeczywistym kursem zakupu walut. Poniższy wykres prezentuje kursy średnie, ogłaszane przez NBP w 2014 roku.



Ad. 3

Cena paliwa lotniczego uzależniona jest od cen ropy naftowej. Spadek cen ropy powoduje zmniejszenie kosztów transportu lotniczego. Dzięki znacznemu spadkowi cen paliwa lotniczego Spółka jest w stanie znacznie obniżyć koszty przewozów klientów samolotami czarterowymi.



Ad. 4

W całym 2014 roku spółka obsłużyła ponad 254 tys. uczestników imprez turystycznych. W porównaniu do 2013 roku wzrost w ilości uczestników wyniósł 37,3 %. Kluczowym okresem jest okres realizacji oferty letniej. Wzrost liczby uczestników w okresie letnim w 2014 w porównaniu do 2013 wyniósł 35,0 %, co świadczy o ponadprzeciętnej sprzedaży oferty spółki, niż sprzedaży oferty przez rynek turystyczny w Polsce. W poniższej tabeli zawarta jest ilość uczestników w podziale na sezon Zima w I kwartale roku kalendarzowego, ilość uczestników w sezonie Lato oraz ilość uczestników w podziale na sezon Zima w IV kwartale roku kalendarzowego.

Rok	2012	2013	2014	Dyn 2013/2012	Dyn 2014/2013
	1	2	3	4=2/1	5=3/2
Oferta Zima - I kwartał	16 002	18 455	29 145	15,3%	57,9%
Oferta Lato	122 208	152 174	205 449	24,5%	35,0%
Oferta Zima - IV kwartał	8 831	14 858	20 048	68,2%	34,9%
Razem	147 041	185 487	254 642	26,1%	37,3%

Przechodząc do omówienia wyników finansowych łączne przychody ze sprzedaży spółki wyniosły 950.859 tys. zł i były wyższe o 23,5 % od przychodów wypracowanych w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost liczby uczestników w imprezach turystycznych spowodował znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych. Jednak całkowite przychody ze sprzedaży spółki wykazują niższą dynamikę wzrostu niż dynamika wzrostu ilości uczestników. W poniższej tabeli przedstawiono przychody ze sprzedaży według segmentów.

	2014	2013	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	766 090	580 462	185 628	32,0%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	184 769	189 665	-4 896	-2,6%
Przychody razem	950 859	770 127	180 732	23,5%

Potwierdzeniem znaczącego wzrostu ilości uczestników jest kwota przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych w okresie 2014 roku, która łącznie wyniosła 766.090 tys. zł. Dynamika wzrostu wyniosła 32,0 %. Przychody ze sprzedaży z tzw. pośrednictwa wyniosły 184.769 tys. zł i były niższe o 2,6%. Spadek przychodów z tytułu pośrednictwa był spowodowany ograniczeniem ilości miejsc w samolotach czarterowanych przez Spółkę, a sprzedawanych innym touroperatorom. Nadmienić trzeba że działalność w zakresie pośrednictwa (broker lotniczy) przynosi bardzo niewielkie marże, które nie przekraczają 2% wartości. Nie mniej jednak działalność w tym zakresie będzie kontynuowana ze względu na korzyści jakie spółka odnosi z racji tak dużych kontraktów z liniami lotniczymi.

W 2014 roku również uległa znacznej zmianie struktura przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych w poszczególnych kanałach dystrybucji. W 2014 roku udział sprzedaży w kanale agencyjnym uległ zmniejszeniu do 48,8 % na korzyść sprzedaży w sieci salonów firmowych (w tym biur własnych i franczyzowych) oraz Call Center i poprzez stronę www.rainbowtours.pl. Dodatkowo w 2014 roku wartość sprzedaży w sieci własnych biur wzrosła znacząco w porównaniu do 2013 roku bo aż o 49,3%. W poniższa tabela zawiera przychody ze sprzedaży w podziale na kanał dystrybucji, jego strukturę i dynamikę w latach 2014 i 2013.

	2014	Struktura	2013	Struktura	Dynamika
Sprzedaż w kanale agencyjnym	373 476	48,8%	316 440	54,5%	18,0%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	359 149	46,9%	240 511	41,4%	49,3%
Pozostałe	33 465	4,3%	23 511	4,1%	42,3%
Razem	766 090		580 462		32,0%

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 807.453 tys. zł i były wyższe o kwotę 129.430 tys. zł. Dynamika wzrostu kosztów była więc znacząco niższa niż przychodów i wyniosła zaledwie 19,1 %. Marża brutto stanowiąca stosunek przychodów ze sprzedaży do kosztów działalności operacyjnej wyniosła procentowo dla analizowanego okresu wyniosła 15,1 %, podczas gdy dla analogicznego okresu 2013 roku wskaźnik ten wyniósł tylko 12,0 %.

Na zwiększenie rentowności brutto spółki przede wszystkim miały wpływ także trafne decyzje związane z polityką zabezpieczeń walutowych. Kontynuacja polityki zabezpieczeń walutowych na okresy przyszłe (z wyprzedzeniem 90-120 dni) dała wymierne wyniki. Polityka ta gwarantuje bezpieczne kursy walutowe w stosunku do kursów budżetowych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Ponadto Spółka stara się by kontrakty zawierać w okresach, kiedy kursy walut były najniższe (czyli w tzw. dołkach).

Zysk brutto ze sprzedaży wypracowany przez spółkę wyniósł 143.406 tys. zł i był wyższy, o kwotę 51.302 tys. zł od tej pozycji po IV kwartałach 2013 roku co stanowi wzrost o 55,7 %. Łączne koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży i koszty zarządu) wyniosły 104.990 tys. zł. Dynamika wzrostu wyniosła 37,1 % w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. W poniższej tabeli zaprezentowana jest dynamika kosztów sprzedaży i kosztów zarządu:

	2014	2013	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	87 345	64 771	22 574	34,9%
Koszty ogólnego zarządu	17 645	11 788	5 857	49,7%
	104 990	76 559	28 431	37,1%

Łączna kwota kosztów sprzedaży zawiera koszty prowizji wypłaconej agentom sprzedającym ofertę spółki, koszty biur sprzedaży, koszty działu produktu oraz koszty marketingu. Na zwiększenie kwoty kosztów sprzedaży poniesionych w tym okresie wpłynęła:

1. skorelowana z przychodami ze sprzedaży przez kanał agencyjny prowizja zapłacona agentom (wzrost kosztów prowizji agencyjnej wykazuje wyższą dynamikę wzrostu bo, o 26,9 % niż przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w tym kanale sprzedaży, których wzrost wyniósł 18,0 %). Łączne koszty prowizji wyniosły 37.573 tys. zł.
2. zdecydowanie niższy wzrost kosztów sieci sprzedaży własnych biur (wzrost kosztów sprzedaży w postaci kosztów biur wykazuje dynamikę wzrostu, o 12,9 %, zaś przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w tym kanale sprzedaży, wykazują dynamikę wzrostu, aż o 49,3 %),
3. znaczny wzrost kosztów działów produktowych i posprzedażowych centrali, bo aż o 28,1 %,
4. wzrost poniesionych w analizowanych okresie kosztów marketingu, których wzrost w 2014 roku, wyniósł 81,2 %. Zarachowane koszty marketingu w analizowanym okresie wyniosły 24,5 mln zł.

Koszty zarządu Emitenta również wykazały tendencję wzrostową. Dynamika wzrostu analizowanego okresu wyniosła 49,7 %. Głównymi czynnikami, które spowodowały wzrost kosztów zarządu to przede wszystkim efekt zarachowania rezerw na nagrody w wysokości 2,8 mln zł, związane z wypracowanym wynikiem.

Zysk netto Emitenta wyniósł po IV kwartałach 2014 roku 30.440 tys. zł i był wyższy, aż o kwotę 19.251 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. EBITDA przedsiębiorstwa wyniosła 37.508 tys. PLN.

Rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosła 3,2 %, podczas gdy w całym 2013 roku wskaźnik ten wyniósł 1,45 %.

Zarząd Rainbow Tours S.A.

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, 27.02.2015 roku