

## **Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Piotrowskiej 270 (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 215 520 tys. zł, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie 30 399 tys. zł oraz całkowite dochody netto w kwocie 30 875 tys. zł, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 27 171 tys. zł, jednostkowy rachunek przepływów środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 29 424 tys. zł, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 30 kwietnia 2015 roku przez Zarząd Spółki, oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Rainbow Tours S.A. z dnia 30 kwietnia 2015 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

### **I. Część ogólna**

#### **1. Dane identyfikujące badaną jednostkę**

Spółka prowadzi działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych oraz statut Spółki zawarty w formie aktu notarialnego Rep. 1892/2003 z 17 września 2003 roku.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000178650.

Spółka posiada numer NIP 725-18-68-136 oraz symbol REGON 473190014.

Przedmiotem działalności, zgodnie z wpisem do KRS i w rzeczywistości było:

- działalność agentów turystycznych,
- działalność pośredników turystycznych,
- działalność organizatorów turystyki,
- działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych,
- działalność w zakresie informacji turystycznej,
- pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Spółki wynosił 1 455 tys. zł, i dzielił się na 14 552 000 akcji po 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura właścicielska przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji [zł]	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ spółki
Sławomir Wysmyk	1 878 346	187 834,60	3 448 346	12,91%	16,15%
Grzegorz Baszczyński	2 292 000	229 200,00	4 147 000	15,75%	19,42%
Remigiusz Talarek	2 035 800	203 580,00	3 680 800	13,99%	17,24%
Tomasz Czapla	1 990 000	199 000,00	3 600 000	13,68%	16,86%
Aviva Investors Poland S.A.	1 316 319	131 631,90	1 316 319	9,05 %	6,16 %
Akcjonariusze posiadający mniej niż 5 % akcji	5 039 535	503 953,50	5 039 535	34,62%	24,17%

W dniu 25 lutego 2014 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości Raport Bieżący Nr 4/2014, w którym poinformował o otrzymanym od akcjonariusza Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedmiotowym zawiadomieniu. Miała miejsce zmiana w strukturze właścicielskiej - Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. po zmianie posiadał 855 157 akcji Spółki, stanowiących 5,88 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 855 157 głosów z w/w akcji, co stanowi 4,01 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień bilansowy udział w kapitale zakładowym Quercus TFI S.A. wynosił poniżej 5%.

W 2014 roku akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet akcji Rainbow Tours S.A. została Spółka Aviva Investors Poland S.A.

Na dzień bilansowy kapitał własny wynosił 83 945 tys. zł.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- 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.

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Kierownikiem jednostki jest Zarząd w składzie:

- Grzegorz Baszczyński - Prezes Zarządu,
- Remigiusz Talarek - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Czapla - Wiceprezes Zarządu.

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez DGA Audyt Sp. z o.o., w imieniu, której działał biegły rewident Tomasz Nowak nr ewidencyjny 7465.

O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydano opinię bez zastrzeżeń z następującą uwagą objaśniającą:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności jednostkowego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

- W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazano w kwocie 13,3 mln zł udziały w spółkach zależnych, wycenionych według ceny nabycia. Zarząd Spółki przedstawił prognozy finansowe, sporządzone jego zdaniem według najlepszych szacunków, zgodnie z którymi, nie występuje konieczność dokonywania odpisów aktualizujących wartości posiadanych udziałów. Prognozowane przychody ze sprzedaży i wyniki podległych Spółek zależą od realizacji przyszłych przedsięwzięć Zarządów tych Spółek. W przypadku niepełnej realizacji lub niepowodzenia tych przedsięwzięć, zależnych od wielu czynników, nie zawsze będących pod kontrolą Zarządów lub których nie zawsze da się przewidzieć, rzeczywiste przepływy pieniężne mogą różnić się od ujętych we wspomnianych prognozach. W efekcie wartość godziwa akcji i udziałów może się różnić od wartości ustalonej na podstawie wyżej wymienionych prognoz.

- W punkcie 18 dodatkowych not objaśniających Spółka przedstawiła politykę w zakresie rozliczania kosztów marketingu. Spółka nie przypisuje kosztów marketingu do okresu poniesienia kosztów tylko do okresu (sezonu) w którym uzyskuje przychody, których dotyczyły wydatki reklamowe. Na dzień 31 grudnia 2013 w aktywach wykazano koszty marketingu w łącznej kwocie 5 610 tys. zł, z czego kwota 3 957 tys. zł dotyczy kosztów produkcji i emisji spotów reklamowych wyemitowanych w 2013 roku oraz kosztu katalogów rozdysponowanych do własnych biur sprzedaży i agentów w 2013 roku."

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Rainbow Tours S.A. w dniu 3 czerwca 2014 roku.

Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2013 rok w kwocie 11 188 839,90 zł zostanie podzielony w następujący sposób:

- kwota 5 031 383,70 zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy Spółki,
- kwota 6 157 456,20 zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale wyniku finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 14 lipca 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym w Łodzi.

### **3. Informacje identyfikujące podmiot uprawniony i kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

Firma DGA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Towarowa 35, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 380, na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 lipca 2014 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 lipca 2014 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W imieniu firmy badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował kluczowy biegły rewident Tomasz Nowak nr ewidencyjny 7465.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oświadczają, że spełnione są wymogi określone w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Spółki, oraz wymogi określone w art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, dotyczącym bezstronności i niezależności od badanej Spółki.

#### 4. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku, z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przeprowadziliśmy w listopadzie 2014 roku, w marcu 2015 roku oraz w kwietniu 2015 roku, w tym w siedzibie Spółki od 17 do 21 listopada 2014 roku oraz od 30 marca do 3 kwietnia 2015 roku.

#### 5. Oświadczenia otrzymane i kompletność danych

W trakcie badania nie wystąpiło ograniczenie zakresu badania. Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 30 kwietnia 2015 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

## II. Część analityczna

### 1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI MAJĄTKOWEJ (Aktywa)

	31.12.2014 [tys. zł]	31.12.2013 [tys. zł]	31.12.2012 [tys. zł]
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Wartości niematerialne i prawne	1 717	1 716	1 719
Rzeczowe aktywa trwałe	8 848	7 327	6 201
Należności długoterminowe	-	-	2 160
Inwestycje długoterminowe	13 328	13 328	17 149
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 509	550	639
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>25 402</b>	<b>22 921</b>	<b>27 868</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
Zapasy	14	13	90
Należności krótkoterminowe	83 892	49 568	51 304
Inwestycje krótkoterminowe	83 774	68 758	14 964
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 438	12 540	13 219
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>190 118</b>	<b>130 879</b>	<b>79 577</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>215 520</b>	<b>153 800</b>	<b>107 445</b>

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI MAJĄTKOWEJ (Pasywa)

	31.12.2014 [tys. zł]	31.12.2013 [tys. zł]	31.12.2012 [tys. zł]
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał podstawowy	1 455	1 455	1 455
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	(420)	(663)	(243)
Kapitał zapasowy	52 035	45 291	42 542
Kapitał z aktualizacji wyceny	476	(498)	(555)
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	(1 050)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>30 399</b>	<b>11 189</b>	<b>4 374</b>
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>83 945</b>	<b>56 774</b>	<b>46 523</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>			
Rezerwy na zobowiązania	5 693	749	572
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	108 553	83 418	45 132
Rozliczenia międzyokresowe	17 329	12 859	15 218
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>131 575</b>	<b>97 026</b>	<b>60 922</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>215 520</b>	<b>153 800</b>	<b>107 445</b>

### 3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01- 31.12.2014 [tys. zł]	01.01- 31.12.2013 [tys. zł]	01.01- 31.12.2012 [tys. zł]
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (kalkulacyjny)</b>			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	951 459	770 127	588 944
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	808 442	678 023	524 665
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>143 017</b>	<b>92 104</b>	<b>64 279</b>
Koszty sprzedaży	87 468	64 771	49 247
Koszty ogólnego zarządu	17 671	11 788	9 873
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>37 878</b>	<b>15 545</b>	<b>5 159</b>
Pozostałe przychody operacyjne	394	385	741
Pozostałe koszty operacyjne	1 249	2 025	1 386
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>37 023</b>	<b>13 905</b>	<b>4 514</b>
Przychody finansowe	1 587	1 636	1 802
Koszty finansowe	1 097	1 374	681
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>37 513</b>	<b>14 167</b>	<b>5 635</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>37 513</b>	<b>14 167</b>	<b>5 635</b>
Podatek dochodowy	7 114	2 978	1 261
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>30 399</b>	<b>11 189</b>	<b>4 374</b>
Inne całkowite dochody	476	(498)	(555)
<b>Całkowite dochody netto ogółem</b>	<b>30 875</b>	<b>10 691</b>	<b>3 819</b>



**4. Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do lat poprzedzających, charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
Suma bilansowa	215 520	153 800	107 445	89 939
Należności z tytułu dostaw i usług	951 459	770 127	588 944	408 878
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 399	11 189	4 374	5 387
Przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	14	13	90	109
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	65 267	35 111	42 211	40 988
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	83 945	56 774	46 523	42 704
Wynik finansowy netto	93 912	75 176	41 654	31 283
Zysk na 1 akcję	2,09	0,77	0,30	
Relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego na nią zysku	8,78	14,6	13,7	
Dywidenda na 1 akcję	0,35	0,04	0,00	
Wartość księgowa Spółki na 1 akcję	5,77	3,90	3,20	

	2014	2013	2012
<b>Rentowność majątku (ROA), (%)</b> : (wynik finansowy netto x 100 / średnioroczny stan aktywów)	16,5%	8,6%	4,4%
<b>Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE), (%)</b> : (wynik finansowy netto x 100 / średnioroczny stan kapitału)	43,2%	21,7%	9,8%
<b>Zyskowność netto sprzedaży (%)</b> : (wynik finansowy netto x 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	4,0%	2,0%	0,9%
<b>Zyskowność brutto sprzedaży (%)</b> : (wynik brutto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów x 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	3,2%	1,5%	0,7%
<b>Płynność - wskaźnik płynności I</b> : (aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe)	1,8	1,6	1,8
<b>Płynność - wskaźnik płynności II</b> : (aktywa obrotowe ogółem* - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*)	1,8	1,6	1,8
<b>Płynność - wskaźnik płynności III</b> : (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe*)	0,8	0,8	0,3
<b>Szybkość obrotu należności w dniach**</b> (średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	19	18	26
<b>Stopień spłaty zobowiązań w dniach**</b> (średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	38	31	25
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach</b> : (średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	0	0	0
<b>Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi</b> : (kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe / aktywa trwałe)	3,3	2,5	1,7
<b>Trwałość struktury finansowania</b> : (kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe*** / suma aktywów)	0,4	0,4	0,4

\*) bez „z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy”

\*\*) uwzględnienia może wymagać okoliczność, że wielkości wykazywane w liczniku obejmują VAT, natomiast w mianowniku - nie

\*\*\*) łącznie z zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

## 5. Podsumowanie przeprowadzonej analizy

Największy wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej i majątkowej w badanym okresie obrotowym w zderzeniu z okresem porównywalnym miały przede wszystkim:

- Przychody ze sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 23,5% przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 19,2%.
- Zysk netto wzrósł z 11 189 tys. zł w roku poprzednim do 30 399 tys. zł. Rentowność kapitału własnego wzrosła z 21,7% w roku 2013 do 43,2% w roku 2014.
- Suma bilansowa uległa podwyższeniu o 40,1%, przede wszystkim ze względu na zwiększenie należności krótkoterminowych i inwestycji krótkoterminowych odpowiednio o 34 324 tys. zł i 15 016 tys. zł po stronie aktywów, natomiast po stronie pasywów głównie w związku ze wzrostem wartości kapitału własnego o 27 171 tys. zł oraz zobowiązań krótkoterminowych o 25 135 tys. zł.
- W badanym okresie każde 100,00 zł przychodów osiąganych przez Spółkę generowało 4,00 zł zysku ze sprzedaży – o 2,00 zł więcej w stosunku do 2013 roku.
- Wskaźniki płynności finansowej Spółki w 2014 roku oscylowały się na zbliżonym poziomie w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Na koniec 2014 roku płynność finansowa ukształtowała się na poziomie, uznawanym za bezpieczny z punktu widzenia zarządzania bieżącą działalnością.
- Wskaźniki rentowności kapitału własnego oraz rentowności aktywów (majątku) w zderzeniu z okresem porównywalnym uległy poprawie, co było spowodowane głównie wzrostem zysku netto - o 171,7%.
- Analiza zadłużenia Spółki wskazuje, iż w latach 2012-2014 średnio 40% jej majątku finansowane było kapitałami własnymi.
- W 2014 roku została spełniona tzw. „złota zasada bilansowa”, zgodnie, z którą aktywa trwałe powinny być w pełni finansowane kapitałem długookresowym, tj. kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi.

Analiza sytuacji finansowej nie wskazuje na występowanie zagrożenia kontynuacji działalności w następnym okresie obrotowym lub istotne ograniczenie dotychczasowej działalności.

### III. Część szczegółowa

#### 1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Spółka zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 29 czerwca 2011 roku sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe prowadzone są na podstawie aktualnej zatwierdzonej przez Zarząd Spółki dokumentacji opisującej przyjętą politykę prowadzenia rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i jednostkowym sprawozdaniem finansowym,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Stosowane przez Spółkę metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do jednostkowego sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami określonymi w polityce rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona i rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.

## 2. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny oraz zmiany w roku obrotowym, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Największą pozycją aktywów w 2014 roku były należności krótkoterminowe i inwestycje krótkoterminowe, które stanowiły po 38,9% majątku Spółki. W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego wykazały wzrost kolejno o 69,2% i 21,8%.

Spółka nie przypisuje kosztów marketingu do okresu poniesienia kosztów tylko do okresu (sezonu) w którym uzyskuje przychody, których dotyczyły wydatki reklamowe. Na dzień 31 grudnia 2014 w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych wykazano 4,6 mln zł wydatków na produkcję i emisję spotów reklamowych wyemitowanych w 2014 roku oraz wydatków na katalogi, które zostały rozdysponowane do własnych biur sprzedaży i agentów w 2014 roku.

Dominującą pozycją pasywów Spółki był kapitał własny o równowartości 83 945 tys. zł, którego udział w finansowaniu majątku wzrósł o 2 p.p. w odniesieniu do 2013 roku. W pasywach wysokie wartości wykazały również zobowiązania krótkoterminowe, które w badanym okresie wzrosły o 30,1%.

## 3. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wszelkie informacje i komentarze dotyczące kosztów, przychodów oraz strat i zysków poniesionych przez Spółkę zostały wykazane we wszystkich istotnych aspektach w sposób rzetelny i jasny w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Przychody ze sprzedaży w 2014 roku wyniosły 951 459 tys. zł, wykazując tym samym wzrost wartości w odniesieniu do poprzedniego roku o 23,5%. Jednocześnie o 19,2% uległy podwyższeniu koszty działalności operacyjnej stanowiąc równowartość 808 442 tys. zł.

Zyskowość netto sprzedaży w 2014 roku wyniosła 3,2%, w roku poprzednim kształtowała się na niższym poziomie i wyniosła 1,5%.

Spółka w 2014 odnotowała zysk netto w kwocie 30 399 tys. zł, tj. o 171,7% wyższy w stosunku do 2013 roku.

## 4. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty do jednostkowego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSR/MSSF w sposób kompletny i prawidłowy.

## 5. Jednostkowe zestawienie ze zmian w kapitale własnym

Jednostkowe zestawienie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach sprawozdania finansowego.

## 6. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach sprawozdania finansowego.

## 7. Sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności jednostki uwzględnia zagadnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości oraz Rozporządzenie 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. z 2014 roku, poz. 133). Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

## 8. Kontynuowanie działalności gospodarczej

Zarząd Spółki w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym poinformował, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi nic, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **9. Przestrzeganie przepisów prawa**

W przekazanym biegłemu rewidentowi pisemnym oświadczeniu Zarząd Spółki potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron.

### **Kluczowy biegły rewident**



Tomasz Nowak  
Numer ewidencyjny 7465

przeprowadzający badanie w imieniu:

DGA Audyt Sp. z o.o.  
ul. Towarowa 35  
61-896 Poznań

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 380

Poznań, 30 kwietnia 2015 roku