



**Skonsolidowany Rozszerzony
Raport Grupy Kapitałowej
Rainbow Tours
za IV kwartały 2016
sporządzony zgodnie z MSSF**

Łódź, 1 marca 2017 r.

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.	6
4. Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego.....	6
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skonsolidowanego raportu kwartalnego na dzień 31 grudnia 2016 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.....	27
II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	29
1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).....	30
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA	31
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA	31
4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	32
5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.10.2015 do 31.12.2015	33
6. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015	34
7. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015	35
III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	36
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	36
2. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	38
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	38
4. Informacja dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	40
5. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;	40
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.	42
7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	43
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	48

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.	48
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.	51
11.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	51
12.	Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours.....	51
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	53
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.....	54
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.....	54
16.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	56
IV. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. 59		
1.	Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).....	59
2.	Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA	60
3.	Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA.....	61
4.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015 (wariant porównawczy).	62
5.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015 (wariant kalkulacyjny)	62
6.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015	64
7.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015.....	66
8.	Stosowane zasady i metody rachunkowości.....	67
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.....	76
10.	Zwięzły opis dokonań emitenta	76

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 2016 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 czterech kwartałów 2016 roku nie uległ zmianie. Na mocy postanowień Uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 listopada 2016 roku (treść wszystkich uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 45/2016 z dnia 8 listopada 2016 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie § 16 ust. 5 w związku z § 16 ust. 1 i ust. 4 Statutu Spółki i w związku z zamiarem powołania w skład Zarządu Spółki, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, nowego członka Zarządu, postanowiło – począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku – zwiększyć liczbę osób wchodzących w skład Zarządu Spółki, z dotychczasowej wynoszącej trzy osoby, na nową wynoszącą cztery osoby i tym samym

postanowiło określić liczbę osób wchodzących w skład Zarządu Spółki aktualnej, trzeciej, wspólnej pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki na cztery osoby.

Na mocy postanowień Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 listopada 2016 roku – Walne Zgromadzenie Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 1, ust. 2 i ust. 4 Statutu Spółki, w związku z określeniem, mocą postanowień w/w uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 listopada 2016 roku (uchwała Nr 5), liczby osób wchodzących w skład Zarządu Spółki aktualnej, trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu na cztery osoby, postanowiło, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, powołać do składu Zarządu Spółki aktualnej, trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki pana Piotra Burwicza i powierzyć mu pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki. Trzecia, wspólna, pięcioletnia kadencja Zarządu Spółki upływa z dniem 9 czerwca 2020 roku, zaś mandaty wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu. Szczegółowe informacje w powyższym zakresie Spółka przekazała do wiadomości publicznej w drodze raportu bieżącego ESPI nr 45/2016 z dnia 8 listopada 2016 roku.

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”, kod ISIN akcji emitenta PLRNBWT00031 w sektorze Hotele i Restauracje.

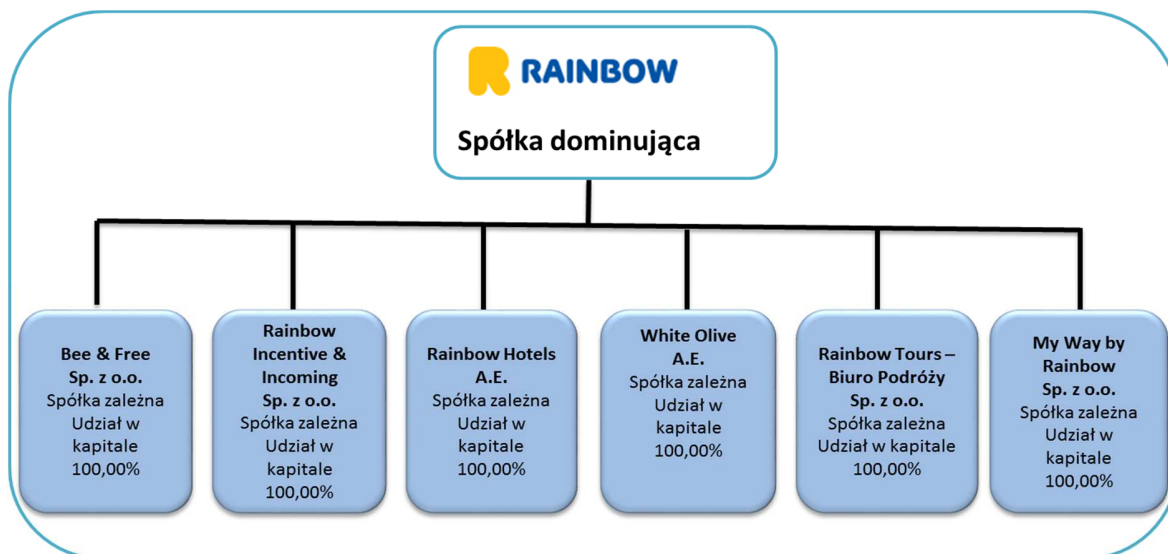
Skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny Rainbow Tours S.A. za IV kwartały 2016 roku zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 grudnia 2015 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 2016 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 grudnia 2015 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 2017 roku w raporcie bieżącym nr 1/2017.

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 2016 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 styczniu 2016 roku Grupa Kapitałowa została powiększona o kolejną spółkę kapitałową. Plany dotyczące zdecydowanego wejścia w segment usług hotelowych spowodowały konieczność utworzenia nowej spółki – White Olives A.E. z siedzibą w Laganas (Zakynthos, Grecja), odpowiednika polskiej spółki akcyjnej. Spółka ta będzie właścicielem nowego kompleksu hotelowego, nad którym obecnie pracujemy. Kapitał nowo utworzonej spółki wynosi 1 mln EUR. W dniu 4 października 2016 roku kapitał spółki został podniesiony o 1 mln EUR i obecnie wynosi 2 mln EUR.

Dokonano również zmiany nazwy spółki Portal Turystyczny spółka z o.o. na My Way by Rainbow sp. z o.o. Spółka zakończyła prace nad portalem wyspecjalizowanym w indywidualnych rezerwacjach tzw. pakietów dynamicznych.

W IV kwartale 2016 roku została zmieniona nazwa spółki ABC Świat Podróży na Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.

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 z późn. zm.).

5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skonsolidowanego raportu kwartalnego na dzień 31 grudnia 2016 roku

Przy sporządzaniu raportu kwartalnego za IV kwartały 2016 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. W kwartalnym

sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu za wyjątkiem rozliczeń kosztów marketingu.

➤ **Podstawowe zasady**

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 niniejszego sprawozdania, różnie dla różnych składników aktywów i zobowiązań

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**

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 obejmuje jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne.

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
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.

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,
5. posiada akcje własne jednostki dominującej.

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 poniżej.

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. Sprawozdanie z sytuacji majątkowej,
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów,
3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
5. Informację dodatkową

Skonsolidowane sprawozdania finansowe powinny przedstawiać operacje zrealizowane pomiędzy Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours 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, zawartych w wartościach aktywów podlegających konsolidacji.

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.

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

1. aktywa i zobowiązania ujmuje się według kursu zamknięcia obowiązującego na dzień bilansowy
2. przychody i koszty w rachunku zysków i strat wykazywane są według kursu średniego stanowiącego średnią arytmetyczną kursów zamknięcia, obowiązujących na ostatnie dni miesiąca w danym okresie obliczeniowym,
3. wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się jako odrębny składnik kapitału własnego.

➤ Wycena składników aktywów i zobowiązań

Wartości niematerialne i prawne

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.

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.

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.

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

Spółka nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

Koszty wytworzenia stron internetowych są ujmowane w kosztach bieżącego okresu – koszcie własnym sprzedanych usług.

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 rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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 rachunku zysków i strat 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 rachunku zysków i strat.

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.

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.

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.

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) lub wartość umorzenia będzie równa wartości środka.

Kosztem środków trwałych budowanych przez jednostkę jest suma wszystkich nakładów poniesionych w związku z doprowadzeniem środka trwałego do użytkowania łącznie z kosztami amortyzacji tych środków trwałych, które są wykorzystywane do budowy.

Koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu sfinansowania budowy nowych i przebudowy posiadanych środków trwałych pomniejszony o przychody z tego tytułu podlega aktywowaniu w wartości środka trwałego – zgodnie z alternatywnym podejściem wyrażonym w MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”.

Składniki środków trwałych podlegają testowi na utratę wartości w momencie zajścia przesłanek utraty wartości.

Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży

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.

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

1. wartości księgowej
2. wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży nie są amortyzowane.

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:

1. na podstawie ich wiedzy fachowej dotyczącej kształtowania się cen podobnych składników aktywów;
2. na podstawie informacji uzyskanych od pośredników, z których usług jednostka zamierza skorzystać;
3. na podstawie otrzymanych ofert zakupu.

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

1. szacowane koszty prowizji pośredników związanej ze sprzedażą,
2. szacowane koszty napraw, których dokonanie będzie niezbędne przed dokonaniem sprzedaży, 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,
3. wszelkie nieponiesione jeszcze opłaty związane z rozmontowaniem lub transportowaniem składników aktywów do nabywcy.

Instrumenty finansowe – udzielone pożyczki i należności własne

Jako udzielone pożyczki klasyfikuje się nie pochodne aktywa finansowe z ustaloną, lub dającą się określić płatnością, które nie są notowane na aktywnym rynku, inne niż: klasyfikowane jako aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępne do sprzedaży. Aby pożyczki zaliczane były do tej kategorii musiały powstać na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie środków pieniężnych przez Spółkę.

Udzielone pożyczki ujmowane są w księgach rachunkowych w dacie, w której przekazanie kwot do pożyczkobiorcy staje się wymagalne zgodnie z zapisami umowy, 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 ryzykiem i korzyściami wynikającymi z posiadania owego składnika aktywów.

Na dzień wprowadzenia do ksiąg aktywa te wyceniane są w wartości godziwej przekazanych środków powiększonej o koszty transakcji. Na dzień bilansowy aktywa wycenia się w koszcie zamortyzowanym używając efektywnej stopy procentowej wbudowanej w udzieloną pożyczkę z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Efektywna stopa ustalana jest jako stopa procentowa dyskontująca wartość wszystkich przepływów pieniężnych związanych z pożyczką do zera. W każdej dokonywanej spłacie pożyczki wydzielana jest część finansowa i część kapitałowa. Część kapitałowa pomniejsza wykazywane kwoty należności z tytułu pożyczki, część finansowa powiększa przychody finansowe.

Instrumenty finansowe – utrzymywane do terminu wymagalności

Jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności klasyfikuje się nie zaliczone do „pożyczek udzielonych i należności własnych” aktywa finansowe z określonym terminem wymagalności, określonej wartości nominalnej i korzyściach ekonomicznych pod warunkiem, że jednostka zamierza i może utrzymywać te aktywa do tego czasu. Są to przede wszystkim nabyte dłużne instrumenty finansowe pod warunkiem, że jednostka będzie utrzymywać te instrumenty do daty wymagalności.

Aktywa wprowadza się do ksiąg pod datą zawarcia transakcji, zaś wyłącza z bilansu gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych.

Na dzień wprowadzenia do ksiąg aktywa te wyceniane są w wartości godziwej przekazanych środków powiększonej o koszty transakcji. Na dzień bilansowy aktywa wycenia się w wartości zamortyzowanej ceny nabycia używając efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Efektywna stopa ustalana jest jako stopa procentowa dyskontująca wartość wszystkich przepływów pieniężnych związanych z instrumentem do zera.

Instrumenty finansowe – aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (aktywa finansowe przeznaczone do obrotu)

Aktywem finansowym wykazywanym w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat są instrumenty finansowe, które zostały zakupione w celu odsprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie (nie później niż w ciągu 12 miesięcy od daty ich zakupu) w celu uzyskania krótkoterminowych zysków z wahań ich cen rynkowych.

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.

Zarówno na dzień wprowadzenia do ksiąg jak i na dzień bilansowy aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są według wartości godziwej rozumianej jako kwota, za którą można sprzedać składnik aktywów lub uregulować zobowiązanie w transakcji między dwiema dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązаныmi stronami, bez potrącenia o koszty transakcyjne związane ze sprzedażą instrumentu. Różnice z wyceny instrumentów odnoszone są do rachunku wyników jednostki.

Instrumenty finansowe – aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa dostępne do sprzedaży są to niepochodne aktywa finansowe niezaliczane do aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, 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.

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.

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;
- c. 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.

Ujmowanie i wycena instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne ujmowane są w księgach, w momencie gdy Spółki stają się stroną wiążącej umowy. Spółka korzysta z instrumentów pochodnych w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianami kursów walut. Na dzień bilansowy instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej. Instrumenty pochodne o wartości godziwej większej od zera są aktywami finansowymi, zaś instrumenty o ujemnej wartości godziwej stanowią zobowiązania finansowe.

Zysk lub strata z instrumentów pochodnych ujmowana jest odpowiednio w kapitale z aktualizacji wyceny zaś w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych jako przepływy działalności operacyjnej.

Ujmowanie i wycena wbudowanych instrumentów pochodnych

Na dzień bilansowy jednostka dokonuje oceny, czy zawarte przez nią umowy nie zawierają w sobie zapisów stanowiących w istocie pochodnych instrumentów finansowych, jeżeli natura tych instrumentów odbiega od natury umowy podstawowej.

Wbudowane instrumenty pochodne to wynikające z zawartej umowy warunki powodujące, że część lub całość przepływów pieniężnych uzyskiwanych z umowy zmienia się w sposób podobny do tego jaki powodowałyby samodzielne instrumenty pochodne. Stanowią one tzw. części umów zasadniczych.

W szczególności przypadkami, w których jednostka dokona oceny istnienia pochodnych instrumentów finansowych wbudowanych w zawarte umowy, w których:

- a) cena zakupu lub sprzedaży wynikająca z umowy uzależniona jest od ruchów kursów walut, stóp procentowych lub kursów innych instrumentów finansowych i nie jest to zwykły w danym środowisku ekonomicznym sposób ustalania ceny w tego rodzaju transakcjach;
 - b) kupujący lub sprzedający posiadają opcje dotyczące rozliczenia (waluty lub ceny) danej umowy.
- Wszelkie zidentyfikowane w ten sposób instrumenty pochodne są traktowane jako instrumenty utrzymywane do obrotu i wyceniane według ich wartości godziwej. Zmiany tej wartości godziwej odnoszone są do rachunku wyników jednostki. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o wartość godziwą podobnych instrumentów finansowych, dla których określona jest wartość rynkowa lub w oparciu o model wyceny ogólnie przyjęty dla danego typu instrumentu pochodnego. Model taki określony zostanie na podstawie identyfikacji i klasyfikacji wbudowanego instrumentu pochodnego.

Należności

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. Są pozycje rotujące w normalnym cyklu operacyjnym jednostki stąd ich prezentacja w majątku firmy dokonywana jest w pozycji należności krótkoterminowych.

Należności z elementem finansowania

W przypadku należności z tytułu dostaw towarów lub usług, dla których termin płatności jest wydłużony na tyle, iż dostawa taka zawiera element finansowania (jednostka przyjmuje, iż termin zapłaty należności powinien przekraczać 12 miesięcy, aby dostawa zawierała element finansowania), jednostka ujmuje należność w kwocie nominalnej pomniejszonej o dyskonto naliczone według efektywnej stopy zwrotu:

1. wbudowanej w umowę, jeżeli cena w dokonywanej dostawie usług lub towarów ustalona została na poziomie innym, niż byłby ustalony, gdyby płatność za dostawę następowała natychmiast; lub
2. wynikającej z oszacowania zdolności kredytowej odbiorcy i odpowiadającej stopie procentowej pożyczki, którą jednostka byłaby skłonna udzielić temu odbiorcy, jeżeli wbudowana w umowę stopa zwrotu nie istnieje lub nie odpowiada warunkom rynkowym.

Różnica między kwotami nominalnymi otrzymywanymi od odbiorców, a wartością przychodu ze sprzedaży ujmowana jest jako przychód finansowy w okresie do spłaty.

Gotówka

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 wymienne 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 czeki;
- bony skarbowe i inne instrumenty pieniężne o oryginalnym terminie wykupu nie przekraczającym 3 miesięcy jeżeli istnieje dla nich aktywny rynek .

Inne aktywa

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.

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

Kapitał akcyjny

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

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.

Traktowanie akcji własnych

Akcje własne jednostki wykazywane są w sprawozdaniu finansowym z minusem, jako pomniejszenie kapitałów własnych. Akcje własne wyceniane są według wartości godziwej.

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.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał ten tworzony jest w wysokości odpowiadającej różnicy między wartością godziwą instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży a kosztem ich nabycia (lub kosztem skorygowanym o amortyzację przychodu finansowego przy pomocy efektywnej stopy zwrotu). Różnica ta przenoszona jest do rachunku wyników w okresie, w którym podejmowana jest decyzja o sprzedaży instrumentu finansowego.

Kapitał z tytułu różnic z przeliczenia jednostek działających za granicą

Kapitał ten służy do ujęcia różnic kursowych wynikających z zastosowania różnych kursów do przeliczenia odpowiednio bilansu oraz rachunku zysków i strat spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, dla których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji Grupy.

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.

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:

1. wbudowanej w umowę, jeżeli cena w dokonywanej dostawie ustalona została na poziomie innym, niż byłby ustalony, gdyby płatność za dostawę następowała natychmiast; lub
2. 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.

Zobowiązanie 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

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:

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

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy na zawarte umowy, w których nieuchronne koszty spełnienia świadczeń umownych przekrocza 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:

1. całości straty z umowy – jeżeli do dnia bilansowego rozpoznane przychody przewyższyły poniesione koszty;
2. różnicy między stratą z umowy, a nadwyżką poniesionych kosztów nad uzyskanymi przychodami – jeżeli do dnia bilansowego poniesione koszty przewyższyły rozpoznane przychody.

Inne rezerwy

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:

1. 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,
2. koszty niezafakturowanych prowizji dotyczących sprzedanych w roku obrotowym usług, którymi jednostka będzie obciążono przez touroperatora na początku roku następnego.

Świadczenia pracownicze

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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 na bieżąco. Nie rozliczone na dzień bilansowy zobowiązania z tego tytułu nie podlegają dyskontowaniu.

Świadczenia po okresie zatrudnienia

Spółka prowadzi wyłącznie programy określonych składek.

Program określonych składek jest programem emerytalnym, w ramach którego Spółka wpłaca ustalone składki do odrębnej jednostki. Spółka nie posiada prawnego ani zwyczajowego zobowiązania do wypłacania dodatkowych składek, jeżeli fundusz nie posiada wystarczających środków, aby wypłacić wszystkim pracownikom świadczenia nabyte przez nich w bieżącym okresie i w latach poprzednich.

Z tytułu programu określonych składek Spółka obowiązkowo wpłaca składki do programów ubezpieczeń emerytalnych znajdujących się pod zarządem publicznym. Po wpłaceniu ustalonych składek Spółka nie ma żadnych dodatkowych zobowiązań. Składki ujmuje się jako koszty świadczeń pracowniczych w momencie ich wymagalności.

Inne długoterminowe świadczenia pracownicze

W jednostce nie obowiązują regulaminy nagród jubileuszowych czy odroczonej wypłaty 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 metodą indywidualną przy uwzględnieniu kryterium istotności.

Świadczenia 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

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.

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.:

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

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

1. wykorzystanie wyższej stawki amortyzacyjnej dla celów podatkowych niż księgowych
2. zarachowanie przychodów z tytułu nie otrzymanych odsetek od udzielonych pożyczek lub innych aktywów finansowych
3. naliczone niezrealizowane dodatnie różnice kursowe,
4. 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.

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:

1. 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
2. Obecne zobowiązanie, które wywodzi się ze zdarzenia z przeszłości, ale nie jest rozpoznawane, ponieważ:
 - a. wypływ korzyści w celu uregulowania tego zobowiązania jest mało prawdopodobny,
 - b. 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

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 rachunku zysków i strat, o ile:

1. nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziału w aktywach netto oraz
2. 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.

Trwała utrata wartości aktywów

Jednostka dokonuje analizy utraty wartości jej aktywów analizując możliwość generowania przepływów pieniężnych przez ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne jakim jest cała spółka. Jednostka nie wyodrębnia mniejszych ośrodków wypracowujących strumienie pieniężne.

W jednostce identyfikacja przesłanek wskazujących na możliwość zajścia trwałej utraty wartości aktywów dokonywana jest przez:

1. Kierowników punktów sprzedaży, którzy odpowiedzialni są za przekazanie do działu księgowości i dyrektora finansowego informacji o przesłankach zewnętrznych świadczących o możliwej utracie wartości składników aktywów tj. min o:
 - a. Znaczącym spadku atrakcyjności rynkowej marki biura podróży
 - b. Zmianach w otoczeniu rynkowym, gospodarczym i prawnym bezpośrednio wpływających na możliwość sprzedaży imprez turystycznych.

2. Dział księgowości, który jest odpowiedzialny za poinformowanie dyrektora finansowego o zaistnieniu znacznych odchyłań (powyżej 20% w stosunku do poprzedniego roku) w zakresie kosztów bieżących.
3. Dyrektora finansowego, który odpowiedzialny jest za analizowanie przesłanek utraty wartości w wyniku zmian stóp procentowych i znaczących zmian kursów walut

Jeżeli obliczona według poniżej opisanego schematu wartość użytkowa jest niższa od wartości bilansowej aktywów – dokonywany jest odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Dyrektor finansowy na podstawie uzyskanych informacji sporządza prognozowane rachunki zysków i strat, a następnie na tej podstawie prognozowane przepływy pieniężne. Przepływy pieniężne powinny zawierać wydatki (w tym także niezbędne inwestycje) związane z użytkowaniem aktywów w okresie objętym prognozą oraz przewidywane wpływy z majątku likwidowanego oraz koszty likwidacji. Dyrektor finansowy w uzgodnieniu z Zarządem dobiera odpowiednią stopę dyskonta. Stopa dyskonta ustalona jest przed opodatkowaniem i odzwierciedla bieżącą ocenę rynkowej wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko wiążące się z danym składnikiem majątkowym. Wartość przepływów pieniężnych kalkulacji pochodzi z planów finansowych jednostki na lata następne, a w okresach wykraczających poza plan z ekstrapolacji wielkości planowanych przez okres ekonomicznej użyteczności podstawowych elementów ośrodka przy zachowaniu zasady ostrożności (zakładając, że przychody i koszty zmienne w kolejnych latach wykażą tendencję, taką jaką jednostka obserwowała w ciągu dotychczasowych 3 lat lub inną opartą na decyzji podjętej przez Zarząd jednostki).

Zasady ujmowania i odwracania trwałej utraty wartości w księgach rachunkowych

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa niż wartość księgowa netto, jednostka dokonuje odpisu zmniejszającego wartość księgową netto do wartości odzyskiwalnej. Odpis ten traktowany jest jako koszt okresu, w którym jest dokonywany i ujmowany w rachunku zysków i strat za ten okres.

W celu obniżenia wartości bilansowej aktywów należących do Spółki – jako do ośrodka wypracowującego środki pieniężne – odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości przypisywany jest do poszczególnych składników aktywów proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej każdego ze składników, chyba, że w bilansie występuje wartość firmy. W takim przypadku utrata wartości najpierw obciąża wartość firmy, a następnie zostaje rozliczona proporcjonalnie na pozostałe składniki aktywów. W wyniku przypisania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości bilansowej danego składnika nie może osiągnąć wartości niższej niż:

1. jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży (jeśli jest możliwość jej ustalenia)
2. jego wartości użytkowej (jeśli jest możliwość jej ustalenia)
3. zera

Dyrektor finansowy na podstawie uzyskanych informacji może stwierdzić, iż przestały istnieć przesłanki wskazujące na trwałą utratę wartości aktywów. W takim przypadku (na podstawie ponownego wyliczenia wartości w użytkowaniu) dokonany uprzednio odpis z tytułu utraty wartości podlega odwróceniu.

Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w jednorazowo w rachunku wyników. Kwotę odwrócenia przyporządkowuje się proporcjonalnie każdemu ze składników ośrodka generującego środki pieniężne (poza wartością firmy), z tym, że wartość żadnego z elementów ośrodka nie może wzrosnąć ponad niższą z wartości: jego wartość odzyskiwaną i wartość księgową netto (tj. pomniejszoną o umorzenie), jaka byłaby zarejestrowana w księgach rachunkowych, gdyby wcześniej nie dokonywano odpisu z tytułu utraty wartości.

Działalność zaniechana

Za działalność zaniechaną jednostka uznaje zorganizowaną część przedsiębiorstwa o oddzielnie identyfikowalnym rachunku zysków i strat oraz przepływach pieniężnych, sprzedaną w ciągu roku lub taką, co do której została podjęta decyzja o jej sprzedaży, zaprzestaniu działalności lub porzuceniu. Aby

zaklasyfikować ją jako działalność zaniechaną część przedsiębiorstwa musi być objęta spójnym planem sprzedaży lub planem zaprzestania działalności.

Decyzję o prezentacji tak zidentyfikowanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa jako działalności zaniechanej podejmuje Zarząd jednostki.

Leasing

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 leasingu finansowego, gdy:

1. umowa leasingowa przenosi własność przedmiotu leasingu na jednostkę w ciągu okresu leasingu;
2. 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;
3. okres leasingu jest bliski okresowi ekonomicznego użytkowania przedmiotu leasingu;
4. wartość obecna płatności leasingowych jest zbliżona lub wyższa od wartości przedmiotu leasingu w chwili zawarcia umowy;
5. przedmiot leasingu jest wysoce wyspecjalizowany i jedynie leasingobiorca może z niego korzystać;
6. w przypadku zerwania umowy przez leasingobiorcę pokrywa on wszelkie straty związane z tym zerwaniem umowy w stosunku do leasingodawcy;
7. wszelkie wahania wartości końcowej przedmiotu leasingu są odzwierciedlone poprzez modyfikację wysokości czynszów leasingowych;
8. leasingobiorca może kontynuować leasing po pierwotnym okresie z umowy, a czynsze określone w tym dodatkowym okresie są znacząco niższe niż czynsze rynkowe.

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.

W przypadku zaklasyfikowania umowy jako leasingu finansowego jednostka rozpoznaje przedmiot leasingu jako swój składnik aktywów i amortyzuje go przez przewidywany 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.

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 rachunku zysków i strat.

➤ **Zasady ustalania wyniku finansowego**

Wynik finansowy netto

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

1. Zysk (strata) z działalności operacyjnej;
2. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży – wynik na działalności operacyjnej podstawowej
3. Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej
4. Operacje finansowe i inwestycje
5. Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest Spółka i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów,
6. Wynik na działalności zaniechanej
7. Inne całkowite dochody z tytułu:
 - a. aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży
 - b. instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych

- c. podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach
 - d. inne całkowite dochody za okres obrotowy netto
8. Łączne całkowite dochody:

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:

1. turystycznych
2. pośrednictwa.

W przypadku organizowania imprez turystycznych przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w miesiącu rozpoczęcia imprezy. Ze względu na krótkie terminy trwania imprez turystycznych jednostka przyjmuje uproszczenie – uznając, że dniem powstania przychodu jest data rozpoczęcia 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 rachunku wyników 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.:

1. Zyski i straty związane ze zbyciem środków trwałych, środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych i prawnych,
2. Odpisaniem należności i zobowiązań przedawnionych, umorzonych i nieściągalnych,
3. Z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw innych niż związanych z działalnością finansową,
4. 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,
5. Z odszkodowaniami, karami i grzywnami,
6. Z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów.

Przychody i koszty finansowe

Do przychodów i kosztów finansowych Spółka zalicza min.:

1. Odsetki od posiadanych środków,
2. Odsetki od udzielonych pożyczek i kredytów,
3. Różnice kursowe od pożyczek i kredytów,
4. Odsetki wyodrębnione w przypadku zakupu bądź sprzedaży na warunkach wydłużonej płatności,
5. Straty na instrumentach pochodnych, które ujmuje się w rachunku zysków i strat,
6. Element odsetkowy płatności z tytułu leasingu finansowego – ujmowany metodą wewnętrznej stopy zwrotu,
7. Zyski i straty ze zbycia inwestycji.

Wszystkie odsetki i inne koszty finansowe ujmuje się w okresie, którego dotyczą. Przychody z tytułu dywidend ujmuje 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.

Wypłata dywidendy

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

➤ **Sprawozdawczość według segmentów działalności**

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 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.

➤ Ważne oszacowania i założenia

Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Podstawowe obszary, w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe to:

- (a) Szacowana utrata wartości firmy
Grupa corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości.
- (b) Szacowana utrata wartości aktywów trwałych
Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów.
- (c) Szacowana rezerwa na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia
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.
Wzrost stopy dyskontowej ma wpływ na zmianę szacunku.
- (d) Szacowane okresy ekonomicznej użyteczności
Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie aktualnej wiedzy dotyczącej przewidywanego okresu użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Przewidywany okres użytkowania podlega okresowej weryfikacji.

➤ Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF

Obowiązujące zmiany standardów i interpretacji MSSF

Zmiany standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Zmiany do istniejących standardów i interpretacja zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym spółki / grupy za 2016 rok.

Następujące zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2016 rok:

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Grupy za 2016 rok.

Zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie.

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 1 marca 2017 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Grupa jest w trakcie analizowania wpływu jaki w/w standardy miałyby na jej sprawozdania finansowe.

Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

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.

Specyfika rynku turystycznego w Polsce ściśle pokrywa się z okresem letnich miesięcy. Z perspektywy działalności Emitenta proces przygotowania oferty rozpoczyna się już w III kwartale roku poprzedzającego, zaś sprzedaż oferty rozpoczyna się już od 4 kwartału roku kalendarzowego. Właśnie w tym okresie Spółka ponosi zdecydowanie największe wydatki związane z przygotowaniem oferty (druk i dystrybucja katalogów) oraz na działania promocyjno-marketingowe (przygotowanie spotów telewizyjnych i radiowych, koszty emisji w mediach, reklama internetowa, mailingi itp.) Oznacza to, że koszty – szczególnie koszty marketingu takiej oferty – ponoszone są znacznie wcześniej, niż księgowo przypisane przychody. Z uwagi na powyższe w poprzednich okresach stosowano politykę rachunkowości zgodnie z którą nakłady na marketing podlegały kapitalizacji w momencie poniesienia i rozliczeniu poprzez koszty w momencie osiągnięcia przychodów z tytułu reklamowanych produktów.

Podczas sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego dokonano zmiany w przywołanej powyżej polityce polegającej na tym, że koszty związane z marketingiem odnoszone są w ciężar sprawozdania z całkowitych dochodów w momencie poniesienia kosztu lub otrzymania świadczenia.

W związku ze zmianą polityki w zakresie rozliczania kosztów marketingu uznano, iż poniesione koszty marketingu wykazywane według stanu na 1 stycznia 2016 roku w kwocie 9.294 tys. zł w pozycji pozostałych aktywów, zaliczane dotychczas do kosztów następnym okresom należy skorygować poprzez odniesienie tej kwoty do pozycji wynik z lat ubiegłych. Jednocześnie utworzono aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1.766 tys. Łączna kwota z korekty wykazana w pozycji Wynik z lat ubiegłych wynosi „-” 7.528 tys. zł.

Dodatkowo spółka skorygowała koszty marketingu wykazane w bilansie na dzień 31.12.2014 roku w łącznej kwocie 6.300 tys. zł, które wykazano w kosztach spółki za 2015 rok. Również powyższe skorygowano poprzez odniesienie tej kwoty do pozycji wynik z lat ubiegłych. Jednocześnie utworzono aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1.197 tys. Łączna kwota z tego tytułu wykazana w pozycji Wynik z lat ubiegłych wynosi „+” 5.103 tys. zł. Łączny wpływ na wynik skonsolidowany za 2015 wyniósł „-” 2.425 tys. zł.

Ponadto podczas sporządzania sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku dokonano analizy wartości firmy pod kątem występowania przesłanek jej trwałej utraty wartości. Wykazywana dotychczas

w aktywach sprawozdań z sytuacji finansowej wartość firmy powstała w związku z przejęciami firm Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o., ABC Świat Podróży sp. z o.o. oraz Bee& Free sp. z o.o. Powstałe w ten sposób wartości firmy poddawano corocznym testom na utratę wartości, przy czym testy były przeprowadzane na poziomie podmiotów prawa a nie tak jak wymaga tego MSR 38 na poziomie ośrodków wypracowujących korzyści. W poprzednich okresach uznano, iż testy oparte o metodę DCF nie powodują konieczności objęcia wartości firmy odpisem aktualizującym. W 2016 roku dokonano zmiany podejścia do testów na trwałą utratę wartości firmy poprzez alokację wartości firmy do ośrodków wypracowujących korzyści na moment ich nabycia oraz dokonanie analizy na tym poziomie. W związku ze zmianą profilu działalności spółek zależnych oraz zaprzestania lub wygaszania działalności objętych przez poszczególne ośrodki wypracowujące korzyści w latach poprzednich uznano obecnie, iż aktywo to, które obejmowało nie dające się wyodrębnić składniki majątkowe istniejące na dzień nabycia spółek zależnych, utraciło swą wartość i należy je pokryć odpisem aktualizującym. Zarząd spółki utworzył odpisy na wykazane w pozycji Wartości firmy dla spółek Bee & Free Sp. z o.o., ABC Świat Podróży sp. z o.o. (obecnie pod firmą Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.) oraz Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o. w łącznej kwocie 14.860 tys. zł. Brak utworzenia odpisów na wartości firm w okresach poprzednich, kiedy dokonywano zmiany profilu działalności został uznany jako błąd. Kwota odpisu obciąża kapitały własny, w pozycji zysków z lat poprzednich w bieżącym okresie.

Poniższe tabele zawierają prezentację zmian pozycji sprawozdawczych w stosunku do uprzednio publikowanych danych.

Pozycja sprawozdawcza	Stan na	Zmiana	Stan na
	01.01.2015 przed korektą		01.01.2015 po korekcie
Wartości niematerialne i prawne i wartość firmy	14 814	-14 810	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 194	1 197	2 391
Pozostałe aktywa	22 414	-6 300	16 114
Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 394	-14 860	-2 466
Zysk netto okresu obrotowego	32 251	-5 103	27 148

Pozycja sprawozdawcza	Stan na	Zmiana	Stan na
	31.12.2015 przed korektą		31.12.2015 po korekcie
Wartości niematerialne i prawne i wartość firmy	19 545	-14 860	4 685
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	660	1 766	2 426
Pozostałe aktywa	25 650	-9 294	16 356
Zysk (strata) z lat ubiegłych	33 100	-19 963	13 137
Zysk netto okresu obrotowego	34 072	-2 425	31 647
Koszty sprzedaży	92 924	2 994	95 918
Podatek dochodowy	7 828	-569	7 259
Zysk (strata) netto	34 072	-2 425	31 647

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 2016 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku
- Sprawozdań z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale oraz w rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartały 2016 (tj. od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku) oraz za IV kwartały 2015 (tj. od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 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 31.12.2016 roku – kurs 4,4240; na dzień 31.12.2015 – kurs 4,2615)

- 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 01.01.2016 - 31.12.2016 – kurs 4,3757, za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 – kurs 4,1848).

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

Opis	31.12.2015	31.12.2016
Kurs średni NBP – Euro	4,2615	4,4240
Średnioważony kurs średni NBP - Euro	4,1848	4,3757
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży		
PLN	1 116 378	1 202 659
Euro	266 770	274 850
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		
PLN	38 529	35 092
Euro	9 207	8 020
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		
PLN	38 906	34 216
Euro	9 297	7 820
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego		
PLN	31 647	27 798
Euro	7 562	6 353
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		
PLN	13 352	-3 580
Euro	3 191	-818
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
PLN	-6 465	-12 800
Euro	-1 545	-2 925
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		
PLN	-12 327	-17 376
Euro	-2 946	-3 971
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
PLN	-5 440	-33 756
Euro	-1 300	-7 714
Aktywa razem		
PLN	223 246	254 938
Euro	52 387	57 626
Zobowiązanie długoterminowe		
PLN	3 211	4 754
Euro	753	1 075
Zobowiązania krótkoterminowe		
PLN	141 812	158 133
Euro	33 277	35 744
Kapitał własny		
PLN	78 223	92 051
Euro	18 356	20 807
Kapitał podstawowy		
PLN	1 455	1 455
Euro	341	329
Ilość akcji zwykłych (co do dywidendy)	14 552	14 552
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
PLN	2,17	1,91
Euro	0,52	0,43
Wartość księgowa na jedną akcję		
PLN	5,38	6,33
Euro	1,26	1,43
Zysk rozwodniony (strata rozwodniona) na jedną akcję zwykłą	31 647	27 798
Zysk (strata) netto	31 647	27 798
element rozwadniający zysk (strate netto)	0	0
Ilość akcji zwykłych (co do dywidendy)	14 552	14 552
element rozwadniający ilość akcji zwykłych	0,00	0,00
PLN	2,17	1,91
Euro	0,51	0,44
Wartość księgowa na jedną akcję		
PLN	5,38	6,33
Euro	1,26	1,43

2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA

Opis	Dane Przekształcone 01.01.2015	Dane Przekształcone 31.12.2015	31.12.2016
Aktywa trwałe	10 614	34 875	50 426
Rzeczowe aktywa trwałe	8 023	18 555	35 486
Wartości niematerialne	4	144	184
Wartości firmy	0	4 541	4 541
Nieruchomości inwestycyjne	196	196	196
Należności długoterminowe	0	9 013	8 758
Podmioty powiązane	0	0	
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane zgodnie z metodą praw własności	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 391	2 426	1 261
Pozostałe aktywa	0	0	0
Aktywa obrotowe	182 782	188 371	204 512
Zapasy	14	16	614
Należności handlowe oraz pozostałe należności	81 674	92 340	145 845
Pozostałe aktywa finansowe	400	519	1 352
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84 580	79 140	45 384
Pozostałe aktywa	16 114	16 356	11 317
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa razem	193 396	223 246	254 938

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA

Opis	Dane Przekształcone 01.01.2015	Dane Przekształcone 31.12.2015	31.12.2016
Kapitał własny	58 577	78 223	92 051
Kapitał podstawowy	1 455	1 455	1 455
Kapitał zapasowy (bez wyników)	32 384	32 384	32 384
Kapitał z aktualizacji wyceny	476	56	774
Udziały (akcje) własne	-420	-420	-420
Zysk skumulowany	24 682	44 784	58 149
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 466	13 137	30 351
Zysk netto okresu obrotowego	27 148	31 647	27 798
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	-36	-291
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	58 577	78 223	92 051
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0
Zobowiązanie długoterminowe	506	3 211	4 754
Pożyczki i kredyty bankowe	0	2 341	2 281
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	494	495	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	12	12	23
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	363	2 450
Rezerwy długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	134 313	141 812	158 133
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	111 048	92 805	45 472
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i urlopowych	90	54	16
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	488	505
Pozostałe zobowiązania finansowe	659	659	659
Rezerwy krótkoterminowe i pozostałe zobowiązania	22 516	47 806	111 481
Pasywa razem	193 396	223 246	254 938

4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny tj. od 01.01.2015 do 31.12.2015

Opis	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2016- 31.12.2016
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	1 116 378	1 202 659
Koszt własny sprzedaży	961 488	1 031 246
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	154 890	171 413
Koszty sprzedaży	95 918	115 736
Koszty ogólnego zarządu	18 777	19 581
Pozostałe przychody operacyjne	884	1 450
Pozostałe koszty operacyjne	2 550	2 454
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	38 529	35 092
Zyski z inwestycji	0	0
Straty z inwestycji	0	0
Przychody finansowe	1 850	876
Koszty finansowe	1 473	1 752
Zyski (straty) finansowe – netto	377	-876
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	38 906	34 216
Działalność kontyn. podatek dochodowy	-7 259	-6 418
Podatek bieżący	-7 194	-5 916
Podatek odroczoney	-65	-502
Podatek odroczoney zwiększenie obciążeń	-65	-502
Podatek odroczoney zmniejszenie obciążeń	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	31 647	27 798
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk netto z działalności zaniechanej	0	0
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	31 647	27 798
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	31 647	27 798
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Inne całkowite dochody	56	774
Instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	69	956
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-13	-182
Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto	56	774
Łączne całkowite dochody:	31 703	28 572
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	31 703	28 572
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
liczba akcji uprzywilejowanych w okresie (co do dywidendy)	0	0
stopień uprzywilejowania	0	0
liczba akcji zwykłych w okresie (co do dywidendy)	14 552 000	14 552 000
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej – podstawowy	2,17	1,91
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej – rozwodniony	2,17	1,91
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	2,17	1,91
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	2,17	1,91
Całkowite dochody na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	2,18	1,96
Całkowite dochody na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	2,18	1,96

5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.10.2015 do 31.12.2015

Opis	01.10.2015- 31.12.2015	01.10.2016- 31.12.2016
Działalność kontyn. przychody ze sprzedaży	159 622	201 142
Działalność kontyn. koszt własny sprzedaży	136 781	170 839
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	22 841	30 303
Działalność kontyn. koszty sprzedaży	22 740	28 462
Działalność kontyn. koszty ogólnego zarządu	3 831	4 675
Działalność kontyn. pozostałe przychody operacyjne	410	787
Działalność kontyn. pozostałe koszty operacyjne	460	197
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 780	-2 244
Działalność kontyn. zyski z inwestycji	0	0
Działalność kontyn. straty z inwestycji	0	0
Działalność kontyn. przychody finansowe	1 258	332
Działalność kontyn. koszty finansowe	315	535
Zyski (straty) finansowe – netto	943	-203
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	-2 837	-2 447
Działalność kontyn. podatek dochodowy	507	471
Podatek bieżący	6 189	4 504
Podatek odroczony	-5 682	-4 033
Podatek odroczony zwiększenie obciążeń	-5 682	-4 033
Podatek odroczony zmniejszenie obciążeń	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 330	-1 976
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk netto z działalności zaniechanej	0	0
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	-2 330	-1 976
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	-2 330	-1 976
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0

6. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015

Opis	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2016- 31.12.2016
Razem kapitały własne stan na początek okresu	58 577	78 223
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego stan na początek okresu	58 577	78 223
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 z aktualizacji wyceny stan na początek okresu	476	56
utworzony celowo	0	0
inne zwiększenia (wycena walutowych operacji zabezpieczających)	56	774
wykorzystany celowo	0	0
inne zmniejszenia	476	56
Kapitał z aktualizacji wyceny stan na koniec okresu	56	774
Udziały (akcje) własne stan na początek okresu	-420	-420
nabycie akcji własnych	0	0
inne zwiększenia	0	0
zbycie akcji własnych	0	0
inne zmniejszenia	0	0
Udziały (akcje) własne stan na koniec okresu	-420	-420
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych stan na początek okresu	12 394	27 996
przeniesienie wyniku okresu "+"	32 251	31 647
inne zwiększenia	0	0
wypłata dywidend	11 545	14 432
przeniesienie wyniku okresu "-"	0	0
inne zmniejszenia	19 963	14 860
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych stan na koniec okresu	13 137	30 351
zysk okresu	31 647	27 798
strata okresu	0	0
Zysk/Strata netto stan na koniec okresu	31 647	27 798
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	-36	-291
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego stan na koniec okresu	78 223	92 051
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych stan na początek okresu	0	0
inne zwiększenia	0	0
inne zmniejszenia	0	0
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych stan na koniec okresu	0	0
Razem kapitały własne stan na koniec okresu	78 223	92 051

7. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015

Opis	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2016- 31.12.2016
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	38 906	34 216
II. Korekty razem	-14 191	-31 378
Amortyzacja	1 800	2 694
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 852	-637
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	133	-49
Zmiana stanu rezerw	2 434	-3 411
Zmiana stanu zapasów	-1	-599
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów	-23 782	-52 972
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu przedpłat, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz leasingu finansowego	7 077	23 596
Inne korekty	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 715	2 838
Podatek dochodowy zapłacony	-11 363	-6 418
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 352	-3 580
Odsetki otrzymane	1 581	1 005
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności	0	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	405	3 231
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	-50	85
Spłata pożyczek / kredytów	265	325
Udzielenie pożyczek / kredytów	315	240
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego / Zakup podmiotu zależnego	-414	0
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	0	0
Zakup podmiotu zależnego	414	0
Zaciągnięcie / Spłata inne	0	0
Zaciągnięcie inne	0	0
Spłata inne	0	0
Wydatki na zakup majątku trwałego	7 987	17 121
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 465	-12 800
Środki uzyskane z emisji	341	0
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów	-363	-78
Zaciągnięcie pożyczek / kredytów	0	0
Spłata pożyczek / kredytów	363	78
Zaciągnięcie / Spłata inne	-97	0
Zaciągnięcie inne	1	0
Spłata inne	98	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	559	2 599
Dywidendy wypłacone	11 546	14 432
Odsetki zapłacone	103	267
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-12 327	-17 376
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 440	-33 756
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-5 440	-33 756
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	84 580	79 140
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	79 140	45 384

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.

Początek roku 2017 to doskonały czas na podsumowanie działalności nie tylko w czwartym kwartale, ale także całym 2016 roku. Zarząd Grupy konstatuje, że 2016 rok był pełen niekorzystnych zdarzeń, które wpłynęły na wynik działalności Grupy Kapitałowej Emitenta: zmiany polityczne w Polsce, ostre spory dotyczące ważnych dla obywateli swobód, mistrzostwa w piłce nożnej (które zatrzymały kibiców w domu), podobnie igrzyska olimpijskie czy wreszcie kolejne zamachy terrorystyczne.

W ostatnim kwartale 2016 roku ponownie pojawiły się negatywne zdarzenia (zamachy terrorystyczne), które mogły mieć wpływ na decyzje zakupowe klientów: zamach w Berlinie podczas jarmarku bożonarodzeniowego oraz pogarszająca się sytuacja w Turcji (siłowe rozwiązanie konfliktu z Kurdami, zamach w Izmirze czy zastrzelenie rosyjskiego ambasadora) wreszcie amerykańskie wybory, które przyniosły zwycięstwo Donaldowi Trumpowi, postrzeganemu jako kandydat populistyczny.

Ostatni kwartał 2016 to przede wszystkim turystyka egzotyczna, produkt zdecydowanie droższy i przynoszący wyższe marże. Jednak z perspektywy turystów oraz uwzględniając sytuację gospodarczo - społeczną w Europie to turystyka bardziej bezpieczna. W 4 kwartale 2016 roku z oferty spółki dominującej skorzystało 31,0 tys. osób, co w porównaniu do 4 kwartału 2015 roku stanowi wzrost o 34,5 %. Emitent na sezon zimowy 2016/2017 wprowadził zupełnie nowe kierunki, które okazały się sukcesem: Madagaskar, Mauritius oraz Bali (które będą realizowane przez cały rok). Emitent odnotował też duże wzrosty sprzedaży na destynacjach które posiada już od lat w swojej ofercie: Kenia (wzrost liczby klientów aż 150 %), Wyspy Kanaryjskie (wzrost o 71 %), Kuba (wzrost o 25 %), Wietnam (wzrost o 18 %) czy Meksyk (wzrost o 9 %). W analizowanym okresie wolumen uczestniczących klientów w imprezach turystycznych wyniósł 330,3 tys. osób, co stanowi wzrost o 10,1 %. (w 2015 roku z oferty firmy skorzystało 300,26 tys. uczestników).

Biznes hotelowy. Rainbow Hotels A.E i White Olive A.E

Podsumowując wyniki operacyjne i finansowe należy uznać, iż inwestycja w segment hotelowy przyniosła oczekiwane wyniki finansowe. Spółka wygenerowała przychody na poziomie 3,7 mln zł, zaś zysk netto był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł 0,3 mln zł. Należy nadmienić, iż wyniki byłyby lepsze, ale hotel rozpoczął swoją działalność od maja 2017, czyli prawie 1 miesiąc później, niż początkowo planowano jego otwarcie. W tym okresie z usług hotelu grupy skorzystało około 4 tys. klientów. EBITDA przedsięwzięcia wyniosła 0,7 mln zł. Spółka White Olive A.E przygotowuje się do nabycia kolejnych nieruchomości, których formalności zostaną zakończone na przełomie kwietnia i maja 2017 roku. Zarząd Grupy planuje inwestycję w łącznej kwocie około 12 mln EUR, z terminem rozpoczęcia prac budowlanych w IV kwartale 2017 roku. Docelowo ma powstać kompleks pięciogwiazdkowy z pełnym zapleczem (restauracje, bary, baseny, urządzenia sportowe, siłownia, spa) oraz 220 apartamentami.

Dynamiczne pakietowanie. My Way by Rainbow.

Innym ważnym projektem jest portal do tzw. dynamicznego pakietowania. Nowy projekt ma docierać do młodszych klientów lub klientów chcących podróżować samodzielnie bez opieki biura turystycznego. Dotychczas tacy użytkownicy korzystali z różnego typu wyszukiwarek i porównywarek internetowych – oddzielnie wylotów, a oddzielnie rezerwacji hoteli. W „My Way” wyszukiwanie lotów i hoteli jest ze sobą połączone, a docelowo obejmować ma także ubezpieczenia podróżne, wynajem samochodów, transfery z lotniska do hotelu i szereg usług towarzyszących jak bilety do teatrów czy na różnego rodzaju eventy. Klient może, z opcji zaproponowanych przez system spółki, dokonać zakupu całego pakietu lub tylko niektórych usług. System został uruchomiony czerwcem 2016 roku (www.myway.r.pl), a spółką odpowiedzialną za sprzedaż oferty jest spółka „My Way by Rainbow” sp. z o.o., dawniej Portal Turystyczny sp. z o.o., której nazwę zmieniono w styczniu 2016 roku. Spółka wygenerowała w 2016 roku niewielkie przychody ze sprzedaży z tego tytułu. Spółka poniosła stratę ze względu na nakłady początkowe, poniesione przy tym projekcie, rozpoznane jako koszty spółki.

Spółka Bee & Free oraz Rainbow Incentive & Incoming (dawne ABC Świat Podróży)

Obie spółki zależne wypracowały dodatkowo wyniki finansowe w łącznej kwocie około 3,1 mln zł, które wpłynęły na rentowność Grupy. W IV kwartale 2016 roku została zmieniona nazwa spółki ABC Świat Podróży na Rainbow Incentive & Incoming. Spółka od 2017 roku będzie się specjalizować w przygotowaniu oferty kierowanej do firm, oferując różnego rodzaju zorganizowane imprezy „motywacyjne”. Drugą odnogą biznesową Spółki jest incoming – czyli imprezy organizowane w Polsce dla klientów zagranicznych. Szacujemy, iż spółka w 2017 roku wygeneruje około 20 mln przychodu, przy podobnej rentowności jak touroperator Rainbow.

Touroperator. Rainbow.

Pomimo, iż przychody ze sprzedaży wykazują przyrost jednocyfrowy (dane jednostkowe), to biznes podstawowy Grupy przyrastał znacznie szybciej generując przychody o 15,9 % większe, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (w segmencie przychodów z imprez turystycznych). W 2016 roku spółka otworzyła 17 nowych lokalizacji, zwiększając ilość własnych BOK do 105 na koniec 2016 roku. Dodatkowo 13 BOK, dotychczas działających przy głównych ulicach przeniesiono do centrów handlowych.

Spółka narażona jest na ryzyko kursowe przyjmując od klientów wpłaty w polskich złotych, a rozliczając się z kontrahentami głównie w USD i EUR. Przez cały rok 2016 rynek walutowy był szczególnie podatny na olbrzymie wahania kursów, a kursy rynkowe walut osiągnęły najwyższy poziom od kilku lat. Przyczyniły się do tego czynniki zewnętrzne (m.in. Brexit) oraz wewnętrzne okoliczności, do których należy zaliczyć zmianę władzy w Polsce, co w konsekwencji rzutowało na obniżenie ratingu naszego kraju przez agencję Standard& Poor's. Dodatkowo planowane zmiany legislacyjne w Polsce również podważyły zaufanie do krajowej waluty. Właśnie w 4 kwartale 2016 roku miało miejsce znaczące wahnięcie kursów walutowych, spowodowane wyborami w Stanach Zjednoczonych, kiedy wbrew oczekiwaniom i sondażom przedwyborczym zwyciężył inny kandydat niż oczekiwano. Kurs dolara w listopadzie w ciągu zaledwie 5 dni wzrósł z poziomu około 3,90 USD/PLN do poziomu 4,22 USD/PLN, utrzymując ten poziom do końca 2016 roku. Zarząd szacuje, iż przy braku zabezpieczeń walutowych spółka w tym okresie musiałaby pomniejszyć marżę operacyjną o 3,9 mln PLN. Zawarte zabezpieczenia walutowe pozwoliły spółce pozyskać waluty po niższych kursach niż rynkowe.

Pomimo deprecjacji polskiej waluty Zarząd ma nadzieję na uspokojenie sytuacji międzynarodowej. Im większy spokój i poczucie bezpieczeństwa, tym lepiej dla globalnego rynku turystyki. Pomimo wysokich kursów walutowych ogólna sytuacja jest bardzo sprzyjająca. Jej potwierdzenia upatrujemy się w wynikach przedsprzedaży oferty Lato 2017. Spółka informowała w styczniu 2017 roku, iż wzrost liczby rezerwacji imprez na Lato 2017 wyniósł około 41 % (w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku).

Przechodząc do analizy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Rainbow Tours S.A. przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Grupę w okresie 12 miesięcy 2016 roku wyniosły 1.202,7 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 86,3 mln zł, co stanowi wzrost o 7,7 %.

W głównym segmencie działalności Grupy przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wzrosły o 15,9 % w porównaniu do 2015 roku. Ujemną dynamikę odnotowano dla przychodów w segmencie Pośrednictwa, której spadek wyniósł, aż „-” 27,5 %. Poniższa tabela zawiera informacje na temat przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach.

	2016	2015	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	1 045 864	902 774	143 090,00	15,9%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	152 810	210 919	-58 109,00	-27,6%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	3 985	2 685	1 300,00	48,4%
Przychody razem	1 202 659	1 116 378	86 281,00	7,7%

Koszt własny sprzedaży (KWS) wyniósł łącznie 1.031,2 mln zł i był wyższy o kwotę 69,8 mln zł, co stanowi wzrost o 7,3 % od tej pozycji w 2015 roku.

W analizowanym okresie Spółka wypracowała zysk brutto na sprzedaży, stanowiący różnicę między wypracowanymi przychodami, a KWS w wysokości 171,4 mln zł, co stanowi wzrost o 10,7 %. Wskaźnik

marży brutto na sprzedaży dla analizowanego okresu wyniósł 14,2 %, podczas gdy w analogicznym okresie 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 13,9%. Porównanie dynamiki przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż koszt własny sprzedaży miał niższą dynamikę wzrostu, niż przychody ze sprzedaży o 0,4 p.p.

Koszty administracyjne Grupy (koszty sprzedaży i zarządu) wyniosły łącznie 135,3 mln zł i były wyższe o 20,6 mln zł od kwoty poniesionych w 2015 roku. Koszty sprzedaży wyniosły 115,7 mln zł, z dynamiką wzrostu, aż o 20,7 %. Grupa klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z Emitentem, koszty marketingu oraz koszty własnego kanału dystrybucji (biura tradycyjne i Call Center). Zarząd zwraca uwagę, iż wydatki na marketing wyniosły 28,6 mln zł i były wyższe o kwotę 4,9 mln zł, co stanowi wzrost o 21,6 % w porównaniu do 2015 roku. To, co głównie przyczyniło się do wzrostu kosztów sprzedaży to szybkie zwiększenie ilości własnych biur w 2016 roku oraz realokacja dotychczas działających, przy głównych ulicach do bardziej atrakcyjnych lokalizacji i dłużej działających centrów handlowych. Zarząd zwracał uwagę we wcześniejszych sprawozdaniach na zmianę polityki w zakresie rozliczania kosztów marketingu, narzuconą przez podmiot badający spółkę, co szczegółowo opisane jest przy wynikach jednostkowych.

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszty utrzymania centrali firm. Łączna kwota kosztów zarządu w bieżącym okresie wyniosła 19,6 mln zł i wykazuje niewielką dynamikę wzrostu.

	2016	2015	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	115 736	95 918	19 818	20,7%
Koszty ogólnego zarządu	19 581	18 777	804	4,3%
Razem	135 317	114 695	20 622	6,9%

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany w 2016 roku wyniósł 35,1 mln zł i był niższy o kwotę 3,4 mln zł. Grupa w 2016 roku wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 27,8 tys. zł, który był również niższy, o kwotę 3,8 mln zł, od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2015 roku. EBITDA Grupy w 2016 roku wynosi 37,8 mln zł. W analogicznym okresie 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 40,3tys. zł.

Należy również wskazać, iż rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży wyniosła 2,3 %. Wskaźnik ten odpowiednio dla analogicznego okresu wyniósł odpowiednio 2,8 %.

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 2016 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 – 12.2016

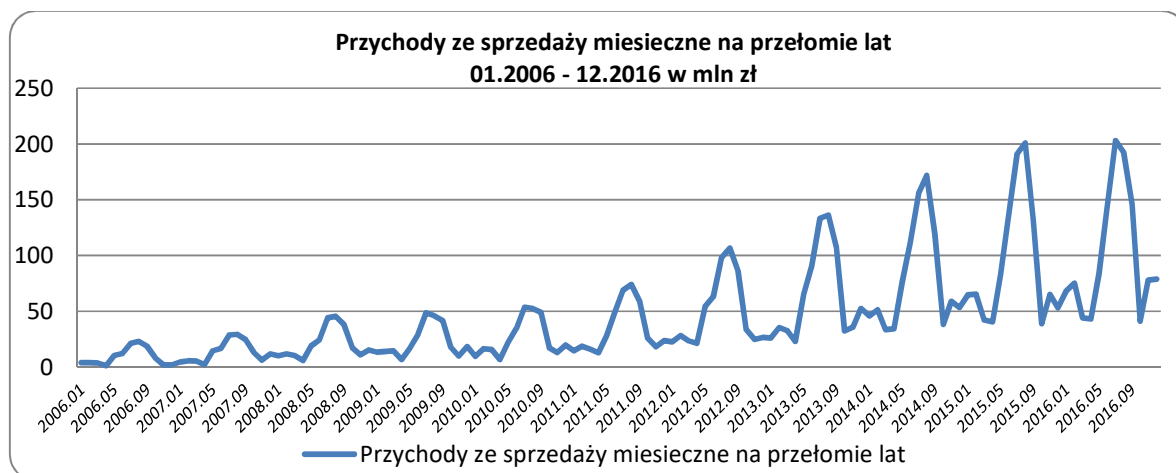


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2006 - 12.2016

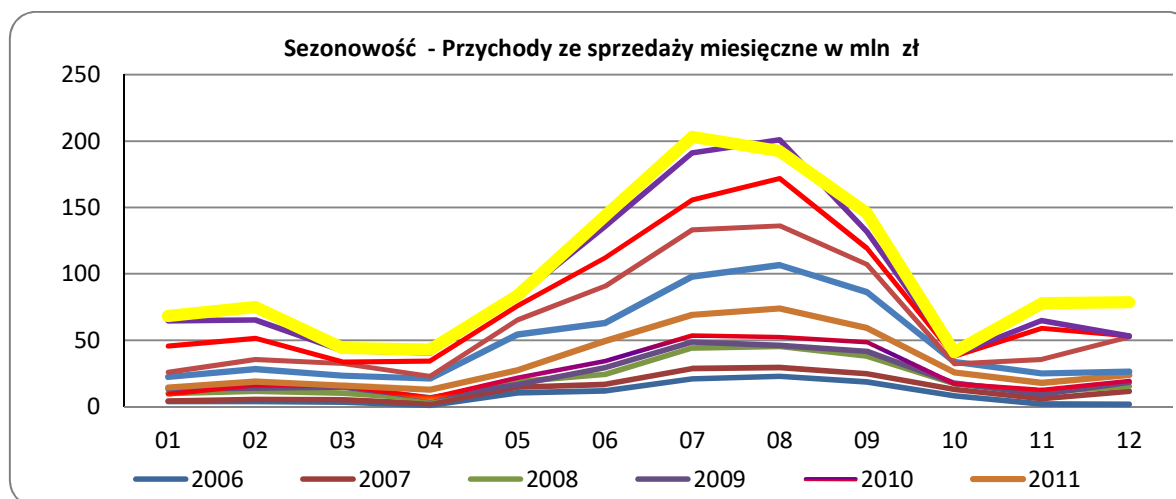
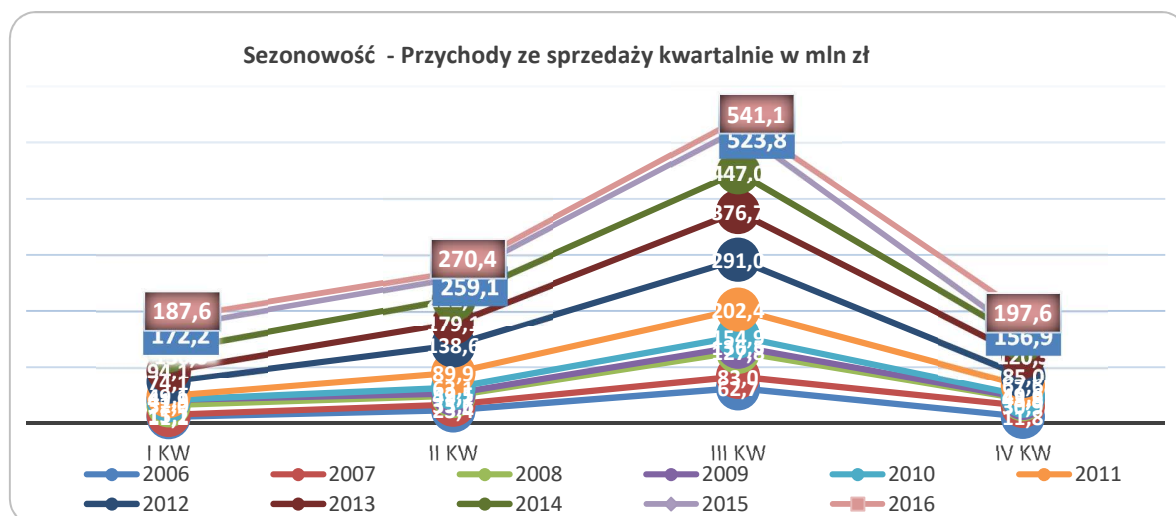


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym na przełomie lat 2006 – 12.2016



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

Począwszy od roku obrotowego 2011 Spółka, działając w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku *w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży*, realizowała program skupu akcji własnych, w tym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu, działającego na podstawie postanowień umowy z dnia 1 września 2011 roku o pośrednictwo w nabywaniu akcji. Z uwagi na postanowienia § 2 ust. 1 pkt 5) wskazanej Uchwały Nr 22 ZWZ Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku, zgodnie z którymi upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych obejmuje okres od dnia następującego po dniu podjęcia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku, tj. od dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia 31 maja 2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych, z dniem 31 maja 2016 roku wygasło upoważnienie udzielone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie Spółki do nabywania akcji własnych (upoważnienie do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych) w ramach przedmiotowego programu.

Celem Programu było nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży lub w celu umorzenia, na warunkach i w trybie określonych w wyżej przywołanej Uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki. Zdaniem Zarządu i Rady Nadzorczej poziom wycen rynkowych Spółki znacząco odbiegał od jej realnej wartości, zaś możliwość wykupu części akcji po cenach z dyskontem do tej wartości był korzystny dla akcjonariuszy, którzy nie zamierzają wycofać się z inwestycji w akcje Spółki.

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

1. Rozpoczęcie Programu zaplanowane zostało na dzień 1 września 2011 r.
2. Realizacja programu pozostawała w zgodzie ze stosownymi regulacjami prawa polskiego, w tym w szczególności z przepisami dotyczącymi okresów zamkniętych, a także zasadami ustalonymi w powołanej Uchwale Walnego Zgromadzenia oraz z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r.
3. Programem objęte zostały akcje Spółki notowane na rynku równoległym GPW, a także akcje imienne uprzywilejowane Spółki.
4. Akcje Spółki notowane na rynku równoległym nabywane były za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu. Spółka zawarła z DM BZ WBK SA jako zleceniobiorcą umowę w sprawie dokonywania skupu akcji własnych. W związku z zawarciem przedmiotowej umowy Zarząd przekazał stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej.
5. Łączna liczba nabytych akcji nie mogła przekroczyć 20% ogólnej liczby akcji Spółki na dzień przyjęcia Programu.
6. Akcje skupowane w ramach realizacji Programu mogły być nabywane na podstawie umowy, o której mowa w pkt 4 powyżej albo poprzez składanie przez Spółkę zleceń maklerskich.
7. Z dniem 31 maja 2016 roku wygasło upoważnienie udzielone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie Spółki do nabywania akcji własnych (upoważnienie do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych) w ramach przedmiotowego Programu.
11. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie mogła 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 mogła przekroczyć 25% średniej dziennej wielkości w ciągu 20 dni poprzedzających dzień zakupu.

Pozostałe warunki skupu akcji własnych określone zostały w powołanej powyżej Uchwale nr 22 ZWZ Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 1 marca 2017 roku spółka posiadała 120.000 akcji własnych, o wartości w cenie nabycia wynoszącej 420.000,00 zł, stanowiących 0,83% ogólnej ilości akcji i uprawniających do 120.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu

Spółki, stanowiących 0,57% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Średnia, jednostkowa cena zakupu posiadanych akcji własnych wyniosła 3,50 zł za jedną akcję.

W dniu 21 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym podjęto Uchwałę Nr 24 w sprawie zamiany części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela, zmiany oznaczenia akcji serii C1 Spółki związanej z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej ze zmianą rodzaju i oznaczenia akcji Spółki (treść uchwał ZWZ Spółki z dnia 21.06.2016 r. została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego nr 28/2016 z dnia 22.06.2016 r.). W świetle podjętej Uchwały Nr 24 Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać zamiany – stanowiących akcje własne Spółki, nabyte przez Spółkę w procesie nabywania akcji własnych na podstawie i w oparciu o postanowienia powołanej wyżej Uchwały nr 22 ZWZ Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku – 120.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, a także postanowiło dokonać zmiany oznaczenia 1.800.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w ten sposób, że dotychczas istniejące akcje imienne uprzywilejowane serii C1 zostały oznaczone odpowiednio, jako:

- i. akcje imienne uprzywilejowane serii C1, w łącznej liczbie 1.680.000 sztuk oraz
- ii. akcje zwykłe na okaziciela serii C4, w łącznej liczbie 120.000 sztuk.

Zgodnie z treścią raportu bieżącego Spółki Nr 39/2016 z dnia 13 września 2016 roku, na mocy postanowienia z dnia 12 września 2016 roku Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w rejestrze przedsiębiorców KRS Spółki (nr KRS Spółki: 0000178650) dokonano ujawnienia i wpisu powyższej zmiany oznaczenia 1.800.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w ten sposób, że dotychczas istniejące akcje imienne uprzywilejowane serii C1 o numerach od C-00000001 do C-1460000 oraz od C-1780001 do C-2000000 zostały oznaczone odpowiednio jako: (i) akcje imienne uprzywilejowane serii C1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w łącznej liczbie 1.680.000 sztuk, o numerach od C-00000001 do C-1460000 oraz od C-1780001 do C-2000000 oraz (ii) akcje zwykłe na okaziciela serii C4 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w łącznej liczbie 120.000 sztuk, przy czym zmiana oznaczenia akcji Spółki nie powoduje zmiany łącznej liczby akcji wyemitowanych przez Spółkę i tworzących kapitał zakładowy Spółki (aktualnie kapitał zakładowy Spółki tworzy 14.552.000 sztuk akcji), łącznej wartości nominalnej tych akcji (obecnie łączna wartość nominalna akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.455.200 zł), jak również nie powoduje zmiany oznaczenia innych serii akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki.

W następstwie podjęcia przez Walne Zgromadzenie przedmiotowej uchwały i rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotowych zmian, Zarząd Spółki – realizując postanowienia w/w uchwały Nr 22 ZWZ Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku – zamierza przeznaczyć posiadane akcje własne serii C4 w łącznej liczbie 120.000 sztuk do dalszej odsprzedaży, połączonej z wprowadzeniem Akcji serii C4 (wraz z akcjami serii C3 w łącznej liczbie 200.000 sztuk, zgodnie z wnioskiem akcjonariusza posiadającego te akcje) do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (brak obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego na podstawie art. 7 ust. 10 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej), co Zarząd uzasadnia potencjalną możliwością zwiększenia poziomu *free float* akcji Spółki w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych – 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, a także tym, że potencjalna, przyszła sprzedaż przedmiotowych akcji może stanowić spodziewany, pozytywny efekt ekonomiczny dla Spółki związany z możliwością sprzedaży akcji własnych Spółki za cenę wyższą, niż cena nabycia akcji w procesie skupu akcji własnych (jednostkowa cena nabycia przedmiotowych akcji wyniosła 3,50 zł za jedną akcję).

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 2016 roku na mocy postanowień Uchwały Nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2016 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 28/2016 z dnia 22 czerwca 2016 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2015, w łącznej kwocie 31.890.472,10 zł (trzydzieści jeden milionów osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy czterysta siedemdziesiąt dwa złote dziesięć groszy), przeznaczając go w sposób następujący:

1. w części, w kwocie w wysokości 14.432.000,00 zł (czternaście milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące złotych), tj. w wysokości 1,00 zł (jeden złoty) na jedną akcję – na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy Spółki,
2. w pozostałej części, tj. w kwocie w wysokości 17.458.472,10 zł (siedemnaście milionów czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta siedemdziesiąt dwa złote dziesięć groszy) – na kapitał zapasowy Spółki.

Na mocy powołanej wyżej Uchwały Nr 9 ZWZ Spółki z dnia 21 czerwca 2016 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 120.000 akcji własnych (tj. 120.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1), a także z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, 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 14.432.000 (czternaście milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące) sztuk akcji;
2. dniem dywidendy (dzień "D"), tj. dniem, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dniem ustalenia praw do dywidendy), był dzień 30 czerwca 2016 roku;
3. dniem wypłaty dywidendy (dzień "W") był dzień 14 lipca 2016 roku.

W tabeli poniżej zaprezentowano rozliczenie wypłaconej dywidendy z zysku za 2015 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.	0	
4	Łączna liczba akcji zdematerializowanych, na które wypłacono dywidendę	7 552 000	7 552 000
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	6 880 000
8	Razem liczba akcji zdematerializowanych i niezdematerializowanych, na które wypłacono dywidendę	14 432 000	14 432 000

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

Zmiany w Ustawie o Usługach turystycznych - Utworzenie Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego.

W dniu 9.09.2016 zaczęły obowiązywać niektóre przepisy noweli o usługach turystycznych, zgodnie z którą biura podróży mają wnosić składki od każdego klienta na rzecz Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego (TFG). Dzięki temu Fundusz ma lepiej zabezpieczać klientów przed niewypłacalnością touroperatorów. W dniu 25 listopada 2016 roku Minister Sportu i Turystyki wydał Rozporządzenie z dnia 21 listopada 2016 r. w sprawie wysokości składki na Turystyczny Fundusz Gwarancyjny. Rozporządzenie zakłada, iż każdy turysta podróżujący poza Europę lub na kontynencie, ale z wykorzystaniem lotu czarterowego, będzie musiał uiścić opłatę w wysokości 15 zł, a turyści pozostający w Europie i nielejący wynajętym samolotem będą obarczeni składką w wysokości 10 zł, natomiast turyści podróżujący poza Europę innym środkiem transportu niż transport lotniczy w ramach przewozu czarterowego zobowiązania są do uiszczenia składki w wysokości 13 zł.

Nowela ustawy o usługach turystycznych oraz ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych zakłada utworzenie Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego, który będzie wyodrębnionym rachunkiem w Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym. W przypadku niewypłacalności touroperatorów, w pierwszej kolejności będą wykorzystywane środki z podstawowego systemu zabezpieczeń (I filar), w drugiej – z systemu uzupełniającego (II filar - TFG). Fundusz ma gwarantować dodatkowe środki, na wypadek gdyby środki z ubezpieczenia biura nie wystarczyły na pokrycie roszczeń jego klientów, bądź w przypadku, kiedy touroperator nie mógłby zapewnić powrotu swoich klientów do kraju.

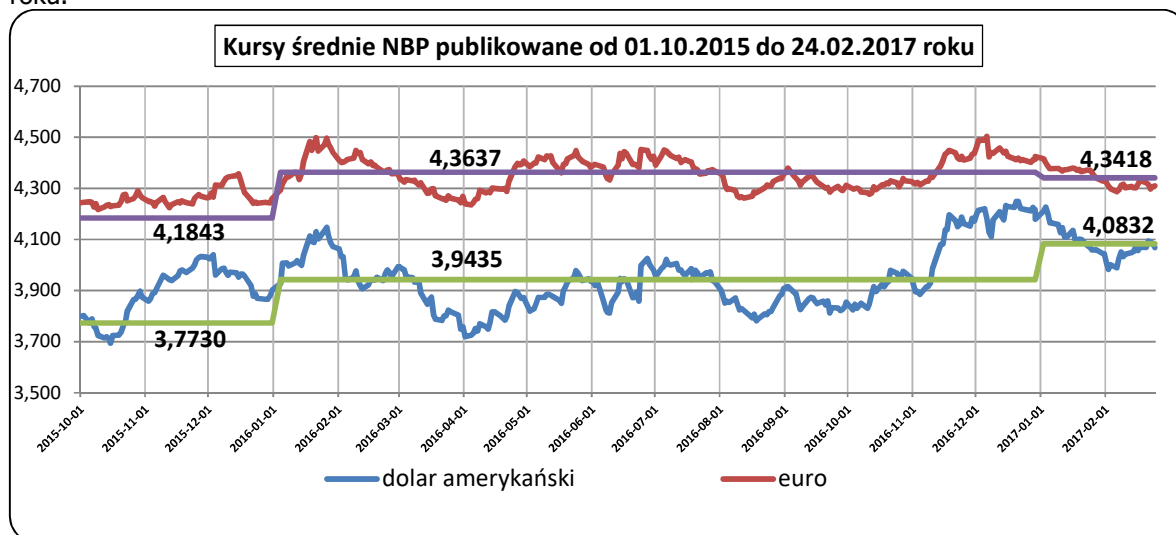
Ochroną, wynikającą z funkcjonowania TFG, będą objęci klienci biur podróży wpisanych do rejestru organizatorów turystyki i pośredników turystycznych mających siedzibę w Polsce – niezależnie od wysokości wnoszonej składki.

Rynek walutowy pod wpływem sytuacji politycznej (wybory w Stanach Zjednoczonych i jego konsekwencje)

Czynnikami niepokojącymi są zmiany na polskiej scenie politycznej. Po publikacji ratingu Polski agencji Standard & Poor's obserwowaliśmy najwyższe poziomy cen wymiany walutowej dla głównych walut rozliczeniowych tj. dolara amerykańskiego oraz waluty europejskiej od 2004 roku. W dalszym ciągu, jako kraj jesteśmy eksponowani na dość dużą zmienność rynku walutowego i możliwą spekulację na kursach głównych walut w stosunku do polskiego złotego. Zmiana sił w polskim parlamencie może wpłynąć na zmiany w polityce fiskalnej Polski, co może spowodować, iż nasza waluta straci na wartości.

Po wyłonieniu zwycięzcy w wyborach o fotel prezydenta Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej w osobie Donalda Trumpa obserwujemy znaczną przecenę polskiej waluty. Eksperti dodatkowo zwracają uwagę, iż realizacja programu wyborczego wybranego Prezydenta może przyczynić się do zwolnienia tempa rozwoju światowej gospodarki.

W celu uzyskania jak najlepszych kursów wymiany walutowej w dalszym ciągu realizowana jest polityka zabezpieczeń walutowych na okres przyszły z wyprzedzeniem co najmniej 90-170 dni. Polityka ta gwarantuje bezpieczne kursy walutowe w stosunku do kursów budżetowych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Zabezpieczenia te stanowią od 30 % do maksymalnie 50 % potrzeb walutowych netto. W poniższej prezentacji zawarto wykres dziennych kursów średnich od 01.10.2015 roku do 24.02.2017 roku.



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

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

Podmiot dominujący poinformował w dniu 11 sierpnia 2016 roku zawarł ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant") umowę nr GT 214/2016, 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 ("Gwarancja") w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz.U. 2014 poz. 196, z późn. zm.) w zakresie:

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów powrotu klientów Zobowiązanego z imprezy turystycznej do miejsca wyjazdu lub planowanego powrotu z imprezy turystycznej, w wypadku gdy Zobowiązany wbrew obowiązкови nie zapewni tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w wypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego lub osób, które działają w jego imieniu, impreza turystyczna nie zostanie zrealizowana,
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zobowiązanego 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 130.300.000 zł (słownie: sto trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 30.348.200,77 euro (słownie: trzydzieści milionów trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście euro siedemdziesiąt siedem eurocentów) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku, w którym Gwarancja została wystawiona, to jest w dniu 02.01.2016 roku (1 euro = 4,2935 zł).

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 2016 roku do dnia 16 września 2017 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, zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (obowiązująca do dnia 16 września 2016 roku), o czym Zarząd spółki informował w raporcie bieżącym ESPI 25/2015 z dnia 5 sierpnia 2015 roku wynosi 119.870.900,00 zł (słownie: sto dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset złotych), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 27.826.477,55 euro (słownie: dwadzieścia siedem milionów osiemset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta siedemdziesiąt siedem euro pięćdziesiąt pięć eurocentów) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2015 r. (1 EUR = 4,3078 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2015 z dnia 2 stycznia 2015 roku. Kwota nowej gwarancji, obowiązującej od 17 września 2016 roku do 16 września 2017 roku jest większa o kwotę 10.429.100,00 PLN, co stanowi zwiększenie kwoty nowej gwarancji o około 8,7 % od dotychczasowej kwoty 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.

Weksle własne wystawione przez spółkę Rainbow Tours S.A.

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

- Weksel nr 1 zabezpiecza Linie 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.
- Weksel nr 2 zabezpiecza - Linie gwarancyjna S/117/08/2013/1245/K, na kwotę 5.000.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 30 października 2020 roku. Kwota egzekucji 6.000.000,00 zł.
- Weksel nr 3 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/6 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 7.709,00 EUR. Kwota egzekucji 7.709,00 EUR.
- Weksel nr 4 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/7 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 24.321,72 PLN. Kwota egzekucji 24.321,72 PLN.
- Weksel nr 5 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/8 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 37.434,00 PLN. Kwota egzekucji 37.434,00 PLN.
- Weksel nr 6 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/9 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 31.527,36 PLN. Kwota egzekucji 31.527,36 PLN.
- Weksel nr 7 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/10 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 3.852,74 EUR. Kwota egzekucji 3.852,74 EUR.
- Weksel nr 8 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/11 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 9.999,99 EUR. Kwota egzekucji 9.999,99 EUR.
- Weksel nr 9 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/12 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 9.267,66 EUR. Kwota egzekucji 9.267,66 EUR.
- Weksel nr 10 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/13 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 34.804,08 EUR. Kwota egzekucji 34.804,08 EUR.

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

- Weksel nr 12 zabezpiecza Umowę z 14 sierpnia 2012 roku, o numerze GT 101/2012, której wartość wynosi 46 305 000 PLN (czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych), co stanowi równowartość 10.372.984 EURO (słownie: dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2012 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,4640 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2012 z dnia 2 stycznia 2012 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2012 roku, do dnia 16 września 2013 roku. Powyższa deklaracja wekslowa została rozszerzona i zabezpiecza również Umowę z 4 sierpnia 2015 roku, o numerze GT 137/2015, której wartość wynosi 119.870.900 PLN (sto dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset polskich złotych), co stanowi równowartość 27.826.477,55 EURO (słownie: dwadzieścia siedem milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy czterysta siedemdziesiąt siedem EURO 55/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2015 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,3078 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2015 z dnia 2 stycznia 2015 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2015 roku, do dnia 16 września 2016 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 119.870.900 PLN (sto dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset polskich złotych).

- Weksel nr 13 zabezpiecza Umowę z 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 czteremset 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. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze),
- Weksel nr 14 zabezpiecza Umowę z 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 rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jednaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy),
- Weksel nr 15 zabezpiecza Umowę z 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 pięćnaście 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 rozpoczął się w dniu 17 września 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2015 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy). Powyższa deklaracja została rozszerzona i stanowić będzie również zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. o zwrot zapłaconych przez TU Europa S.A. kwot z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatora turystyki i pośrednika turystycznego nr GT 214/2016, z dnia 11.08.2016 r. udzielonej na rzecz Marszałka Województwa Łódzkiego (dalej: Gwarancja RT) przez TU Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Gwiaździstej 62, 53-413 Wrocław, wystawionej na podstawie Umowy o udzielenie gwarancji z dnia 11.08.2016 r. zawartej pomiędzy Rainbow Tours S.A. a TU Europa S.A. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 130.300.000,00 zł (słownie: sto trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych).
- Weksel nr 16 zabezpiecza umowę leasingu 14/021513, zawartą z Raiffeisen Leasing Polska S.A., który był wystawiony dnia 3 grudnia 2014 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi na dzień bilansowy wynosi 97,399,99 zł.
- Weksel nr 17 zabezpiecza umowę leasingu 196141 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 18 maja 2015 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 110.353,08 zł.
- Weksel nr 18 zabezpiecza umowę leasingu 212812 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 8 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 13.421,41.
- Weksel nr 19 zabezpiecza umowę leasingu 212814 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 8 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 13.421,40.

- Weksel nr 20 zabezpiecza umowę leasingu 212815 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 8 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 13.421,40.
- Weksel nr 21 zabezpiecza umowę leasingu 212819 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 3 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 26.710,34.
- Weksel nr 21 zabezpiecza umowę leasingu 214244 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 24 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 48.378,90.
- Weksel nr 22 zabezpiecza umowę leasingu 214847 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 24 marca 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 55.419,70.
- Weksel nr 23 zabezpiecza umowę leasingu HZ3/00005/2016 zawartą z BZ WBK LEASING S.A., który był wystawiony dnia 7 czerwca 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 2.071.265,11

Weksle własne "in blanco" wystawione przez Rainbow Tours S.A. z klauzulą "bez protestu".

7.3 Limity transakcji operacji pochodnych

Emitent posiada limity transakcji umożliwiające dokonywanie transakcji operacji pochodnych. Spółka wykorzystuje 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	17 000 000,00	2017-03-23
BOŚ S.A.	limit transakcyjny	14 000 000,00	2019-02-16
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	5 000 000,00	2018-09-09
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	20 000 000,00	2017-12-12

Na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 roku.

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	2 625 000,00	10 135 909,59
EUR	2 975 000,00	12 842 892,50

Na dzień 28 lutego 2016 roku stan zawartych kontraktów na miesiące marzec 2017 – czerwiec 2017 roku na zakup walut USD i EUR wyniósł odpowiednio:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	9 850 000,00	40 043 642,50
EUR	7 200 000,00	31 405 110,00

Dodatkowo spółka dominująca zawarła korytarzowe kontrakty opcyjne 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:

Opis	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
Kwota umowna opcji Call w USD	17 100 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	68 323 500
Kwota umowna opcji Put w USD	34 200 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	150 714 000

Terminy zapadalności tych kontraktów przypadają na okres od marca 2016 do stycznia 2018 roku. Wycena dotycząca pochodnych operacji zabezpieczających jest odnoszona w całości na kapitał z aktualizacji wyceny. Poniższa nota prezentuje zmiany wycen portfela zabezpieczeń na poszczególne okresy sprawozdawcze:

Opis	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2016- 31.12.2016
Kapitał z aktualizacji wyceny stan na początek okresu	476	56
utworzony celowo	0	0
inne zwiększenia (wycena walutowych operacji zabezpieczających)	56	774
wykorzystany celowo	0	0
inne zmniejszenia	476	56
Kapitał z aktualizacji wyceny stan na koniec okresu	56	774

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 2016 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 znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

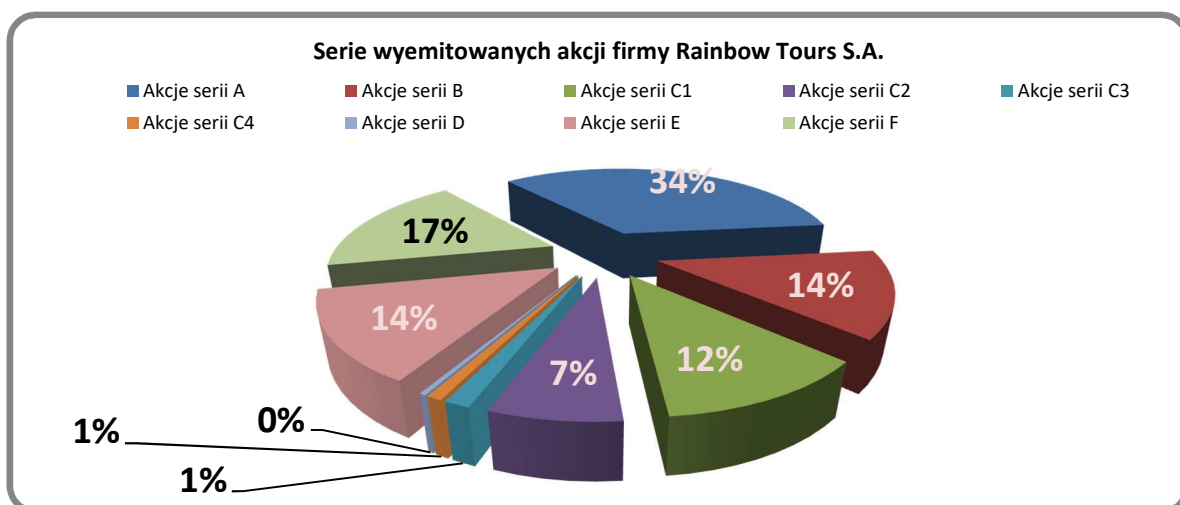
W dniu 21 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym podjęto Uchwałę 24 w sprawie zamiany części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela, zmiany oznaczenia akcji serii C1 Spółki związanej z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej ze zmianą rodzaju i oznaczenia akcji Spółki. W świetle podjętej Uchwały 24 Walne Zgromadzenie Rainbow Tours Spółki Akcyjnej postanowiło dokonać zamiany, stanowiących akcje własne Spółki, nabyte przez Spółkę w procesie nabywania akcji własnych na podstawie i w oparciu o postanowienia Uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży – 120.000 (stu dwudziestu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. Zmienia się oznaczenie 1.800.000 (jednego miliona ośmiuset tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w ten sposób, że dotychczas istniejące akcje imienne uprzywilejowane serii C1 o numerach zostają oznaczone odpowiednio, jako:

- 1) akcje imienne uprzywilejowane serii C1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Akcje serii C1”), w łącznej liczbie 1.680.000 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy) sztuk,
- 2) akcje zwykłe na okaziciela serii C4 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Akcje serii C4”), w łącznej liczbie 120.000 (stu dwudziestu tysięcy) sztuk.

W dniu 13 września 2016 roku Raportem Bieżącym 39/2016 Emitent poinformował o rejestracji przez sąd zmiany struktury kapitału zakładowego wskutek rejestracji zmiany Statutu Spółki.

Poniższa tabela specyfikuje strukturę serii akcji Rainbow Tours S.A. oraz kapitał zakładowy na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. 1 marca 2017 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	47,10%	nie
Akcje serii B	2 000 000	13,74%	na okaziciela	nie	2 000 000	9,42%	tak
Akcje serii C1	1 800 000	11,55%	imiennie	tak	3 600 000	15,83%	nie
Akcje serii C2	1 000 000	6,87%	na okaziciela	nie	1 000 000	4,71%	tak
Akcje serii C3	200 000	1,37%	na okaziciela	nie	200 000	0,94%	nie
Akcje serii C4	120 000	0,83%	na okaziciela	nie	120 000	0,57%	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	9,42%	tak
Akcje serii F	2 500 000	17,18%	na okaziciela	nie	2 500 000	11,77%	tak
Razem	14 552 000	100,00%			21 352 000	100,00%	



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 sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 1 marca 2017 roku:

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji (szt.)	łącznie liczba głosów (szt.)	udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Sławomir Wysmyk	1 878 346	3 448 346	16,24%	12,91%
FLYOO Sp. z o.o.	1 855 000	3 710 000	17,47%	12,75%
Elephant Capital Sp. z o.o.	1 645 000	3 290 000	15,50%	11,30%
TCZ Holding Sp. z o.o.	1 610 000	3 220 000	15,17%	11,06%
Nationale Nederlanden PTE S.A.	1 555 283	1 555 283	7,33%	10,69%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Tabela zaprezentowana poniżej przedstawia akcjonariuszy, którzy posiadają bezpośrednio stan akcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. 1 marca 2017 roku powyżej 5 % ogólnej liczby głosów.

Akcionariusz	liczba posiadanych akcji (szt.)	łącznie liczba głosów (szt.)	udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Sławomir Wysmyk	1 878 346	3 448 346	16,24%	12,91%
FLYOO Sp. z o.o.	1 855 000	3 710 000	17,47%	12,75%
Elephant Capital Sp. z o.o.	1 645 000	3 290 000	15,41%	11,30%
TCZ Holding Sp. z o.o.	1 610 000	3 220 000	15,17%	11,06%
Nationale Nederlanden PTE S.A.	1 555 283	1 555 283	7,33%	10,69%

Tabela zaprezentowana poniżej przedstawia akcjonariuszy, którzy posiadają pośrednio (akcje we własnym posiadaniu oraz przez podmioty zależne) stan akcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. 1 marca 2017 roku powyżej 5 % ogólnej liczby głosów.

Akcionariusz		Liczba	Liczba głosów	Udział w głosach	Udział w kapitale
		Akcji (w szt.)	na WZ (w szt.)	na WZ	zakładowym
Grzegorz Baszczyński	Bezpośrednio	437 000	437 000	2,06%	3,00%
	Pośrednio, przez podmiot zależny: FLYOO Sp. z o.o.	1 855 000	3 710 000	17,47%	12,75%
	Razem	2 292 000	4 147 000	19,53%	15,75%
Remigiusz Talarek	Bezpośrednio	390 800	390 800	1,84%	2,69%
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Elephant Capital Sp. z o.o.	1 645 000	3 290 000	15,50%	11,30%
	Razem	2 035 800	3 680 800	17,34%	13,99%
Tomasz Czapla	Bezpośrednio	380 000	380 000	1,79%	2,61%
	Pośrednio, przez podmiot zależny: TCZ Holding Sp. z o.o.	1 610 000	3 220 000	15,17%	11,06%
	Razem	1 990 000	3 600 000	16,96%	13,68%
Sławomir Wysmyk	Bezpośrednio	1 878 346	3 448 346	16,24%	12,91%
Nationale Nederlanden PTE SA	Bezpośrednio	1 555 283	1 555 283	7,33%	10,69%

Pan Grzegorz Baszczyński posiada bezpośrednio 437.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 437.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 3,00% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,06% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto, Pan Grzegorz Baszczyński posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. przez FLYOO Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Grzegorz Baszczyński posiada w FLYOO Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.855.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 3.710.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi odpowiednio: 12,75% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 17,47% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Łącznie, Pan Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 2.292.000 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 4.147.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które stanowią odpowiednio: 15,75% w kapitale zakładowym i 19,53% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Remigiusz Talarek posiada bezpośrednio 390.800 Akcji Emitenta, z których przysługuje 390.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 2,69% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,83% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto, Pan Remigiusz Talarek posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. przez Elephant Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Remigiusz Talarek posiada w Elephant Capital Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.645.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 3.290.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi odpowiednio: 11,30% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 15,50% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Łącznie, Pan Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 2.035.800 sztuk Akcji Spółki, z których

przysługuje 3.680.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które stanowią odpowiednio: 13,99% w kapitale zakładowym i 17,34% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Tomasz Czapla posiada bezpośrednio 380.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 380.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 2,61% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,79% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto, Pan Tomasz Czapla posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. przez TCZ Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Tomasz Czapla posiada w TCZ Holding Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.610.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 3.220.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi odpowiednio: 11,06% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 15,17% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Łącznie, Pan Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 1.990.000 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 3.600.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które stanowią odpowiednio: 13,68% w kapitale zakładowym i 16,96% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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 trzech członków czteroosobowego Zarządu Spółki dominującej posiada akcje Spółki. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami w zakresie kryteriów niezależności w rozumieniu zbioru „Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” żaden z członków pięcioosobowej Rady Nadzorczej Spółki nie posiada akcji Spółki ani praw do nich. W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających na dzień 1 marca 2017 roku. Osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w liczbie głosów na WZA(%)
Grzegorz Baszczyński	Prezes Zarządu	437 000	43 700	3,00%	2,06%
Remigiusz Talarek	Wiceprezes Zarządu	390 800	39 080	2,69%	1,84%
Tomasz Czapla	Wiceprezes Zarządu	380 000	38 000	2,61%	1,79%

Liczba posiadanych akcji oraz ich udział w kapitale Spółki oraz w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu zaprezentowane są szczegółowo powyżej w punkcie 9. Zarząd Spółki dominującej nie powziął informacji o posiadaniu akcji Emitenta przez członków Rady Nadzorczej.

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

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. 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:

Segmenty działalności	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2016-31.12.2016				
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	1 045 864	152 810	3 985	1 202 659
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	887 759	138 581	4 906	1 031 246
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	158 105	14 229	-921	171 413
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	107 302	7 681	753	115 736
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	17 427	1 764	390	19 581
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			1 450	1 450
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			2 454	2 454
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	33 376	4 784	-3 068	35 092

Segmenty działalności	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2015-31.12.2015				
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	902 774	210 919	2 685	1 116 378
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	763 606	194 061	3 821	961 488
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	139 168	16 858	-1 136	154 890
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	87 656	7 830	432	95 918
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	15 869	2 438	470	18 777
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			884	884
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne		1 708	842	2 550
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	35 643	6 590	-1 996	38 529

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

Pomiędzy emitentem, a podmiotami powiązаныmi 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 01.01.2016 – 31.12.2016 podlegające eliminacji.

Opis	Kod Powiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee&Free sp. z o.o.	My Way by Rainbow Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.
Przychody 01.01.2016-31.12.2016	71 023	64 721	0	964	1 907	0	2 402	1 029
Rainbow Tours S.A.	001		0	964	1 907	0	2 402	1 029
Bee&Free sp. z o.o.	002	64 576		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.	003	134	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.	006	0	0	0	0	0		0
Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.	007	11	0	0	0	0	0	
Koszty 01.01.2016-31.12.2016	71 023	6 302	64 576	134	0	0	0	11
Rainbow Tours S.A.	001		64 576	134	0	0	0	11
Bee&Free sp. z o.o.	002	0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.	003	964	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	1 907	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.	006	2 402	0	0	0	0		0
Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.	007	1 029	0	0	0	0	0	
Opis	Kod Powiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee&Free sp. z o.o.	My Way by Rainbow Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	ABC Świat Podróży
Przychody 01.01.2015-31.12.2015	78 100	70 643	0	297	3 354		980	2 826
Rainbow Tours S.A.	001		0	297	3 354	0	980	2 826
Bee&Free sp. z o.o.	002	70 309		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.	003	0	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.	006	334	0	0	0	0		0
ABC Świat Podróży	007	0	0	0	0		0	
Koszty 01.01.2015-31.12.2015	78 100	7 457	70 309	0	0	0	0	334
Rainbow Tours S.A.	001		70 309	0	0	0	0	334
Bee&Free sp. z o.o.	002	0		0	0	0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.	003	297	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	3 354	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.	006	980	0	0	0	0		0
ABC Świat Podróży	007	2 826	0	0	0	0	0	

Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w bilansach poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. na dzień 31.12.2016 oraz okres porównywalny podlegające eliminacji.

Opis	kodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee&Free sp. z o.o.	My Way by Rainbow Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.
Należności 01.01.2015-31.12.2015	15 270	12 028	140	69	978	0	0	2 055
Rainbow Tours S.A.	001		140	69	978	0	0	2 055
Bee&Free sp. z o.o.	002	4 054		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.	003	0	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.	006	7 914	0	0	0	0		0
Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.	007	60	0	0	0	0	0	
Zobowiązania 01.01.2015-31.12.2015	14 930	3 242	4 055	0	0	0	7 573	60
Rainbow Tours S.A.	001		4 055	0	0	0	7 573	60
Bee&Free sp. z o.o.	002	140		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.	003	69	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	978	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.	006	0	0	0	0	0		0
Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.	007	2 055	0	0	0	0	0	
Należności 01.01.2016-31.12.2016	20 045	12 496	0	146	58	6 665	0	680
Rainbow Tours S.A.	001		0	146	58	0	0	680
Bee&Free sp. z o.o.	002	1 204		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.	003	166	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	7 470	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.	006	3 628	0	0	0	6 665		0
Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.	007	28	0	0	0	0	0	
Zobowiązania 01.01.2016-31.12.2016	20 045	884	1 204	166	0	3 628	14 135	28
Rainbow Tours S.A.	001		1 204	166	0	3 628	7 470	28
Bee&Free sp. z o.o.	002	0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.	003	146	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	58	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	0	0	0	0		6 665	0
Rainbow Hotels A.E.	006	0	0	0	0	0		0
Rainbow Incentive & Incoming sp. z o.o.	007	680	0	0	0	0	0	

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 grudnia 2016 roku Emitent (Podmiot dominujący) współpracuje z 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. i w Millennium Bank S.A. 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 wynosił 4.000 tys. zł. W dniu 31.12.2015 r. podpisano aneks do umowy Linii Gwarancyjnej: prolongowanie terminu ważności Linii Gwarancyjnej do 29 grudnia 2017 roku oraz podwyższenie kwoty Linii Gwarancyjnej do limitu 5.000 tys. zł. Oprocentowana jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu kredytowego, zaś w ramach limitu gwarancyjnego spółka wykorzystwała 383,6 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 1.000 tys. zł. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystywanego limitu w formie produktów nie może przekroczyć kwoty w PLN 4.500 tys. zł.

W dniu 19 stycznia 2016 roku Zarząd spółki podpisał aneks nr 10, którego celem było prolongowanie linii wielocelowej na okres kolejnych 2 lat. Uzgodniony, łączny limit wynosi 6.500 tys. USD z terminem obowiązywania do 18.05.2018 roku. Spółka w ramach limitu może korzystać z linii kredytowej, wystawiać akredytywy oraz zlecać wystawianie gwarancji bankowych. Poszczególne produkty w ramach linii mają odmienny termin obowiązywania niż cała linia i odpowiednio w przypadku linii kredytowej spółka może korzystać do 17 grudnia 2017 roku, a w przypadku akredytyw i gwarancji do 30 grudnia 2016.

W dniu 14 lutego 2017 roku Zarząd spółki podpisał aneks nr 11 dotyczący prolongowania linii wielocelowej. Uzgodniony, łączny limit wynosi 12.000 tys. USD z terminem obowiązywania do 31 maja 2019 roku. Spółka w ramach limitu może korzystać z:

- linii kredytowej (do kwoty 10.000 tys. PLN),
- kredytu rewolwingowego (do kwoty 10.000 tys. PLN),
- wystawiać akredytywy (do kwoty 2.000 tys. PLN) oraz
- zlecać wystawianie gwarancji bankowych (do kwoty stanowiącej równowartość 6.500 tys. USD).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka nie wykorzystywała limitu kredytowego, a w limit gwarancyjny został wykorzystany w kwocie 975,9 tys. USD.

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

W dniu 21 czerwca 2016 roku podpisano Umowę 96/16/M/04 z globalnym limitem 22 mln zł. W ramach udzielonego limitu spółka może korzystać z 1.000 tys. kredytu obrotowego oraz 22.000 tys. zł linii na gwarancje bankowe. Umowa obowiązuje do 20 czerwca 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym, zaś wykorzystany limit na gwarancje bankowe wyniósł 11.598,0 tys. zł.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

• **Alpha Bank – kredyt inwestycyjny**

W związku z nabyciem spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) z siedzibą w Laganas (obecnie Rainbow Hotels) w dniu 15 czerwca 2015 roku spółka przejęła zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka posiada zobowiązanie w wysokości 515,6 tys. EUR, co stanowi równowartość 2.281 tys. zł

Bilans Grupy, sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wskazuje, iż kwota środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wynosi 45,4 mln zł.

Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Emitenta

Na mocy postanowień Uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 listopada 2016 roku (treść wszystkich uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 45/2016 z dnia 8 listopada 2016 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie § 16 ust. 5 w związku z § 16 ust. 1 i ust. 4 Statutu Spółki i w związku z zamiarem powołania w skład Zarządu Spółki, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, nowego członka Zarządu, postanowiło – począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku – zwiększyć liczbę osób wchodzących w skład Zarządu Spółki, z dotychczasowej wynoszącej aktualnie trzy osoby, na nową wynoszącą cztery osoby i tym samym postanowiło określić liczbę osób wchodzących, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, w skład Zarządu Spółki aktualnej, trzeciej, wspólnej pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki na cztery osoby.

Na mocy postanowień Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 listopada 2016 roku – Walne Zgromadzenie Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 1, ust. 2 i ust. 4 Statutu Spółki, w związku z określeniem, mocą postanowień w/w uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 listopada 2016 roku, liczby osób wchodzących w skład Zarządu Spółki aktualnej, trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu na cztery osoby, postanowiło, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, powołać do składu Zarządu Spółki aktualnej, trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki Pana Piotra Burwicza i powierzyć mu pełnienie, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku, funkcji Członka Zarządu Spółki. Trzecia, wspólna, pięcioletnia kadencja Zarządu Spółki upływa z dniem 9 czerwca 2020 roku, zaś mandaty wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Szczegółowe informacje w powyższym zakresie Spółka przekazała do wiadomości publicznej w drodze raportu bieżącego ESPI nr 45/2016 z dnia 8 listopada 2016 roku.

Z uwagi na treść i kryteria niezależności członków Rady Nadzorczej w rozumieniu zbioru „Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” czworo z pięciorga członków Rady Nadzorczej Spółki spełnia kryteria niezależnego Członka Rady wynikające z *Załącznika II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15.02.2005r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)* oraz dodatkowo ze zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Pan Paweł Walczak (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nie posiada statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej z uwagi na posiadanie statusu pracownika Spółki niższego szczebla (tj. pracownika nie należącego do kadry kierowniczej wysokiego szczebla) na stanowisku Konsultanta ds. Relacji Inwestorskich w dziale relacji inwestorskich, finansowym i księgowym, odpowiedzialnego za konsultacje, współpracę i wsparcie Public Relations Managera oraz działów: relacji inwestorskich, finansowego i księgowego Spółki w zakresie spraw dotyczących relacji inwestorskich, w tym w zakresie: obowiązków informacyjnych przynależnych spółce publicznej oraz przygotowywanych przez dział: relacji inwestorskich, finansowy i księgowy Spółki dokumentów związanych z obowiązkami z zakresu relacji inwestorskich.

Zmiany Statutu Emitenta

Na mocy postanowień Uchwały Nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 listopada 2016 roku (treść wszystkich uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 45/2016 z dnia 8 listopada 2016 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać, niezależnie od innych zmian, w tym zmian o charakterze porządkującym, m.in. zmian Statutu Spółki w zakresie uprawnień dotyczących zaciągania przez członków Zarządu zobowiązań w imieniu Spółki (zmiana § 17 ust. 2 Statutu Spółki).

Aktualna treść zmienianego w § 17 Statutu Spółki ustępu oznaczonego, jako „ust. 2”:

„2. Dla zaciągania zobowiązania, którego wartość przekracza kwotę 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych), wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu i prokurenta.”

Uchwalona treść zmienianego w § 17 Statutu Spółki ustępu oznaczonego, jako „ust. 2”:

„2. Do zaciągnięcia zobowiązań w imieniu Spółki uprawnieni są:

- 1) samodzielnie członek Zarządu pełniący funkcję Członka Zarządu – przy zaciąganiu przez Spółkę zobowiązań do kwoty 1.000.000 zł (jeden milion złotych) włącznie,
- 2) samodzielnie (jednoosobowo) członek Zarządu pełniący funkcję Prezesa Zarządu lub funkcję Wiceprezesa Zarządu – przy zaciąganiu przez Spółkę zobowiązań do kwoty 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) włącznie,
- 3) dwóch członków Zarządu, niezależnie od pełnionych funkcji w Zarządzie, działających wspólnie lub jeden członek Zarządu, niezależnie od pełnionych funkcji w Zarządzie, łącznie z prokurentem – przy zaciąganiu przez Spółkę zobowiązań przewyższających kwotę 3.000.000 zł (trzy miliony złotych)."

Stosowna rejestracja powyższych zmian Statutu Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego została dokonana na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 29 listopada 2016 roku, o czym Spółka informowała w drodze raportu bieżącego Nr 50/2016 z dnia 29 listopada 2016 roku.

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:

- **Przedsprzedaż oferty Lato 2017**

Raportem 4/2017 opublikowanym w dniu 20 stycznia 2017 roku Spółka poinformowała, iż poziom przedsprzedaży oferty Lato 2017, dokonanej w okresie od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 15 stycznia 2017 roku wyniosła 72.103 rezerwacje, co oznacza wzrost o 40,8% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu LATO 2016 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 51.196 rezerwacji.

- **Wpływ sytuacji polityczno – społecznej w krajach głównych destynacji turystycznych**

Czwarty kwartał 2016 roku również nie należał do spokojnych w branży turystycznej, zamachy terrorystyczne nie ominęły popularnych kierunków wakacyjnych destynacji. Najbardziej drastyczny był zamach na jarmarku bożonarodzeniowym w Berlinie, który miał miejsce 19 grudnia 2016 r. Atak terrorystyczny podobny był do przeprowadzonego pięć miesięcy wcześniej zamachu w Nicei. Pogarszająca się sytuacja w Turcji (siłowe rozwiązanie konfliktu z Kurdami, zamach w Izmirze czy zastrzelenie rosyjskiego ambasadora) sprawia, że Turcja nadal jest negatywnie postrzegana jako kraj letniego wypoczynku. Niestabilna sytuacja w Syrii wywiera wpływ na cały region bliskiego wschodu, a eskalacje działań wojennych w Syrii mają wpływ na wybór krajów wakacyjnych destynacji przez turystów. Obecnie Grecja stała się alternatywą dla stosunkowo tanich wyjazdów do Turcji, Tunezji oraz Egiptu. Zamachy terrorystyczne, jak i zagrożenia niepokojami społecznymi, mają dużo mniejszy wpływ na decyzje o zakupie imprezy turystycznej niż to miało miejsce kilka lat temu. Klienci mają duży wybór w kierunkach alternatywnych do kierunków w zagrożonych rejonach turystycznych, ponieważ Spółka organizuje i sprzedaje wyjazdy turystyczne do kilkudziesięciu destynacji na całym świecie.

- **Wpływ sytuacji polityczno – społecznej na Ukrainie i w Rosji 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,**

Decyzja o wyjściu Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, czyli tzw. Brexit, wstrząsnęła rynkami finansowymi, szczególnie odbiła się na rynku walutowym. Rynki finansowe natychmiast zareagowały na wieści o wynikach wskazujących, że Wielka Brytania opuści UE, polski złoty gwałtownie uległ osłabieniu, funt szterling osiągnął najniższy poziom od września 1985 roku. Dodatkowo planowane zmiany

legislacyjne w Polsce również podważyły zaufanie do krajowej waluty. Właśnie w 4 kwartale 2016 roku miało miejsce znaczące wahnięcie kursów walutowych, spowodowane wyborami w Stanach Zjednoczonych, kiedy wbrew oczekiwaniom i sondażom przedwyborczym zwyciężył inny kandydat, niż oczekiwano. Kurs dolara w listopadzie w ciągu zaledwie 5 dni wzrósł z poziomu około 3,90 USD/PLN do poziomu 4,22 USD/PLN, utrzymując ten poziom do końca 2016 roku. Zarząd szacuje, iż przy braku zabezpieczeń walutowych spółka w tym okresie musiałaby pomniejszyć marżę operacyjną o 3,9 mln PLN. Zawarte zabezpieczenia walutowe pozwoliły spółce pozyskać waluty po niższych kursach niż rynkowe.

- **Wprowadzenie nowych rozwiązań prawnych przez nowy rząd**

Planowane wprowadzenie nowych rozwiązań prawnych w zakresie pomocy dla tzw. „frankowiczów” oraz wprowadzona nowa legislacja w zakresie opodatkowania handlu detalicznego może wpłynąć negatywnie na popyt wewnętrzny, ale również na możliwości pozyskania finansowania przez polskie firmy. Ponadto wprowadzenie tzw. „Programu 500+” i dodatkowy dochód z tego tytułu przypadający na polskie rodziny, zwiększy popyt na zorganizowane imprezy turystyczne. Zgodnie z deklaracjami, można domniemywać, iż część rodzin przeznaczy otrzymane pieniądze na rodzinne wczasy. W sierpniu 2016 roku znowelizowano Ustawę o usługach turystycznych oraz ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych i Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym. Ustawa weszła w życie po trzech miesiącach od dnia ogłoszenia czyli 26 listopada 2016 r. Z wyjątkiem niektórych przepisów, które zaczęły obowiązywać już po 14 dniach, czyli od 9 września 2016 r. Należą do nich przepisy mówiące o utworzeniu Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego w ramach UFG. Składki będą płacić wszystkie firmy turystyczne sprzedające wycieczki poza Polskę i kraje ościennie.

- **Utrzymanie poziomu cen na rynku paliwowym,**

Cena paliwa lotniczego uzależniona jest od cen ropy naftowej. Przed dramatycznymi konsekwencjami chroni spółkę spadek cen ropy, który podnosi dochody realne ludności. Spadek cen oddziałuje pozytywnie na gospodarkę i na koszty organizowanych imprez. Spadek cen powoduje zmniejszenie kosztów transportu lotniczego. Dzięki spadkowi cen paliwa lotniczego Spółka jest w stanie znacznie obniżyć koszty przewozów klientów samolotami czarterowymi.

- **Oferty przedsprzedaży innych touroperatorów,**

Firmy konkurujące z Rainbow Tours na rynku usług turystycznych wprowadzają nowe produkty oraz dokonują zmian w zasadach przedsprzedaży. Klienci dokonując wyboru oferty biorą pod uwagę nie tylko ostateczną ceną usług, ale przede wszystkim poziom zaliczek na poczet dokonanych rezerwacji. Nastąpił zdecydowany rozwój sprzedaży on-line. W dłuższej perspektywie może to oznaczać ryzyko zagrożenia udziału w rynku firm posiadających tylko tradycyjne sieci sprzedaży. W związku z tym spółka podjęła działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży.

- **Utrzymanie 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.

- **Utrzymanie nastrojów konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji,**

Problemy gospodarcze krajów Unii Europejskiej mogą przekładać się na kondycję ekonomiczną Polski, a sytuacja ekonomiczna wpływać może na pogorszenie nastrojów konsumenckich, w tym na poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych. Na zakupy imprez turystycznych wpływają doniesienia o kolejnych zamachach w krajach Europy Zachodniej. Zmiana układu politycznego w Polsce również może mieć wpływ na gospodarkę naszego kraju.

IV. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A.

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz okres porównywalny tj. 31 grudnia 2015 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 31.12.2016 roku – kurs 4,4240; na 31.12.2015 – kurs 4,2615)
- 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 01.01.2016 - 31.12.2016 – kurs 4,3757, za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 – kurs 4,1893).

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	Rok 2015 okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Rok 2016 okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Rok 2015 okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Rok 2016 okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 111 846	1 198 013	265 687	273 789
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	36 169	31 740	8 643	7 254
Zysk (strata) brutto	36 611	29 787	8 749	6 807
Zysk (strata) netto	29 464	23 901	7 041	5 462
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 696	-5 674	2 078	-1 297
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 053	-13 701	491	-3 131
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 143	-17 096	-2 902	-3 907
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 394	-36 471	-333	-8 335
Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	Rok 2015 okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Rok 2016 okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Rok 2015 okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Rok 2016 okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
Aktywa, razem	234 291	264 050	54 979	59 686
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	137 950	157 522	32 371	35 606
Zobowiązania długoterminowe	375	2 473	88	559
Zobowiązania krótkoterminowe	137 575	155 049	32 283	35 047
Kapitał własny	96 341	106 528	22 607	24 080
Kapitał zakładowy	1 455	1 455	341	329
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)	2,02	1,64	0,49	0,37
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,02	1,64	0,49	0,37
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,62	7,32	1,55	1,65
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	6,62	7,32	1,55	1,65
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,80	1,00	0,19	0,23

2. Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		2015-12-31	2016-12-31
		tys. złotych	tys. złotych
1	2	4	5
A. Aktywa trwałe		41 191	55 671
I. Wartości niematerialne i prawne		1 907	1 947
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		0	0
2. Wartość firmy		0	0
3. Inne wartości niematerialne i prawne		1 451	1 247
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		456	700
II. Rzeczowe aktywa trwałe		12 544	21 081
1. Środki trwałe		11 946	21 081
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		392	392
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		8 942	14 166
c) urządzenia techniczne i maszyny		568	682
d) środki transportu		1 512	4 459
e) inne środki trwałe		532	1 382
2. Środki trwałe w budowie		598	0
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0	0
III. Należności długoterminowe		9 013	8 758
1. Od jednostek powiązanych		0	0
2. Od pozostałych jednostek		9 013	8 758
IV. Inwestycje długoterminowe		15 481	22 309
1. Nieruchomości		0	0
2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe		15 481	22 309
a) w jednostkach powiązanych		15 481	22 309
– udziały lub akcje		15 481	22 309
– 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		2 246	1 576
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 246	1 576
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
B. Aktywa obrotowe		193 100	208 379
I. Zapasy		16	614
1. Materiały		0	0
2. Półprodukty i produkty w toku		0	0
3. Produkty gotowe		0	0
4. Towary		16	614
5. Zaliczki na dostawy		0	0
II. Należności krótkoterminowe		99 733	155 598
1. Należności od jednostek powiązanych		12 028	12 850
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		12 028	12 850
– do 12 miesięcy		12 028	12 850
– powyżej 12 miesięcy		0	0
b) inne		0	0
2. Należności od pozostałych jednostek		87 705	142 748
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		71 532	121 181
– do 12 miesięcy		71 532	121 181
– powyżej 12 miesięcy		0	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		7 199	14 947
c) inne		8 974	6 571
d) dochodzone na drodze sądowej		0	49
III. Inwestycje krótkoterminowe		76 971	41 878
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		76 971	41 878
a) w jednostkach powiązanych		55	400
– udziały lub akcje		0	0
– inne papiery wartościowe		0	0
– udzielone pożyczki		55	400
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0
b) w pozostałych jednostkach		319	1 352
– udziały lub akcje		0	0
– inne papiery wartościowe		0	0
– udzielone pożyczki		250	396
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		69	956
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		76 597	40 126
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach		74 657	38 178
– inne środki pieniężne		1 940	1 948
– inne aktywa pieniężne		0	0
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		16 380	10 289
Aktywa razem		234 291	264 050

3. Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		2015-12-31	2016-12-31
		tys. złotych	tys. złotych
1	2	3	5
A.	Kapitał (fundusz) własny	96 341	106 528
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 455	1 455
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-420	-420
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	70 889	88 347
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	56	774
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 103	-7 529
VIII.	Zysk (strata) netto	29 464	23 901
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	137 950	157 522
I.	Rezerwy na zobowiązania	3 526	853
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 453	797
-	- długoterminowa	12	23
-	- krótkoterminowa	3 441	774
3.	Pozostałe rezerwy	73	56
-	- długoterminowe	0	0
-	- krótkoterminowe	73	56
II.	Zobowiązania długoterminowe	363	2 450
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	363	2 450
a)	kredyty i pożyczki	0	0
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	363	2 450
d)	inne	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	45 621	43 719
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 243	884
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 243	884
-	- do 12 miesięcy	3 243	884
-	- powyżej 12 miesięcy	0	0
b)	inne	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	42 378	42 835
a)	kredyty i pożyczki	0	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:	31 234	26 441
-	- do 12 miesięcy	31 234	26 441
-	- 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	5 961	2 350
h)	z tytułu wynagrodzeń	1 346	1 726
i)	inne	3 837	12 318
3.	Fundusze specjalne	0	0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	88 440	110 500
1.	Ujemna wartość firmy	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	88 440	110 500
-	- długoterminowe	0	0
-	- krótkoterminowe	88 440	110 500
Pasywa razem		234 291	264 050

4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015 (wariant porównawczy).

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres od do	Za okres od do
		2015-01-01 2015-12-31	2016-01-01 2016-12-31
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 111 846	1 198 013
-	od jednostek powiązanych	70 331	64 721
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 111 814	1 197 992
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0	0
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	32	21
B.	Koszty działalności operacyjnej	1 075 396	1 165 069
I.	Amortyzacja	1 424	2 257
II.	Zużycie materiałów i energii	3 055	3 863
III.	Usługi obce	1 021 256	1 104 517
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	3 793	3 295
-	podatek akcyzowy	0	0
V.	Wynagrodzenia	27 202	29 263
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 560	5 828
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	14 083	16 031
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23	15
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	36 450	32 944
D.	Pozostałe przychody operacyjne	514	629
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	16
II.	Dotacje	0	0
III.	Inne przychody operacyjne	514	613
E.	Pozostałe koszty operacyjne	795	1 833
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	118	0
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	1 107
III.	Inne koszty operacyjne	677	726
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	36 169	31 740
G.	Przychody finansowe	1 836	850
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0
II.	Odsetki, w tym:	1 836	850
-	od jednostek powiązanych	0	0
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Inne		0	0
H.	Koszty finansowe	1 394	2 803
I.	Odsetki, w tym:	39	67
-	dla jednostek powiązanych	0	0
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0	1 199
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
IV.	Inne	1 355	1 537
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	36 611	29 787
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	0	0
I.	Zyski nadzwyczajne	0	0
II.	Straty nadzwyczajne	0	0
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	36 611	29 787
L.	Podatek dochodowy	7 147	5 886
M.I.	Bieżący	7 083	5 384
M.II.	Odroczony	64	502
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
N.	Zysk (strata) netto (K–L–M)	29 464	23 901
O.	Inne całkowite dochody	0	0
I	Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy	69	956
II	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-13	-182
III	Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	56	774
P.	Całkowite dochody netto ogółem	29 520	24 675

5. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015 (wariant kalkulacyjny)

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres od	Za okres od do
		do	do
		2015-01-01	2016-01-01
		2015-12-31	2016-12-31
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 111 846	1 198 013
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (usług)	1 111 814	1 197 992
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	32	21
B.	Koszty działalności operacyjnej	960 007	1 029 849
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	959 984	1 029 834
II.	Koszt sprzedanych towarów i materiałów	23	15
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	151 839	168 164
C.I.	Koszty sprzedaży	96 615	114 791
C.II.	Koszty ogólnego zarządu	18 774	20 429
D.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-C.I.-C.II.)	36 450	32 944
E.	Pozostałe przychody operacyjne	514	629
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		16
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	514	613
F.	Pozostałe koszty operacyjne	795	1 833
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	118	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 107
III.	Inne koszty operacyjne	677	726
G.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (D+E-F)	36 169	31 740
H.	Przychody finansowe	1 836	850
I.	Dywidendy i udziały w zyskach		
–	od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki	1 836	850
–	od jednostek powiązanych		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
V.	Inne		
I.	Koszty finansowe	1 394	2 803
I.	Odsetki	39	67
–	od jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		1 199
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne	1 355	1 537
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (G+H-I)	36 611	29 787
K.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.-K.II.)	0	0
K.I.	Zyski nadzwyczajne		
K.II.	Straty nadzwyczajne		
L.	Zysk (strata) brutto (J+/-K)	36 611	29 787
M.	Podatek dochodowy	7 147	5 886
M.I.	Bieżący	7 083	5 384
M.II.	Odroczony	64	502
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
O.	Zysk (strata) netto (L-M-N)	29 464	23 901
O.	Inne całkowite dochody	0	0
I	Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	69	956
II	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-13	-182
III	Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	56	774
P.	Całkowite dochody netto ogółem	29 520	24 675

6. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny od 01.01.2015 do 31.12.2015

Lp.	Wyszczególnienie	Od 01.01.2015 do 31.12.2015	Od 01.01.2016 do 31.12.2016
I.	Kapitał (fundusz) własny	83 945	96 341
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	0	0
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	83 945	96 341
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	-420	-420
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
-	udziały przeznaczone do sprzedaży	0	0
-	udziały przeznaczone do umorzenia	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	sprzedaż akcji własnych	0	0
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-420	-420
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	52 035	70 889
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	18 854	17 458
a)	zwiększenie (z tytułu)	18 854	17 458
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	18 854	17 458
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0
-	sprzedaż akcji własnych	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	- koszt sprzedanych akcji w cenie zakupu	0	0
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	70 889	88 347
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	476	56
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-420	718
a)	zwiększenie (z tytułu)	-420	718
-	wyceny instrumentów zabezpieczających - korekta wyceny transakcji na 30.06.2014	-588	-69
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	112	13
-	wyceny instrumentów zabezpieczających - korekta wyceny transakcji na 31.12.2013	69	956
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	-13	-182
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy	0	0
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	56	774
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	30 399	31 890
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)	30 399	31 890
-	podziału zysku z lat ubiegłych	30 399	31 890
-	Efekt zmiany zasad PAS i MSR	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-30 399	-31 890
-	podziału zysku z lat ubiegłych - przeniesienie na kapitał zapasowy	-18 853	-17 458
-	podziału zysku z lat ubiegłych - wypłata dywidendy	-11 546	-14 432
-	podziału zysku z lat ubiegłych - pokrycie strat z lat ubiegłych	0	0
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	-5 103	-7 529
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-5 103	-7 529
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b)	zmniejszenie - pokrycie straty z zysku 2010 roku	0	0
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 103	-7 529
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 103	-7 529
8.	Wynik netto	29 464	23 901
a)	zysk netto	29 464	23 901
b)	strata netto	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	96 341	106 528
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	96 341	106 528

	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. 2015.01.01	1 455	32 384	0	476	25 296	0	19 651	-420	78 842
Zwiększenia	0	0	0	56	4 168	0	25 296	0	29 520
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	29 464	0	0	0	29 464
Przeniesienie wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	-25 296	0	25 296	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	56	0	0	0	0	56
Zmniejszenia	0	0	0	476	0	0	11 545	0	12 021
Wycena instrumentów zabezpieczających (rozwiązanie wyceny)	0	0	0	476	0	0	0	0	476
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	11 545	0	11 545
B.Z. 2015.12.31 MSR/MSSF	1 455	32 384	0	56	29 464	0	33 402	-420	96 341
	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. 2016.01.01	1 455	32 384	0	56	29 464	0	33 402	-420	96 341
Zwiększenia	0	0	0	774	-5 563	0	29 464	0	24 675
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	23 901	0	0	0	23 901
Przeniesienie wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	-29 464	0	29 464	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	774	0	0	0	0	774
Zmniejszenia	0	0	0	56	0	0	14 432	0	14 488
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	1	0	1
Wycena instrumentów zabezpieczających (rozwiązanie wyceny)	0	0	0	56	0	0	0	0	56
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	14 431	0	14 431
B.Z. 2016.09.30 MSR/MSSF	1 455	32 384	0	774	23 901	0	48 434	-420	106 528

7. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 i za okres porównywalny tj. od 01.01.2015 do 31.12.2015

Lp.	Wyszczególnienie	Od 01.01.2015 do 31.12.2015	Od 01.01.2016 do 31.12.2016
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) brutto	36 611	29 787
Ia.	Podatek dochodowy	(7 147)	(5 886)
II.	Korekty razem	(20 769)	(29 575)
1.	Amortyzacja	1 424	2 257
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	(144)
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 797)	(784)
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	118	1 177
5.	Zmiana stanu rezerw	(1 770)	(2 673)
6.	Zmiana stanu zapasów	(1)	(599)
7.	Zmiana stanu należności	(24 854)	(55 609)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(19 874)	(1 852)
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	25 985	28 652
10.	Inne korekty	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	8 696	(5 674)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	7 553	4 764
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	234	2 689
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	7 319	2 075
a)	w jednostkach powiązanych	0	968
b)	w pozostałych jednostkach	7 319	1 107
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	5 265	125
-	odsetki	2 054	982
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II.	Wydatki	5 500	18 465
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 771	9 121
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	729	9 344
a)	w jednostkach powiązanych	414	400
-	nabycie aktywów finansowych (akcji)	0	8 704
b)	w pozostałych jednostkach	315	240
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	315	240
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 053	(13 701)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	0	0
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	0	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	0
II.	Wydatki	12 143	17 096
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	11 546	14 432
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	559	2 599
8.	Odsetki	38	65
9.	Inne wydatki finansowe	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(12 143)	(17 096)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 394)	(36 471)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 394)	(36 471)
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	77 991	76 597
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	76 597	40 126
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

8. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Jednostka stosuje wybrane zasady rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami). Jednostka ustala, jako dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego 31 sierpnia 2016 roku.

Kwartalne 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.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy za wyjątkiem podejścia do rozliczania kosztów marketingu, co opisano w dalszej części sprawozdania.

Niniejsze sprawozdanie sporządzono w tysiącach złotych o ile nie podano inaczej.

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.

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 3.500 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 wykazywane są w księgach rachunkowych przy ich powstaniu w wartości godziwej. Należności nieuregulowane na dzień bilansowy wykazuje się według zamortyzowanego kosztu. Są pozycje rotujące w normalnym cyklu operacyjnym jednostki stąd ich prezentacja w majątku firmy dokonywana jest w pozycji należności krótkoterminowych.

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. Inne / Pozostałe aktywa

Zakres:

Inne / Pozostałe aktywa obejmują pozycje kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Przyjęta polityka rachunkowości:

Aktywa tworzone jako Inne / Pozostałe aktywa muszą spełniać następujące warunki:

- wynikają z przeszłych zdarzeń, stanowią poniesione wydatki na cel operacyjny Spółki, których wysokość można wiarygodnie określić,
- powodują 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 / Pozostałe aktywa ustalane są w wysokości poniesionych, wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych.

Odpisy Innych / Pozostałych aktywów 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 wyłącznie w celach handlowych. Pozostałe materiały nabywane przez Spółkę materiały obejmujące materiały biurowe, administracyjne i gospodarcze przeznaczone do bezpośredniego bieżącego zużycia.

Przyjęta polityka rachunkowości:

Towary przyjmowane są do ewidencji magazynowej w cenie nabycia. Rozchód towarów dokonywany jest w momencie ich sprzedaży. 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 zniekształca 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. Prezentowany jest tu również efekt wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających.

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 r. 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 przez NBP 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. Pozostałe zobowiązania

Zakres:

Pozostałe zobowiązania dotyczą 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.

Pozostałe zobowiązania dotyczą również przychodów 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:

Pozostałe zobowiązania 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 Pozostałe zobowiązania 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 rozpoczęcia 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 z 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 księgową 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

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.

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 prezentowanym półroczu w związku z dokonaną wyceną bilansową aktywów i pasywów nastąpiły następujące zmiany wielkości szacunkowych. Poniższa tabela prezentuje zmiany wielkości szacunkowych.

Wielkość szacunkowa w tys. zł	Stan na 01.01.2016r.	Zmiana w okresie	Stan na 31.12.2016r.
		01.01.2016r. – 31.12.2016r.	
Odpisy aktualizujące dotyczące:			
- należności	875	1 047	1 922
Podatek odroczoney:	2 246	-670	1 576
- aktywa	2 741	-348	2 393
- rezerwa	-495	-322	-817
Rezerw na:	3 526	-2 673	853
- odprawy emerytalne	12	11	23
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	641	133	774
- koszty reklamacji	73	-17	56
- premie roczne	2 800	-2 800	0

Wielkość szacunkowa w tys. zł	Stan na 01.01.2015r.	Zmiana w okresie	Stan na 31.12.2015r.
		01.01.2015r. – 31.12.2015r.	
Odpisy aktualizujące dotyczące:			
- należności	1 639	-764	875
Podatek odroczoney:	2 212	34	2 246
- aktywa	2 706	35	2 741
- rezerwa	-494	-1	-495
Rezerw na:	5 199	-1 673	3 526
- odprawy emerytalne	12	0	12
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	641	0	641
- koszty reklamacji	73	0	73
- premie roczne	2 800	0	2 800

10. Zwięzły opis dokonania emitenta

Początek roku 2017 to doskonały czas na podsumowanie działalności w 4 kwartale, ale także całym 2016 roku. Zarząd konstatuje, że 2016 rok był pełen niekorzystnych zdarzeń, które wpłynęły na wynik działalności Emitenta: zmiany polityczne w Polsce, ostre spory dotyczące ważnych dla obywateli swobód, mistrzostwa w piłce nożnej (które zatrzymały kibiców w domu), podobnie igrzyska olimpijskie czy wreszcie kolejne zamachy terrorystyczne.

Ostatni kwartał 2016 to przede wszystkim turystyka egzotyczna, produkt zdecydowanie droższy i przynoszący wyższe marże. W 4 kwartale 2016 roku z oferty spółki skorzystało 31,0 tys. osób, co w porównaniu do 4 kwartału 2015 roku stanowi wzrost o 34,5 %. Emitent na sezon zimowy 2016/2017 wprowadził zupełnie nowe kierunki, które okazały się sukcesem: Madagaskar, Mauritius oraz Bali (które będą realizowane przez cały rok). Emitent odnotował też duże wzrosty sprzedaży na destynacjach, które posiada już od lat w swojej ofercie: Kenia (wzrost liczby klientów aż o 150 %), Wyspy Kanaryjskie (wzrost o 71 %), Kuba (wzrost o 25 %), Wietnam (wzrost o 18 %) czy Meksyk (wzrost o 9 %). Poniższa tabela prezentuje liczbę turystów spółki Rainbow Tours w podziale na sezony i kwartały (w okresie 2013-2016).

Rok	2013	2014	2015	2016	Dyn 2014/2013	Dyn 2015/2014	Dyn 2016/2015
	1	2	3	4	5=2/1	6=3/2	7=4/3
Oferta Zima - I kwartał	18 455	29 145	37 099	38 741	57,9%	27,3%	4,4%
Oferta Lato II i III kwartał	152 174	205 449	240 025	260 600	35,0%	16,8%	8,6%
Oferta Zima - IV kwartał	14 858	20 048	23 046	31 002	34,9%	15,0%	34,5%
Razem	185 487	254 642	300 170	330 343	37,3%	17,9%	10,1%

W ostatnim kwartale 2016 roku ponownie pojawiły się negatywne zdarzenia (zamachy terrorystyczne), które mogły mieć wpływ na decyzje zakupowe klientów: zamach w Berlinie podczas jarmarku bożonarodzeniowego oraz pogarszająca się sytuacja w Turcji (siłowe rozwiązanie konfliktu z Kurdami, zamach w Izmirze czy zastrzelenie rosyjskiego ambasadora) wreszcie amerykańskie wybory, które przyniosły zwycięstwo Donaldowi Trumpowi, postrzeganemu jako kandydat populistyczny.

Ponadto Spółka narażona jest na ryzyko kursowe przyjmując od klientów złote, a rozliczając się z kontrahentami głównie w USD i EUR. Przez cały rok 2016 rynek walutowy był szczególnie podatny na olbrzymie wahania kursów, a kursy rynkowe walut osiągnęły najwyższy poziom od kilku lat. Przyczyniły się do tego czynniki zewnętrzne (m.in. Brexit) oraz wewnętrzne okoliczności, do których należy zaliczyć zmianę władzy w Polsce, co w konsekwencji rzutowało na obniżenie ratingu naszego kraju przez agencję Standard& Poor's. Dodatkowo planowane zmiany legislacyjne w Polsce również podważyły zaufanie do krajowej waluty. Właśnie w 4 kwartale 2016 roku miało miejsce znaczące wahnięcie kursów walutowych, spowodowane wyborami w Stanach Zjednoczonych, kiedy wbrew oczekiwaniom i sondażom przedwyborczym zwyciężył inny kandydat, niż oczekiwano. Kurs dolara w listopadzie w ciągu zaledwie 5 dni wzrósł z poziomu około 3,90 USD/PLN do poziomu 4,22 USD/PLN, utrzymując ten poziom do końca 2016 roku. Zarząd szacuje, iż przy braku zabezpieczeń walutowych spółka w tym okresie musiałaby pomniejszyć marżę operacyjną o 3,9 mln PLN. Zawarte zabezpieczenia walutowe pozwoliły spółce pozyskać waluty po niższych kursach niż rynkowe.

Pomimo deprecjacji polskiej waluty Zarząd ma nadzieję na uspokojenie sytuacji międzynarodowej. Im większy spokój i poczucie bezpieczeństwa, tym lepiej dla globalnego rynku turystyki. Pomimo wysokich kursów walutowych, ogólna sytuacja jest bardzo sprzyjająca. Jej potwierdzenia upatrujemy się w wynikach przedsprzedaży oferty Lato 2017. Spółka informowała w styczniu 2017 roku, iż wzrost liczby rezerwacji imprez na Lato 2017 wyniósł około 41 % (w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku).

Przechodząc do analizy jednostkowych wyników finansowych spółki Rainbow Tours S.A. należy przede wszystkim wspomnieć o liczbie klientów uczestniczących w imprezach turystycznych. W analizowanym okresie wolumen uczestniczących klientów w imprezach turystycznych wyniósł 330,3 tys. osób, co stanowi wzrost o 10,1 %. (w 2015 roku z oferty firmy skorzystało 300,26 tys. uczestników).

Łączne przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane w okresie 12 miesięcy 2016 roku wynoszą 1.198,0 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 86,1 mln zł, co stanowi wzrost o 7,7 %. W głównym segmencie działalności spółki przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wzrosły o 15,9 % w porównaniu do analogicznego okresu IV kwartałów 2015 roku. Segment Pośrednictwa w 2016 roku zmniejszył się znacząco, bo o prawie 28 %. Poniższa tabela zawiera informacje na temat przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach.

	2015	2016	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	902,8	1 045,9	143,1	15,90%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	206,8	149,6	-57,2	-27,70%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	2,3	2,5	0,2	8,70%
Przychody razem	1 111,9	1 198,0	86,1	7,70%

Strategią Emitenta jest zwiększanie udziału sprzedaży poprzez sieć własnych biur, Call Center oraz przez kanał franczyzowy, ze względu na możliwość uzyskania wyższej rentowności. Poddając szczegółowej analizie przychody ze sprzedaż imprez turystycznych należy stwierdzić, iż sprzedaż oferty spółki przez sieć własnych biur i Call Center wykazuje wzrost o 23,2 %, zaś poprzez sieć agencyjną o 9,5 %. W 2016 roku spółka otworzyła 17 nowych lokalizacji, zwiększając ilość własnych BOK do 105 na koniec 2016 roku. Dodatkowo 13 BOK, dotychczas działających przy głównych ulicach przeniesiono do centrów handlowych. W poniższej tabeli zaprezentowano sprzedaż imprez turystycznych poprzez sieć agencyjną oraz sieć własną w 2016 i w 2015 roku.

	2015	Struktura	2016	Struktura	Dynamika
Sprzedaż w kanale agencyjnym	493,5	54,7%	540,4	51,7%	9,5%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	371,1	41,1%	457,3	43,7%	23,2%
Pozostałe	38,2	4,2%	48,2	4,6%	26,2%
Razem	902,8	100,0%	1 045,9	100,0%	15,9%

Koszt własny sprzedaży (KWS) wyniósł łącznie 1029,8 mln zł i był wyższy o kwotę 69,8 mln zł, co stanowi wzrost o 10,8 % od tej pozycji w roku 2015.

W analizowanym okresie Spółka wypracowała zysk brutto na sprzedaży, stanowiący różnicę między wypracowanymi przychodami, a KWS w wysokości 168,2 mln zł, co stanowi wzrost o 10,8 %. Przyrost marży kwotowo w 2016 roku w porównaniu do roku poprzedniego wyniósł 16,3 mln zł. Wskaźnikowo marża brutto na sprzedaży dla analizowanego okresu wyniosła 14,0 %, podczas gdy w 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 13,7%. Porównanie dynamiki przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż przychody ze sprzedaży wykazywały wyższą dynamikę wzrostu, niż koszt własny o 0,4 p.p.

Łączne koszty operacyjne wyniosły łącznie 135,2 mln zł i były wyższe o 19,8 mln zł od kwoty poniesionej po IV kwartałach 2015 roku.

	2015	2016	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	96,6	114,8	18,2	18,8%
Koszty ogólnego zarządu	18,8	20,4	1,6	8,5%
Łączne koszty operacyjne	115,4	135,2	19,8	17,2%

Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z emitentem, koszty marketingu oraz koszty własnego kanału dystrybucji (biura tradycyjne i Call Center). Wzrost kosztów sprzedaży dotyczy prowizji dla pośredników. Kwota wypłaconych i zarachowanych prowizji jest wyższa o 8,9 % w porównaniu do okresu analogicznego 2015. Dynamika wzrostu jest skorelowana z dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży w tym kanale.

Zarząd zwracał uwagę we wcześniejszych sprawozdaniach na zmianę polityki w zakresie rozliczania kosztów marketingu, narzuconą przez podmiot badający spółkę. W 2016 roku uznano, iż poniesione koszty marketingu wykazywane według stanu na 1 stycznia 2016 roku w kwocie 9.284 tys. zł w pozycji pozostałych aktywów, zaliczane dotychczas do kosztów następnym okresom należy skorygować poprzez odniesienie tej kwoty do pozycji wynik z lat ubiegłych. Zmiana polityki spowodowała, iż wydatki poniesione, szczególnie w 4 kwartale wykazano jako koszty okresu 2016 roku. Wydatki na marketing w 2016 roku wyniosły 28,6 mln zł i były wyższe o kwotę 4,9 mln zł, co stanowi wzrost, o 21,6 % w porównaniu do IV kwartałów 2015 roku. Wpływ zmiany polityki w zakresie zarachowywania kosztów marketingu w 2016 roku wyniósł odpowiednio oszacowaną kwotę 2,1 mln PLN (jako zwiększenie kosztów), zaś w 2015 korekta (jako zwiększenie kosztów) wyniosła odpowiednio 3,0 mln zł. Zwiększenie nakładów na marketing w 2016 roku podyktowane było również procesem rebrandingu (spółka zmieniła nazwę i logotyp z istniejącej Rainbow Tours na krótsze Rainbow, a w skróconej wersji R.pl). Oprócz wydatków, związanych z rebrandingiem, które zostały skapitalizowane (kasetony/neony, nowy layout

biur sprzedaży, etc.) spółka szacuje, iż koszty poniesione w związku z tą akcją wyniosły około 1,0 mln PLN.

To, co głównie przyczyniło się do wzrostu kosztów sprzedaży to szybkie zwiększenie ilości własnych biur w 2016 roku oraz realokacja dotychczas działających, przy głównych ulicach, do bardziej atrakcyjnych lokalizacji i dłużej działających centrów handlowych. Łączne koszty POS w 2016 roku wyniosły 30,7 mln PLN. Dla porównania łączne koszty POS w 2015 roku wyniosły 21,7 mln zł. Przyrost kosztów wyniósł 9,0 mln zł.

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszt utrzymania centrali firmy. Koszty centrali nieznacznie wzrosły o 1,8 mln zł. Po IV kwartałach 2016 koszty zarządu wyniosły 20,4 mln zł, zaś w analogicznym okresie roku 2015 koszty wyniosły 18,8 mln zł z dynamiką wzrostu 8,5 %.

Zysk na sprzedaży wypracowany w okresie styczeń – grudzień 2016 roku wyniósł 32,9 mln zł i był niższy o kwotę 3,6 mln zł, co stanowi spadek o 9,9 % w porównaniu do 2015 roku. Spółka w 2016 roku wypracowała zysk netto w wysokości 23,9 mln zł, który był niższy o kwotę 5,6 mln zł, od wyniku osiągniętego w 2015 roku. EBITDA spółki za okres 12 miesięcy 2016 roku wynosi 33,9 mln zł. W analogicznym okresie 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 37,6 mln zł. Należy również wskazać, iż rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży wyniosła 2,0 %. Wskaźnik ten odpowiednio dla analogicznego okresu wyniósł odpowiednio 2,8 %. W 2016 roku dodatkowo zarachowała kwoty obciążające wynik w postaci utworzenia odpisów aktualizujących na należności w łącznej kwocie 1,1 mln zł oraz w związku z umorzeniem udziałów spółki zależnej, obciążono koszty finansowe w wysokości 1,2 mln zł. Poniższa tabela prezentuje zyski z poszczególnych segmentów działalności Rainbow Tours :

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2016-31.12.2016	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	1 045 864	149 631	2 518	1 198 013
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-890 161	-137 546	-2 142	-1 029 849
<i>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</i>	<i>155 703</i>	<i>12 085</i>	<i>376</i>	<i>168 164</i>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-109 789	-4 359	-643	-114 791
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-18 644	-1 588	-197	-20 429
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			629	629
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			-1 833	-1 833
<i>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</i>	<i>27 270</i>	<i>6 138</i>	<i>-1 668</i>	<i>31 740</i>


Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2015-31.12.2015	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	902 774	206 780	2 292	1 111 846
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-764 587	-193 479	-1 941	-960 007
<i>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</i>	<i>138 187</i>	<i>13 301</i>	<i>351</i>	<i>151 839</i>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-90 615	-5 568	-432	-96 615
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-15 869	-2 464	-441	-18 774
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			514	514
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			-795	-795
<i>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</i>	<i>31 703</i>	<i>5 269</i>	<i>-803</i>	<i>36 169</i>

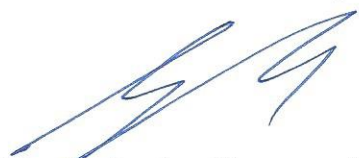
Reasumując, o gorszym wyniku rocznym zdecydowały głównie wydarzenia jednorazowe - przede wszystkim znacznie zwiększone koszty sprzedaży (ponad 30 nowo otwartych własnych salonów sprzedaży), koszty marketingu (inny sposób zarachowania kosztów oraz proces rebrandingu) oraz pozostałe odpisy dokonane na zlecenie podmiotu badającego spółkę.

Zarząd Rainbow Tours S.A.


Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu


Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu


Piotr Burwicz – Członek Zarządu


Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, 01.03.2017 roku