

# Rozszerzony Skonsolidowany Raport Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2018 roku

(sporządzony zgodnie z MSSF)

Łódź, dnia 28 września 2018 roku



## Spis treści

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>4</b>
1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	4
2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	5
<b>II. SKRÓCONE PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS</b>	<b>6</b>
1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	11
5. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
Nota 1. Dane Podmiotu Dominującego [Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, Podmiot dominujący]	13
Nota 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	14
Nota 3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej emitenta	15
Nota 4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
Nota 5. 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	26
Nota 6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie	30
Nota 7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	31
Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe	32
Nota 9. Należności oraz pozostałe należności	33
Nota 10. Pozostałe aktywa finansowe	34
Nota 11. Pozostałe aktywa	35
Nota 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35
Nota 13. Aktywa / rezerwy na podatek odroczonego	35
Nota 14. Kredyty i pożyczki bankowe	36
Nota 15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37
Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe	37
Nota 17. Rezerwy	37
Nota 18. Przychody przyszłych okresów	37
Nota 19. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów	38
Nota 20. Koszty według rodzajów	38
Nota 21. Pozostałe przychody / koszty operacyjne	38
Nota 22. Przychody / koszty finansowe	39
Nota 23. Podatek dochodowy	40
Nota 24. Działalność zaniechana	41
Nota 25. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	41
Nota 26. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	42
Nota 27. Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej	47

Nota 28.	Kategorie instrumentów finansowych .....	48
Nota 29.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	50
Nota 30.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta. ....	52
<b>III.</b>	<b>SKRÓCONE PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RAINBOW TOURS S.A.</b> .....	<b>53</b>
1.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	53
2.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	55
3.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	57
4.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	58
5.	INFORMACJA DODATKOWA DO PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	60
Nota 1.	Stosowane zasady i metody rachunkowości .....	60
Nota 2.	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 60	
Nota 3.	Rzeczowe aktywa trwale .....	60
Nota 4.	Należności .....	61
Nota 5.	Pozostałe aktywa finansowe .....	62
Nota 6.	Pozostałe aktywa .....	62
Nota 7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	63
Nota 8.	Aktywa / rezerwy na podatek odroczoney .....	63
Nota 9.	Kredyty i pożyczki bankowe .....	64
Nota 10.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	65
Nota 11.	Pozostałe zobowiązania finansowe .....	65
Nota 12.	Rezerwy i pozostałe zobowiązania.....	66
Nota 13.	Przychody przyszłych okresów.....	66
Nota 14.	Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów .....	66
Nota 15.	Koszty według rodzajów .....	67
Nota 16.	Pozostałe przychody / koszty operacyjne .....	67
Nota 17.	Przychody / koszty finansowe .....	68
Nota 18.	Podatek dochodowy .....	69
Nota 19.	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	70
Nota 20.	Kategorie instrumentów finansowych .....	70
<b>IV.</b>	<b>INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS ORAZ RAINBOW TOURS SPÓŁKI AKCYJNEJ</b> .....	<b>72</b>
1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	72
2.	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	77
3.	Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji .....	77
4.	Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych .....	77
5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w	

ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu; wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	77
6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób .....	79
7. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej .....	80
8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości .....	80
9. 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 jest znacząca .....	81
10. 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 .....	81
11. Perspektywy rozwoju i podstawowe ryzyka prowadzonej działalności .....	85
12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	88
<b>V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b> .....	<b>91</b>

Rozszerzony skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2018 roku zawiera:

(1) wybrane dane finansowe (także przeliczone na euro), zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Rainbow Tours S.A. za półrocze bieżącego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego;

(2) skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za półrocze bieżącego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego wraz z danymi porównywalnymi, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

(3) informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757), zwanego dalej „Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych”;

(4) skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za półrocze bieżącego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

(5) informację dodatkową do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

(6) półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i Rainbow Tours Spółki Akcyjnej oraz zasad sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego;

(7) oświadczenia zarządu, wymagane przez § 69 ust. 1 pkt 4) Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych;

(8) raport firmy audytorskiej z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2018 roku;

(9) raport firmy audytorskiej z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za półrocze 2018 roku;

Emitent, na podstawie § 62 ust. 3 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours nie przekazuje odrębnego jednostkowego raportu półrocznego i zamieszcza w skonsolidowanym raporcie półrocznym półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, wraz z raportem firmy audytorskiej z przeglądu tego sprawozdania oraz skróconą informacją dodatkową. Na podstawie § 62 ust. 6 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, sprawozdania zarządu oraz odpowiednio oświadczenia Zarządu sporządzone zostały w formie jednego dokumentu.

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE

### 1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
Aktywa trwałe	88 438	69 474	20 277	16 657
Aktywa obrotowe	391 873	228 054	89 846	54 677
<b>Aktywa razem</b>	<b>480 311</b>	<b>297 528</b>	<b>110 123</b>	<b>71 334</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>102 332</b>	<b>105 345</b>	<b>23 462</b>	<b>25 257</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 455	1 455	334	349
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	102 332	105 345	23 462	25 257
Zobowiązania długoterminowe	41 633	3 220	9 545	772
Zobowiązania krótkoterminowe	336 346	188 963	77 115	45 305
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>	<b>7,03</b>	<b>7,26</b>	<b>1,61</b>	<b>1,74</b>

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	630 474	546 935	148 714	128 769
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 670	8 708	630	2 050
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 338	7 371	316	1 735
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 052</b>	<b>5 933</b>	<b>248</b>	<b>1 397</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 052	5 933	248	1 397
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (wyrażony w PLN / EUR na jedną akcję)				
- podstawowy	0,07	0,41	0,02	0,10
- rozwodniony	0,07	0,41	0,02	0,10
<b>Całkowite dochody (ogółem)</b>	<b>12 529</b>	<b>-5 470</b>	<b>2 955</b>	<b>- 1 288</b>
Całkowite dochody ogółem przypisane:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	12 529	-5 470	2 955	- 1 288

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [badane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [badane]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30 422	-5 941	-7 176	-1 399
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 772	-2 715	-3 720	-639
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	64 835	3 699	15 293	871
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>18 641</b>	<b>-4 957</b>	<b>4 397</b>	<b>-1 167</b>

## 2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
Aktywa trwałe	75 028	72 599	17 202	17 406
Aktywa obrotowe	387 674	234 492	88 883	56 221
<b>Aktywa razem</b>	<b>462 702</b>	<b>307 091</b>	<b>106 085</b>	<b>73 627</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>110 498</b>	<b>118 364</b>	<b>25 334</b>	<b>28 379</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 455	1 455	334	349
Zobowiązania długoterminowe	19 734	1 297	4 524	311
Zobowiązania krótkoterminowe	332 470	187 430	76 227	44 938
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>	<b>7,59</b>	<b>8,16</b>	<b>1,74</b>	<b>1,96</b>

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	625 819	544 227	147 616	128 132
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 225	7 709	289	1 815
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16	6 396	4	1 506
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13</b>	<b>5 076</b>	<b>3</b>	<b>1 195</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (wyrażony w PLN / EUR na jedną akcję)				
- podstawowy	0,00	0,35	0,00	0,08
- rozwodniony	0,00	0,35	0,00	0,08
<b>Całkowite dochody (ogółem)</b>	<b>9 401</b>	<b>5 076</b>	<b>2 217</b>	<b>1 195</b>

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-38 932	-7 694	-9 183	-1 811
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 388	-1 214	-327	-286
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	45 208	3 951	10 664	930
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>4 888</b>	<b>-4 957</b>	<b>1 153</b>	<b>-1 167</b>

Do przeliczenia poszczególnych pozycji wybranych danych finansowych (odpowiednio: jednostkowych i skonsolidowanych) zastosowano następujące kursy:

- do wyceny pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski na dzień 29.06.2018 r. (kurs 4,3616) oraz na dzień 29.12.2017 (kurs 4,1709);
- do wyceny pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z 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 od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. – kurs 4,2395 oraz za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. – kurs 4,2474.

## II. SKRÓCONE PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS

### 1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
		PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	63 458	48 585
Nieruchomości inwestycyjne		196	196
Wartość firmy		4 541	4 541
Pozostałe aktywa niematerialne		1 022	1 021
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	4 234	2 061
Należności z tytułu leasingu finansowego		568	1 112
Pozostałe należności	9	14 419	11 958
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>88 438</b>	<b>69 474</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		1 144	633
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	283 621	168 108
Należności z tytułu leasingu finansowego		731	438
Pozostałe aktywa finansowe	10	5 166	160
Bieżące aktywa podatkowe		9 766	11 539
<i>w tym podatek dochodowy</i>		-	-
Pozostałe aktywa	11	39 485	13 918
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	51 960	33 258
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>391 873</b>	<b>228 054</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>480 311</b>	<b>297 528</b>
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-

PASYWA	Nota	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
		PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 455	1 455
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 558	36 558
Kapitał rezerwowy		4 055	(5 333)
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		696	(1 393)
Akcje własne		-	-
Zyski zatrzymane		59 568	74 058
		<hr/>	<hr/>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		102 332	105 345
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>102 332</b>	<b>105 345</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	14	41 448	3 035
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	17	185	185
Rezerwa na podatek odroczoney		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>41 633</b>	<b>3 220</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	66 147	40 407
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	14	27 888	1 276
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	6 584
Bieżące zobowiązania podatkowe		5 012	5 752
<i>w tym podatek dochodowy</i>		2 085	3 589
Rezerwy krótkoterminowe	17	27 691	3 886
Przychody przyszłych okresów	18	209 608	131 058
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>336 346</b>	<b>188 963</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>377 979</b>	<b>192 183</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Pasywa razem</b>		<b>480 311</b>	<b>297 528</b>
		<hr/>	<hr/>



## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	19	630 474	546 935
Koszt własny sprzedaży	20	(552 966)	(475 288)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>77 508</b>	<b>71 647</b>
Koszty sprzedaży	20	(59 967)	(51 180)
Koszty zarządu	20	(13 998)	(11 391)
Pozostałe przychody operacyjne	21	710	427
Pozostałe koszty operacyjne	21	(1 583)	(795)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>2 670</b>	<b>8 708</b>
Przychody finansowe	22	125	188
Koszty finansowe	22	(1 457)	(1 525)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 338</b>	<b>7 371</b>
Podatek dochodowy	23	(286)	(1 438)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 052</b>	<b>5 933</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	24	-	-
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>1 052</b>	<b>5 933</b>
<b>Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		2 089	(461)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		9 388	(10 942)
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>11 477</b>	<b>(11 403)</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>12 529</b>	<b>(5 470)</b>
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		1 052	5 933
Udziałom niedającym kontroli		-	-
		<b>1 052</b>	<b>5 933</b>
Suma całkowitych dochodów przypadająca:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		12 529	(5 470)
Udziałom niedającym kontroli		-	-

	Nota	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]
		PLN	PLN
Ilość akcji (w tys. szt.)		14 552	14 432
Ilość akcji – rozwodniony (w tys. szt.)		14 552	14 432
<b>Zysk (strata) na akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b>			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		0,07	0,41
Rozwodniony		0,07	0,41
Z działalności kontynuowanej:			
Zwykły		0,07	0,41
Rozwodniony		0,07	0,41

### 3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	Kapitał	Nadwyżka ze	Kapitał	Kapitał z	Akcje	Zyski	Przypadające	Przypadające	Razem
	podstawowy	sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	rezerwy - rachunkowość zabezpieczeń	przeliczenia jednostek zagranicznych	własne	zatrzymane	akcjonariuszom jednostki dominującej	udziałom niebędącym kontrolą	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2018 roku	1 455	36 558	(5 333)	(1 393)	-	74 058	105 345	-	105 345
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	1 052	1 052	-	1 052
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	9 388	2 089	-	-	11 477	-	11 477
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	-	-	<b>9 388</b>	<b>2 089</b>	-	<b>1 052</b>	<b>12 529</b>	-	<b>12 529</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(17 463)	(17 463)	-	(17 463)
Inne	-	-	-	-	-	1 921	1 921	-	1 921
Stan na 30 czerwca 2018 roku	1 455	36 558	4 055	696	-	59 568	102 332	-	102 332

Za okres od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]	Kapitał	Nadwyżka ze	Kapitał	Kapitał z	Akcje	Zyski	Przypadające	Przypadające	Razem
	podstawowy	sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	rezerwy - rachunkowość zabezpieczeń	przeliczenia jednostek zagranicznych	własne	zatrzymane	akcjonariuszom jednostki dominującej	udziałom niebędącym kontrolą	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2017 roku	1 455	32 384	774	(291)	(420)	56 271	90 173	-	90 173
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	5 933	5 933	-	5 933
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	(10 942)	(461)	-	-	(11 403)	-	(11 403)
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	-	-	<b>(10 942)</b>	<b>(461)</b>	-	<b>5 933</b>	<b>(5 470)</b>	-	<b>(5 470)</b>
Sprzedaż akcji własnych	-	3 588	-	-	420	-	4 008	-	4 008
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(14 432)	-	(14 432)
Korekta wyniku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	54	-	54
Stan na 30 czerwca 2017 roku	1 455	35 972	(10 168)	(752)	-	62 204	74 333	-	74 333

#### 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Opis	Nota	od 01/01/2018	od 01/01/2017
		do 30/06/2018 [niebadane]	do 30/06/2017 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 338</b>	<b>7 371</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>-28 442</b>	<b>-11 874</b>
Amortyzacja		2 084	1 794
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-139	-897
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-	284
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-53	44
Zmiana stanu rezerw		23 702	18 482
Zmiana stanu zapasów		-526	-25
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów		-148 288	-116 806
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu przedpłat, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz leasingu finansowego		93 600	85 250
Inne korekty		1 178	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-27 104</b>	<b>-4 503</b>
Podatek dochodowy zapłacony		-3 318	-1 438
<b>Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-30 422</b>	<b>-5 941</b>
Odsetki otrzymane		57	188
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		63	37
<b>Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych / Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
<b>Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów</b>		<b>81</b>	<b>-</b>
Spłata pożyczek / kredytów		81	-
Udzielenie pożyczek / kredytów		-	-
<b>Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego / Zakup podmiotu zależnego</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		-	-
Zakup podmiotu zależnego		-	-
<b>Zaciągnięcie / Spłata inne</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Zaciągnięcie inne		-	-
Spłata inne		-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego		15 973	2 940
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-15 772</b>	<b>- 2 715</b>

Opis	Nota	od 01/01/2018	od 01/01/2017
		do 30/06/2018 [niebadane]	do 30/06/2017 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000
Środki uzyskane z emisji – sprzedaż akcji własnych		-	4 911
<b>Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów</b>		<b>65 644</b>	<b>-238</b>
Zaciągnięcie pożyczek / kredytów		71 053	28 240
Spłata pożyczek / kredytów		5 409	28 478
<b>Zaciągnięcie / Spłata inne</b>		<b>250</b>	<b>241</b>
Zaciągnięcie inne – wpływ z leasingu		250	241
Spłata inne		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		555	748
Dywidendy wypłacone		-	-
Odsetki zapłacone		504	467
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>64 835</b>	<b>3 699</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>18 641</b>	<b>-4 957</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>18 702</b>	<b>-4 957</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		61	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		33 258	45 424
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		51 960	40 467

## 5. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1. Dane Podmiotu Dominującego [Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, Podmiot dominujący]

**Nazwa (firma) Podmiotu Dominującego:** Rainbow Tours Spółka Akcyjna

**Siedziba Podmiotu Dominującego:** 90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270

**Nr NIP:** 7251868136

**Nr REGON:** 473190014

**Nr KRS:** 0000178650

Rainbow Tours Spółka Akcyjna zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000178650 (data rejestracji: 4 listopada 2003 r.).

#### **Przedmiot głównej działalności, sektor branżowy na GPW:**

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki (wg KRS) jest działalność organizatorów turystyki (PKD 7912Z). Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka należy do sektora: 600 [handel i usługi] / 630 [rekreacja i wypoczynek] / 632 [biura podróży]; sektor branżowy: „hotele i restauracje”.

#### **Czas trwania:**

Czas trwania Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

#### **Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku**

Na dzień 30 czerwca 2018 r. skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

##### **Zarząd Spółki:**

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

Aktualna 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.

W okresie półrocza 2018 roku, a także po dniu bilansowym (tj. po dniu 30 czerwca 2018 roku), do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

##### **Rada Nadzorcza Spółki:**

- 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.

Aktualna kadencja Rady Nadzorczej Spółki upływa z dniem 21 czerwca 2019 roku, zaś mandaty wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W okresie półrocza 2018 roku, a także po dniu bilansowym (tj. po dniu 30 czerwca 2018 roku), do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

## Notowania na giełdach:

Rainbow Tours Spółka Akcyjna notowana jest w systemie notowań ciągłych, na rynku równoległym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod skróconą nazwą „Rainbow Tours” i oznaczeniem „RBW”. Kod ISIN akcji Spółki: PLRNBWT00031.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka należy do sektora branżowego GPW: „Hotele i Restauracje”. Akcje Spółki należą do indeksów: WIG, WIG-Poland, sWIG80, sWIG80TR, WIGdiv, InvestorMS.

## Nota 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Poniżej zaprezentowana została, na dzień 30 czerwca 2018 roku, struktura Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, obejmującej Jednostkę Dominującą i jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą Kapitałową Rainbow Tours”, „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”) wraz z określeniem udziału procentowego Jednostki Dominującej w kapitale poszczególnych jednostek zależnych.



### Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Jednostka Dominująca

Działalność Emitenta jako spółki dominującej w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, koncentruje się przede wszystkim na organizacji i sprzedaży usług turystycznych własnych oraz pośrednictwie w sprzedaży usług turystycznych obcych, biletów autobusowych i biletów lotniczych. W 2017 roku oferta biura została poszerzona o obsługę kongresów, wyjazdów „incentive” oraz sprzedaż biletów promowych, pośrednictwo w wynajmie samochodów i hoteli. Zadaniem Emitenta jest zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotom Grupy Kapitałowej oraz jej rozwoju.

#### 1) „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. (dawniej: Portal Turystyczny Sp. z o.o.) – jednostka zależna

„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jest podmiotem zależnym w 100% od Emitenta. Spółka zarządzała portalem internetowym [<http://myway.r.pl>] i w ramach tego portalu, uruchomionego w 2016 roku, była organizatorem tzw. „dynamicznego pakietowania”, indywidualnych rezerwacji w ramach systemu sprzedażowego dokonującego wyboru najlepszych opcji przelotów, propozycji hoteli lub innych usług związanych z podróżą. Od listopada 2017 roku projekt został zawieszony, a obecnie działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>].

#### 2) Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. (dawniej: ABC Świat Podróży Sp. z o.o.) – jednostka zależna

Wskazana spółka specjalizuje się w przygotowywaniu oferty kierowanej do firm, oferując różnego rodzaju zorganizowane imprezy „motywacyjne”. Drugą odnogą biznesową wskazanej spółki jest „incoming”, czyli imprezy organizowane w Polsce dla klientów zagranicznych. W 2017 roku Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. wygenerowała około 10,8 mln zł przychodu, przy podobnej rentowności jak touroperator Rainbow Tours S.A. W poprzednich okresach Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. (dawniej: ABC Świat Podróży Sp. z o.o.) było siecią biur podróży zlokalizowanych w centrach handlowych województwa wielkopolskiego i pośredniczących w sprzedaży oferty największych touroperatorów krajowych i zagranicznych. W wyniku przeprowadzonej reorganizacji biura sprzedaży wcielono do sieci Rainbow Tours S.A.

### 3) „Bee & Free” Sp. z o.o. – jednostka zależna

Spółka „Bee & Free” Sp. z o.o. weszła w skład Grupy Kapitałowej w dniu 31 grudnia 2010 roku. Spółka ta specjalizuje się w sprzedaży bloków miejsc w samolotach czarterowych. Jednostka dominująca kontroluje 100% udziałów tej spółki.

### 4) Rainbow Hotels A.E. – jednostka zależna

Rainbow Tours S.A. w czerwcu 2015 roku informowała o przejęciu spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas A.E. W czerwcu 2015 roku dokonano zmiany nazwy spółki na Rainbow Hotels A.E. Rainbow Hotels A.E. świadczy usługi hotelowe dla Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz innych touroperatorów. Jest właścicielem nieruchomości hotelowych w Grecji, na wyspie Zakynthos. Od maja 2017 roku kompleks hotelowy rozpoczął pełną działalność operacyjną w ramach sezonu „Lato 2017”. Obecnie cały kompleks spełnia wymagania stawiane obiektom oznaczonym standardem czterogwiazdkowym. Dwa budynki hotelowe posiadają łącznie 89 pokoi.

### 5) White Olive A.E. – jednostka zależna

Rainbow Tours S.A. w styczniu 2016 roku utworzyła wskazaną spółkę akcyjną prawa greckiego. Wskazana spółka zależna nabyła nieruchomości gruntowe oraz nieruchomości gruntowe wraz z budynkami hotelowymi w Grecji, na wyspie Zakynthos. W skład nabytej infrastruktury hotelowej wchodzi: dwa budynki hotelowe posiadające 55 pokoi hotelowych, budynek restauracyjny wraz z recepcją i zapleczem kuchennym oraz basen. Plan zakłada przebudowę i rozbudowę obiektu. Docelowo hotele będą miały w sumie około 200 pokoi hotelowych. Oprócz tego planowana jest budowa nowych basenów i modernizacja istniejącej infrastruktury, w tym zaplecza restauracyjnego, tak aby obiekt ten odpowiadał standardowi hotelu pięciogwiazdkowego. Aktualnie spółka dodatkowo prowadzi budowę kolejnego obiektu hotelowego o łącznej liczbie 47 pokoi, zlokalizowanego w sąsiedztwie kompleksu, którego właścicielem jest spółka Rainbow Hotels A.E.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku konsolidacją zostały objęte wszystkie wskazane wyżej jednostki zależne, tj.:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.
- Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
- „Bee & Free” Sp. z o.o.
- Rainbow Hotels A.E.
- White Olive A.E.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku konsolidacją objęte zostały następujące jednostki zależne:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.
- Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
- „Bee & Free” Sp. z o.o.
- „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o.
- Rainbow Hotels A.E.
- White Olive A.E.

### Nota 3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej emitenta

Połączenie jednostki zależnej „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Spółki z o.o. (jako spółki przejmowanej) z jednostką dominującą Rainbow Tours Spółką Akcyjną (jako spółka przejmująca)

Na mocy postanowień uchwały z dnia 15 lutego 2018 roku Zarząd Spółki, będącej podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours i mając na celu:

- dążenie do zwiększenia efektywności zarządzania podmiotami w Grupie Kapitałowej,
- dążenie do centralizacji funkcji gospodarczych w jednym podmiocie,
- obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej i spółek w Grupie, w szczególności: kosztów zarządzania, pracy oraz wydatków na dostawy materiałów i świadczenie usług,
- uproszczenie relacji i rozliczeń w ramach Grupy Kapitałowej Rainbow Tours,

postanowił o uzgodnieniu i akceptacji planu połączenia („Plan Połączenia”) i rozpoczęciu realizacji procesu połączenia Spółki (jako spółki przejmującej) ze spółką zależną (jako spółką przejmowaną), w której Spółka posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, tj. ze spółką „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Spółka z o.o.



Połączenie realizowano w trybie przewidzianym przez art. 492 § 1 pkt 1) KSH oraz art. 515 § 1 KSH w zw. z art.516 § 6 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej („Rainbow Tours - Biuro Podróży” Sp. z o.o.) na spółkę przejmującą (Rainbow Tours S.A.) bez podwyższania kapitału zakładowego w spółce przejmującej.

W dniu 24 kwietnia 2018 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS wpisał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenie Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (jako spółki przejmującej) ze spółką zależną „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o. (jako spółką przejmowaną).

Na dzień 30 czerwca 2018 roku prezentowane dane spółki Rainbow Tours S.A. zawierają dane połączonej spółki „Rainbow Tours - Biuro Podróży” Sp. z o.o. W wyniku przeprowadzonego połączenia na dzień połączenia (24 kwietnia 2018 roku) wartość 196 tys. zł została wykazana jako zyski zatrzymane w bilansie spółki przejmującej (Rainbow Tours S.A.).

Jednocześnie przeprowadzono analizę wpływu połączenia dla danych porównywalnych, tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wynikających z danych łączących się spółek. Dane szczegółowe zaprezentowano w poniższych tabelach.

**Tabela. Dane porównywalne dla sprawozdania z sytuacji finansowej:**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA	Rainbow Tours S.A.	„Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o.	KOREKTY RAZEM	BILANS POŁĄCZENIOWY	WPLYW NA POZYCJE BILANSOWE
	Stan na 31/12/2017	Stan na 31/12/2017		Stan na 31/12/2017	
	PLN'000	PLN'000		PLN'000	
1	2	3	4	5	6 = 2 - 5
Aktywa trwałe	60 878	0	-550	60 328	550
Aktywa obrotowe	246 213	948	-872	246 289	-76
<b>Aktywa razem</b>	<b>307 091</b>	<b>948</b>	<b>-1 422</b>	<b>306 617</b>	<b>474</b>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASywa	Rainbow Tours S.A.	„Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o.	KOREKTY RAZEM	BILANS POŁĄCZENIOWY	WPLYW NA POZYCJE BILANSOWE
	Stan na 31/12/2017	Stan na 31/12/2017		Stan na 31/12/2017	
	PLN'000	PLN'000		PLN'000	
1	2	3	4	5	6 = 2 - 5
Kapitał własny	118 364	746	-550	118 560	-196
Zysk skumulowany	85 684	196	0	85 880	-196
Zysk (strata) z lat ubiegłych	51 806	57	0	51 863	-57
Zysk netto okresu obrotowego	33 878	139	0	34 017	-139
Zobowiązania długoterminowe	1 029	0	0	1 029	0
Zobowiązania krótkoterminowe	187 698	202	-872	187 028	670
<b>Pasywa razem</b>	<b>307 091</b>	<b>948</b>	<b>-1 422</b>	<b>306 617</b>	<b>474</b>

**Tabela. Dane porównywalne dla sprawozdania z całkowitych dochodów:**

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Rainbow Tours S.A.	„Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o.	KOREKTY RAZEM	BILANS POŁĄCZENIOWY	WPLYW NA CAŁKOWITE DOCHODY
	za okres od 01/01/2017 do 30/06/2017	za okres od 01/01/2017 do 30/06/2017		za okres od 01/01/2017 do 30/06/2017	
	PLN'000	PLN'000		PLN'000	
1	2	3	4	5	6 = 2 - 5
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	544 227	2 305	-2 305	544 227	0
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	469 157	2 211	-2 211	469 157	0

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Rainbow Tours S.A.	„Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o.	KOREKTY RAZEM	BILANS POŁĄCZENIOWY	WPŁYW NA CAŁKOWITE DOCHODY
	za okres od 01/01/2017 do 30/06/2017	za okres od 01/01/2017 do 30/06/2017		za okres od 01/01/2017 do 30/06/2017	
	PLN'000	PLN'000		PLN'000	
1	2	3	4	5	6 = 2 - 5
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	75 070	94	-94	75 070	0
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	55 572	0	-94	55 478	94
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	11 596	0	0	11 596	0
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	423	0	0	423	0
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	616	0	0	616	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 709	94	0	7 803	-94
Zyski (straty) finansowe - netto	-1 313	0	0	-1 313	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 396	94	0	6 490	-94
Działaln. kontyn. podatek dochodowy	-1 320	0	0	-1 320	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 076	94	0	5 170	-94
Zysk (strata) netto	5 076	94	0	5 170	-94

Przeprowadzona analiza nie pokazuje istotnego zniekształcenia danych porównawczych. Odstąpiono od przekształcenia danych porównywalnych spółki Rainbow Tours S.A.

Rozpoczęcie procesu połączenia jednostek zależnych, spółek akcyjnych prawa greckiego: White Olive A.E. (jako spółki przejmującej) z Rainbow Hotels A.E. (jako spółki przejmowanej)

Na mocy postanowień uchwały z dnia 4 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki, będącej podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours i mając na celu:

- dążenie do zwiększenia efektywności zarządzania podmiotami w Grupie Kapitałowej (usprawnienie organizacji administracyjnej spółek zależnych prawa greckiego),
- obniżenie kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej i spółek w Grupie, w szczególności: kosztów zarządzania, pracy oraz wydatków na dostawy materiałów i świadczenie usług [osiągnięcie korzyści skali, ograniczenie części kosztów administracyjnych oraz bardziej efektywne wykorzystanie czynników wytwórczych przedsiębiorstwa],
- uproszczenie relacji i rozliczeń w ramach Grupy Kapitałowej Rainbow Tours,
- uproszczenie w zakresie rozliczeń związanych z planowaną przebudową i rozbudową obiektów hotelowych pod marką White Olive 3 oraz White Olive Elite, tj. inwestycji realizowanych przy udziale spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. White Olive A.E. oraz Rainbow Hotels A.E., a także uproszczeniem możliwości i form pozyskania finansowania na realizację tych inwestycji,

postanowił o realizacji procesu połączenia spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours SA, tj. spółek zależnych prawa greckiego: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej.

Połączenie wskazanych spółek zależnych nastąpi w sposób przewidziany przez właściwe przepisy prawa greckiego z uwzględnieniem artykułów 68-77 Ujednoliconego Prawa 2190/1920 oraz przepisów LD. 1297/1972, dotyczących konsolidacji aktywów i pasywów łączących się spółek i będzie polegać na wchłonięciu (przejęciu) spółki Rainbow Hotels A.E. (spółka przejmowana) przez spółkę White Olive A.E. (spółka przejmująca), przy uwzględnieniu greckiego prawa podatkowego LD. 1297/1972. Łączenie przedmiotowych spółek nastąpi na podstawie sprawozdań finansowych spółek Rainbow Hotels A.E. i White

Olive A.E. (wycena aktywów i pasywów łączących się spółek, które zostaną wykazane w wartościach godziwych) przygotowanych na dzień 31 grudnia 2017 roku.

#### **Nota 4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **4.1 Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego**

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757).

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok 2017 opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2018 roku.

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień podpisania niniejszego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek Grupy są wykazywane w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działają poszczególne jednostki (w „walucie funkcjonalnej”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Wszystkie dane finansowe przedstawia się w tysiącach polskich złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za półrocze 2018 roku (tj. za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2018 roku), a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – dane na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego (tj. na dzień 30 czerwca 2018 roku), a także dane porównywalne: za półrocze 2017 roku (tj. za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2017 roku), a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec poprzedniego roku obrotowego (tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Ilekoć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „(skonsolidowanym) rachunku zysków i strat” należy przez to rozumieć „skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Ilekoć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „bilansie” należy przez to rozumieć „skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej”. Zamiennie używane są również określenia „(skonsolidowany) rachunek przepływów pieniężnych” oraz „(skonsolidowane) sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Rainbow Tours S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 28 września 2018 roku.

##### **4.2 Niepewność szacunków**

Przy sporządzaniu Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok w Nocie 8.6. „Ważne Oszacowania i Założenia”.

### 4.3 Istotne zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zastosowano politykę rachunkowości sporządzoną na podstawie zapisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), a także Komitet ds. Interpretacji MSSF („IFRIC”), w kształcie zatwierdzonym i opublikowanym przez UE.

#### Ujmowanie transakcji gospodarczych:

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

#### 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.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2017, opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2018 roku.

Emitent zastosował w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym te same zasady rachunkowości i metody obliczeniowe, jak w rocznych sprawozdaniach finansowych Rainbow Tours S.A. i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2017, z wyjątkiem tych, które odnoszą się do nowych standardów i interpretacji obowiązujących po raz pierwszy dla okresów rozpoczynających się lub obowiązujących po 1 stycznia 2018 roku i które zostaną przyjęte w rocznych sprawozdaniach finansowych Rainbow Tours S.A. i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2017.

#### Nowe standardy i interpretacje

Do nowych standardów wpływających na Grupę Kapitałową, których wpływ opisano w rocznych sprawozdaniach finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku i które zaimplementowano do stosowania, Spółka dominująca zalicza następujące standardy:

- MSSF 9 – Instrumenty finansowe,
- MSSF 15 – Przychody z umów z klientami.

Spółka dominująca na bieżąco (każdorazowo na dany dzień bilansowy) monitoruje wpływ w/w standardów na sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej. Szczegóły dotyczące wpływu w/w dwóch standardów zostały podane poniżej. Nie oczekuje się, że inne nowe i zmienione normy i interpretacje wydane przez RMSR, które będą miały zastosowanie po raz pierwszy w następnych rocznych sprawozdaniach finansowych, będą miały wpływ na Grupę, ponieważ nie są one istotne dla działalności Grupy lub wymagają stosowania zasad rachunkowości, która jest zgodna z aktualnymi zasadami rachunkowości Grupy.

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Spółka dominująca zastosowała nowy standard od 1 stycznia 2018 roku. Poniżej Spółka dominująca przedstawia szczegółowe informacje o wpływie zastosowania nowego standardu MSSF 9 na sprawozdanie finansowe za okres, w którym nowy standard zostanie zastosowany po raz pierwszy.

MSSF 9 jest kompleksowym standardem, który z założenia ma zbliżyć zasady rachunkowości instrumentów finansowych do praktyki jednostek gospodarczych i umożliwić w większym stopniu (niż umożliwiała to MSR 39) odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym zasad zarządzania instrumentami finansowymi i ryzykiem z nimi związanym. Zgodnie z MSSF 9 na każdy dzień sprawozdawczy jednostki Grupy powinny oszacować kwotę odpisu w wysokości równej oczekiwanym stratom kredytowym:

- do końca oczekiwanego okresu wymagalności (tzw. okresu życia) danego składnika aktywów finansowych, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem znacząco wzrosło od momentu początkowego ujęcia tego instrumentu lub,
- w okresie najbliższych 12 miesięcy, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia danego instrumentu.

Należności Grupy należy podzielić na trzy kategorie:

- 1) należności od klienta indywidualnego (pozyskanego poprzez kanał własny lub agencyjny)
- 2) należności od klientów instytucjonalnych
- 3) zaliczki przekazywane do podmiotów świadczących usługi turystyczne

Ad.1)

Zgodnie z ogólnymi warunkami uczestnictwa w imprezach turystycznych Klient indywidualny winien dokonać przedpłaty w wysokości 30% oraz wpłacić pozostałą część w wysokości 70% na 30 dni przed rozpoczęciem imprezy turystycznej. Należności z tego tytułu nie są objęte zagrożeniem ryzyka kredytowego. Jeżeli klient zrezygnuje w uczestnictwie w imprezie wpłacone środki – w zależności od daty rezygnacji podlegają proporcjonalnie zwrotowi. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Spółka dominująca wprowadza ponownie do oferty sprzedaży taką imprezę turystyczną.

Odnosnie sprzedaży imprez poprzez kanał agencyjny należności z tego tytułu zabezpiecza wierzytelności poprzez kaucje, gwarancje bankowe, deklaracje wekslowe oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W odniesieniu do MSSF 9 w ocenie Zarządu Spółki dominującej ryzyko utraty wartości takich należności jest marginalne. W okresach historycznych Spółka dominująca nie tworzyła odpisów na tego typu należności.

Ad.2)

Należności z tego tytułu powstają głównie w związku ze sprzedażą bloków (miejsc) w samolotach czarterowych. Umowy tego typu zawierane są z klientami instytucjonalnymi, których standing finansowy jest analizowany przed podpisaniem umów. Termin spłat należności ustalany jest na 7 dni przed wylotem. Należności tego typu są zabezpieczane kaucjami oraz gwarancjami bankowymi, na kwoty oszacowane jako wartość 1 tygodniowego rejsów. Należności z tego tytułu podlegają bardzo dużemu rygorowi kontroli. Brak wpłat za sprzedane bloki samolotowe w terminie ich zapadalności powoduje prawo do uruchomienia zabezpieczeń w postaci kaucji oraz gwarancji bankowych. Należności tego typu powstają głównie o okresie wysokiego sezonu, tj. w II i III kwartale roku kalendarzowego. W 2016 roku Spółka dominująca utworzyła odpis aktualizujący na tego typu należności w wysokości 1.050 tys. PLN. Kwota odpisu w stosunku do przychodów wygenerowanych w 2016 roku z tytułu sprzedaży bloków czarterowych wynosi 0,7%.

Grupa dostrzega coraz mniejszą możliwość sprzedaży bloków w samolotach w kolejnych latach. Ograniczenie możliwości sprzedaży bloków wynika z rozwoju rynku turystycznego w Polsce. Miejsca w samolotach są przeznaczane na potrzeby zwiększenia wolumenu organizowanych przez Grupę własnych imprez turystycznych. Grupa szacuje, że wielkość przychodów w 2018 roku z tego segmentu sprzedaży wyniesie około 100 mln PLN. Jeżeli przyjąć wartość wskaźnika ustalonego w oparciu o wycenienia według danych z 2016 roku wartość potencjalnego odpisu wyniosłaby nie więcej niż 700 tys. PLN.

Ad. 3)

Spółka dominująca dokonuje wpłat zaliczek/depozytów w celu zarezerwowania atrakcyjnych lokalizacji hotelowych. Kwoty te w każdym z kolejnych okresów wzrastają w korelacji ze wzrostem działalności Spółki. Kwoty przekazane stanowią należność do rozliczenia w okresie nie dłuższym niż 3 lata w ramach świadczonych usług hotelowych.

	2016	06.2017	2017	06.2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan depozytów hotelowych	106 857	184 691	151 943	240 972
Aktywa razem	263 946	373 887	307 091	462 702
Przychody ze sprzedaży - zannualizowane od lipca do czerwca	1 196 398	1 288 264	1 400 162	1 483 701
Stan depozytów do aktywów razem	40,48%	49,40%	49,48%	52,08%
Stan depozytów do przychodów w okresie	8,93%	14,40%	10,85%	16,26%

Przekazując środki Spółka dominująca posiada zabezpieczenia ww. wierzytelności w postaci deklaracji wekslowych, a w szczególnych wypadkach ustanawia zastawy hipoteczne na nieruchomościach hotelowych. W okresie ostatnich 3 lat poza przejęciem spółki w Grecji (obecnie Rainbow Hotels A.E.) nie miały miejsca zdarzenia powodujące konieczność tworzenia odpisów aktualizujących.

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (pierwotnie: 2017 roku) lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. W dniu 11 września 2015 roku Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu. Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zgodnie z datą rozpoczęcia obowiązywania całego standardu). Celem zmian w standardzie było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresy przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

Grupa przeprowadziła analizę zapisów nowego standardu i doszła do wniosku, że główną zmianą będzie modyfikacja momentu ujęcia przychodu z imprezy turystycznej z określonego momentu (z reguły pierwszy dzień imprezy turystycznej) na przychód rozliczany w czasie.

W poniższej tabeli zaprezentowano kwotę przychodów realizowanych na przełomie dnia bilansowego, a zaalokowanych do przychodów ze sprzedaży w momencie rozpoczęcia imprez turystycznych:

Opis	Okres zakończony 30/06/2018	Okres zakończony 30/06/2017
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży Spółki dominującej wykazane w całkowitych dochodach	625 819	544 227
– w tym: kwota przychodów realizowanych na przełomie roku (dnia bilansowego)	63 314	53 473
udział przychodów na przełomie dnia bilansowego w przychodach ogółem	10,12%	9,83%

W celu zbadania wpływu na wartości przychodów ze sprzedaży rozliczono kwoty przychodów realizowanych na przełomie roku (dnia bilansowego) w stosunku do ilości trwania dni poszczególnych imprez.

W poniższej tabeli zaprezentowano kwotę korekty przychodów Spółki dominującej za półrocze 2018 roku i półrocze 2017 roku:

Alokacja podziału przychodów	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach</b>	<b>625 819</b>	<b>544 227</b>
korekta o przychody realizowane na przełomie półrocza	-63 314	-53 473
<b>Skorygowane przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wykazane w całkowitych dochodach</b>	<b>562 505</b>	<b>490 754</b>
<b>Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2016 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do poszczególnych okresów</b>		15 419
<b>Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2017 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do poszczególnych okresów</b>	14 455	
Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2017 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do okresu I półrocza		25 936
Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2018 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do okresu I półrocza	31 025	
Korekta o przychody realizowane na przełomie roku rozliczane linowo	<b>45 480</b>	<b>41 355</b>
<b>Skorygowane przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach</b>	<b>607 985</b>	<b>532 109</b>
Wpływ kwotowy między kwotą przychodów wykazane w całkowitych dochodach i skorygowanych przychodów	-17 834	-12 118
Wpływ procentowy między kwotą przychodów wykazane w całkowitych dochodach i skorygowanych przychodów	-2,85%	-2,23%

W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ korekt przychodów na wyniki Spółki dominującej:

Opis	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	625 819	544 227
Skorygowane przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	607 985	532 109
<b>Wpływ wartościowy: różnica między kwotą przychodów wykazaną w całkowitych dochodach i kwotą skorygowanych przychodów</b>	<b>-17 834</b>	<b>-12 118</b>
Marża operacyjna (zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	9,40%	14,58%
Kwota marży operacyjnej	-1 676	-1 767
Podatek dochodowy od kwoty marży operacyjnej	318	336
<b>Wpływ kwotowy na wynik netto spółki</b>	<b>-1 358</b>	<b>-1 431</b>
Zysk (strata) netto wykazany w całkowitych dochodach	13	5 076
<b>Skorygowany zysk (strata) netto</b>	<b>-1 345</b>	<b>3 645</b>

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ zastosowana standardu MSSF 15 na pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku:

AKTYWA	Stan na 30/06/2018 [przed korektą]	Wpływ korekty na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	Stan na 30/06/2018 [po korekcie]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>75 028</b>	<b>-</b>	<b>75 028</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Pozostałe aktywa	39 041	16 158	55 199
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>387 674</b>	<b>16 158</b>	<b>403 832</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>462 702</b>	<b>16 158</b>	<b>478 860</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Zyski zatrzymane	68 430	(1 358)	67 072
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>110 498</b>	<b>(1 358)</b>	<b>109 140</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>19 734</b>	<b>-</b>	<b>19 734</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Bieżące zobowiązania podatkowe	4 453	(318)	4 135
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego</i>	2 085	(318)	1 767
Przychody przyszłych okresów	209 608	17 834	227 442
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>332 470</b>	<b>17 516</b>	<b>349 986</b>

PASYWA	Stan na 30/06/2018 [przed korektą]	Wpływ korekty na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	Stan na 30/06/2018 [po korekcie]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania razem	352 204	17 516	369 720
Pasywa razem	462 702	16 158	478 860

W ocenie Spółki dominującej w/w korekty nie mają materialnego wpływu na wartości wykazane w jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za wskazane okresy. W związku z powyższym odstąpiono od korekt w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

#### Zmiana standardów i interpretacji; nowe interpretacje

Zmiany niżej wskazanych standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia podpisania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a które nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe są następujące:

- Zmiany w MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

Spółka dominująca ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” opublikowane w dniu 12 września 2016 roku.

Spółka dominująca ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej, a wynagrodzenie zaliczkowe

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób określić datę transakcji dla celów ustalenia właściwego kursu (do przeliczeń) transakcji zawartej w walucie obcej w sytuacji, gdy jednostka płaci lub otrzymuje zaliczkę w walucie obcej.

Spółka dominująca ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmiana w MSR 40 Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych

Zmiana w MSR 40 została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Jej celem jest doprecyzowanie, że przeniesienie nieruchomości z lub do nieruchomości inwestycyjnych może nastąpić wtedy, i tylko wtedy, gdy nastąpiła zamiana sposobu użytkowania nieruchomości.

Spółka dominująca ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

#### Nowe standardy i interpretacje mające zastosowanie w przyszłych okresach

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka dominująca nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:



- MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności (Regulatory Deferral Accounts)

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Spółka dominująca stosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- MSSF 16 Leasing

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcą wykazywanie w aktywach i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Spółka dominująca jest stroną umów dotyczących powierzchni komercyjnych. W niniejszym sprawozdaniu opłaty wnoszone na rzecz wynajmującego odnoszone są w ciężar kosztów operacyjnych jako usługi obce. Zgodnie z nowymi rozwiązaniami wartość całej umowy najmu będzie wykazana jako Aktywa Trwałe, które będą podlegać amortyzacji. Koszty z tego tytułu będą prezentowane jako amortyzacja. Wyszacowana wartość zwiększająca majątek trwały, będzie stanowić zobowiązania (krótko i długoterminowe). Powyżej opisana zmiana spowoduje znaczący wzrost sumy bilansowej oraz zmianę zasad prezentacji kosztów operacyjnych (obecnie jako koszty usług obcych a w przyszłości amortyzacja). Spółka dominująca rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące umów ubezpieczeniowych (MSSF 4).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczone bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Spółka dominująca stosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia zmienionych standardów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób ująć w sprawozdaniach finansowych podatki dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy jednostką i organami podatkowymi.

Spółka dominująca zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2019 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

- Zmiana w MSSF 9: Przedpłaty z ujemną rekompensatą

Zmiana w MSSF 9 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla aktywów finansowych, które mogą zostać spłacone wcześniej na podstawie warunków umownych i, formalnie, mogłyby nie spełniać wymogów testu „płatność wyłącznie kapitału i odsetek”, co wykluczałoby ich wycenę w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Spółka dominująca zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2019 roku.

- Zmiana w MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w sytuacji, gdy nie są one wyceniane metodą praw własności.

Spółka dominująca zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2019 roku.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2015-2017)

W dniu 12 grudnia 2017 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 3 *Połączenia jednostek*, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,
- MSR 12 *Podatek dochodowy*, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

Spółka dominująca zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2019 r. lub później.

- Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu. Do tej pory, MSR 19 tego nie wyjaśniał precyzyjnie.

Spółka dominująca zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2019 r.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez kraje UE:

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe*, opublikowany w dniu 18 maja 2017,

- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem opublikowane w dniu 11 września 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- Zmiana w MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, opublikowana 12 października 2017 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2015-2017) opublikowane w dniu 12 grudnia 2017 roku,
- Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku.

#### **Nota 5. 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**

Jednostka Dominująca przy sporządzaniu skróconego, półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zmieniła zasady rachunkowości **implementując MSSF 9 i MSSF 15**.

##### **MSSF 9 – zastosowanie po raz pierwszy i polityka rachunkowości**

Grupa wdrożyła MSSF 9 z dniem 1 stycznia 2018 roku i zdecydowała się na zastosowanie zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego ze skutkiem od 1 stycznia 2018 roku. Również w tym przypadku, zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Grupa zrezygnowała z przekształcenia danych porównywalnych, co oznacza, że dane zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zostały sporządzone w oparciu o standard MSR 39.

##### Klasyfikacja i wycena

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z trzech kategorii określonych w MSSF 9:

- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite,
- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,

Grupa dokonuje klasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne do danej kategorii aktywów na podstawie modelu biznesowego zarządzania grupami aktywów finansowych oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych. Na moment początkowego ujęcia Grupa klasyfikuje inwestycje w instrumenty kapitałowe (inne niż dotyczące inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone), które nie są przeznaczone do obrotu oraz nie są notowane na aktywnym rynku, jako wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite. Natomiast inwestycje w instrumenty kapitałowe notowane na aktywnym rynku Grupa wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy, za wyjątkiem instrumentów pochodnych wycenianych przez pozostałe dochody całkowite (instrumenty zabezpieczające w ramach rachunkowości zabezpieczeń). Do wyceny w zamortyzowanym koszcie Spółka klasyfikuje:

- pożyczki udzielone,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności podlegające pod zakres MSSF 9,
- środki pieniężne.

Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są przez Spółkę w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne Emitent ujmuje skumulowane zyski/straty z wyceny w wyniku finansowym.

##### Wycena aktywów finansowych w zamortyzowanym koszcie

Grupa wycenia aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Należności długoterminowe podlegające pod zakres MSSF 9 są dyskontowane na dzień bilansowy. Należności z tytułu dostaw i usług z terminem zapadalności poniżej 12 miesięcy są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty, pomniejszone o ewentualny odpis z tytułu oczekiwanej straty.

Wycena aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa ujmuje w wyniku finansowym zmiany wartości godziwych aktywów finansowych zaklasyfikowanych do tej kategorii aktywów finansowych.

Zobowiązania finansowe Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite.

Grupa dokonuje klasyfikacji zobowiązań do danej kategorii pasywów na podstawie modelu biznesowego zarządzania grupami zobowiązań finansowych oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika zobowiązań finansowych. Na moment początkowego ujęcia Grupa rozpoznaje zobowiązania finansowe jako pożyczki otrzymane lub Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania podlegające pod zakres MSSF 9, które są przeznaczone do obrotu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy za wyjątkiem instrumentów zabezpieczających w ramach rachunkowości zabezpieczeń, które rozliczane są przez całkowite dochody.

Do wyceny w zamortyzowanym koszcie Spółka klasyfikuje:

- pożyczki otrzymane,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania podlegające pod zakres MSSF 9.

### **MSSF 15 – zastosowanie po raz pierwszy i polityka rachunkowości**

Grupa wdrożyła MSSF 15 z dniem 1 stycznia 2018 roku i zdecydowała się na zastosowanie zmodyfikowanej metody retrospektywnej, tj. z łącznym efektem pierwszego zastosowania standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania.

Do przychodów ze sprzedaży produktów Grupy zalicza się przede wszystkim przychody ze sprzedaży usług:

- turystycznych (organizacja imprez turystycznych),
- pośrednictwa turystycznego,
- pozostałych.

Każda umowa zawierana przez Grupę z klientem jest poddawana pięcioskładnikowej analizie mającej na celu rozpoznanie i ujęcie przychodu z danego kontraktu. Analiza ta obejmuje:

1. Identyfikację umów z klientami [etap 1],
2. Identyfikację umownych zobowiązań do wykonania świadczeń [etap 2],
3. Określenie ceny transakcji (ogólnej ceny oczekiwanej przez Grupę w zamian za wywiązanie się z zobowiązań umownych) [etap 3],
4. Alokacja ceny transakcji zobowiązań do realizacji świadczeń [etap 4],
5. Ujęcie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę [etap 5].

[Etap 1: Identyfikacja umów z klientami]

W zakresie sprzedaży usług turystycznych umowy z klientami Grupy (uczestnikami imprez) są zawierane z wyprzedzeniem ich realizacji. Oznacza to, że Grupa oferuje uczestnictwo w imprezie turystycznej, która zostanie wykonana w przyszłości. Umowa o uczestnictwo w imprezie turystycznej zostaje zawarta w momencie, w którym szczegółowo są zawarte warunki określające wartość imprezy i zobowiązania stron:

- jakie ma spełnić spółka Grupy jako organizator turystyki (termin rozpoczęcia i zakończenia imprezy, miejsce docelowe wyjazdu, rodzaj transportu, nazwa hotelu i jego standard oraz dodatkowe świadczenia w postaci np. żywienia),
- jakie ma spełnić klient między innymi terminy wnoszenia wpłat za uczestnictwo w imprezie turystycznej.

Grupa ujmuje daną umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zatwierdziły ją (w sposób właściwy dla określonego rodzaju umów, tj. na piśmie, ustnie lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami) i są zobowiązane do wypełnienia wynikających z niej obowiązków umownych;
- jednostka jest w stanie określić prawa poszczególnych stron dotyczące przekazywanych towarów lub usług;
- jednostka jest w stanie określić warunki płatności dotyczących przekazywanych towarów lub usług;

- umowa posiada treść ekonomiczną (tj. jej realizacja spowoduje zmianę ryzyka, czasu wystąpienia lub kwoty przyszłych przepływów pieniężnych w jednostce); oraz
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka otrzyma wynagrodzenie należne jej w zamian za przekazanie klientowi towarów lub usług.

Zmianę umowy, która została zatwierdzona przez strony (tj. zmienione warunki przyczyniają się do powstania możliwych do wykonania praw i obowiązków) rozlicza się jako oddzielną umowę, jeżeli spełnia oba następujące warunki:

- powoduje powstanie odrębnego zobowiązania do realizacji świadczeń, który jest „wydzielony” oraz
- dodatkowa płatność jest odzwierciedleniem jednostkowej ceny sprzedaży tego odrębnego zobowiązania.

W innych przypadkach zmiany traktuje się jako korekty pierwotnej umowy.

#### [Etap 2: Identyfikacja umownych zobowiązań do wykonania świadczeń]

Aby mogło nastąpić ujęcie przychodu (powinno to nastąpić w momencie wypełnienia zobowiązania do realizacji świadczeń przez jednostkę) Grupa dokonuje identyfikacji zobowiązań zawartych w umowie. Oceny tej dokonuje się na moment zawarcia umowy.

Zobowiązania do realizacji świadczeń, to określony w umowie pakiet świadczeń do wykonania przez Grupę jako organizatora imprezy turystycznej, spełniający łącznie następujące warunki:

- klient może odnieść z nich korzyści niezależnie lub w połączeniu z innymi dostępnymi dla klienta zasobami oraz
- zobowiązanie spółki z Grupy dotyczące przeniesienia usług na klienta zawarte jest w treści umowy.

#### [Etap 3: Określenie ceny transakcji]

Impreza turystyczna jest to pakiet świadczeń w ramach, którego wchodzi co najmniej dwie usługi turystyczne, tworzące jednolity program, który jest objęty wspólną ceną. Impreza turystyczna jest więc sprzedawana w pakiecie, obejmującym różnego typu świadczenia (transport, zakwaterowanie, wyżywienie, transfer, ubezpieczenie, etc).

Cena imprezy turystycznej jest ceną stałą, ustalaną na moment zawierania umowy, płatną w terminach przewidzianych w umowie. Ewentualna zmiana ceny występuje tylko w ściśle określonych przypadkach i przy spełnieniu się określonych warunków i ma w praktyce incydentalny charakter.

#### [Etap 4: Alokacja ceny transakcji do umownych zobowiązań do realizacji świadczeń]

Zestaw usług turystycznych objęty jest jednym zobowiązaniem Spółki jako organizatora turystyki i występuje w całkowitej cenie imprezy turystycznej, która nie jest rozdzielona na pojedyncze usługi (zobowiązanie Grupy do wykonania usługi/realizacji świadczeń jest identyfikowane jako zobowiązanie łączne). W związku z powyższym Grupa nie dokonuje reklasyfikacji zobowiązania na poszczególne świadczenia, będące składowymi ceny danej imprezy turystycznej, tym samym Spółka nie dokonuje alokacji ceny transakcji do umownych zobowiązań w podziale na dany rodzaj świadczenia na podstawie ich indywidualnych cen sprzedaży. Klient nabywa imprezę turystyczną według z góry określonego wynagrodzenia będącego ekwiwalentem pakietu usług turystycznych za świadczenie pieniężne uczestnika imprezy turystycznej.

#### [Etap 5: Ujęcie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę]

Zgodnie z MSSF 15 zasady ujmowania przychodów ustalone są zgodnie z danym stosunkiem umownym, łączącym spółkę Grupy z jej klientami. Zobowiązanie do realizacji świadczeń uznaje się za spełnione w chwili przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi jego przedmiotem. Kontrolę definiuje się jako możliwość bezpośredniego wykorzystania i czerpania zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści z danego składnika aktywów, czyli towaru lub usługi. Oznacza to, że przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta.

Spółka dokonuje ujmowania przychodów w podziale na następujące kategorie:

- 1) ujmowanie wpłat klientów przed rozpoczęciem imprezy turystycznej,
- 2) ujmowanie przychodów w określonym momencie,
- 3) ujmowanie przychodów w miarę upływu czasu.

#### Ujmowanie wpłat klientów przed rozpoczęciem imprezy turystycznej

Wpłaty dokonywane przez klientów z tytułu zaliczek przed rozpoczęciem imprezy turystycznej rozpoznawane są jako zobowiązania Grupy oraz prezentowane są w pasywach bilansu jako rezerwy krótkoterminowe i pozostałe zobowiązania do czasu rozpoczęcia imprezy turystycznej.

### Ujmowanie przychodów w określonym momencie

Ujmowanie przychodów w określonym momencie identyfikuje fakt, że zobowiązanie do realizacji świadczenia jest spełnione dopiero w określonym momencie, co oznacza że Grupa ujmuje przychód w momencie wykonania świadczenia (spełnienia zobowiązania). Grupa za ten moment uznaje moment rozpoczęcia imprezy turystycznej. Grupa ma do czynienia ze świadczeniem realizowanym w określonym momencie, gdy nie jest spełnione żadne z kryteriów wskazujących na wypełnianie zobowiązania w czasie, a więc:

- klient nie otrzymuje ani nie czerpie korzyści płynących z wykonywanego przez Grupę świadczenia w trakcie jego realizacji,
- w związku z wykonaniem świadczenia przez Grupę nie powstaje lub nie zostaje ulepszony składnik aktywów kontrolowany przez klienta (w miarę jego powstawania lub ulepszenia),
- w wyniku realizacji świadczenia przez Grupę nie powstaje składnik aktywów bez alternatywnego dla jednostki zastosowania bądź powstaje taki składnik, ale Grupie nie przysługuje egzekwowlne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Pomimo ciążącego na kliencie obowiązku polegającego na dokonywaniu wpłat tytułem zaliczek klient nie otrzymuje prawa do rozporządzania składnikiem aktywów (realizacji usługi). Sam fakt istnienia bieżącego prawa do zapłaty bądź też otrzymania zapłaty nie powoduje przeniesienia kontroli nad składnikiem aktywów na klienta. W związku z powyższym Grupa rozpoznaje przychody ze sprzedaży w momencie rozpoczęcia realizacji świadczenia usługi, a nie w momencie otrzymania zaliczek od klienta.

### Ujmowanie przychodów w miarę upływu czasu

Spełnianie umownego świadczenia w miarę upływu czasu stanowi podstawę do ujmowania przez Grupę przychodów stopniowo w trakcie wykonywania umowy. W odniesieniu do przypadków kiedy realizacja przez Grupę świadczeń umownych następować będzie na przełomie okresów sprawozdawczych, Grupa dokonuje badania istotności ujmowania przychodów proporcjonalnie do zrealizowanej części umownego zobowiązania (wykonania usługi). Jeżeli stosowne wyliczenia będą miały materialny wpływ na prezentację danych finansowych wówczas alokacja przychodów odbywać się będzie przy uwzględnieniu stopnia wykonania świadczeń proporcjonalnie do ilości dni oznaczających długość imprezy turystycznej przyporządkowanej do właściwego okresu sprawozdawczego, co określa poniższy algorytm:

Przychód kwalifikowany do danego okresu sprawozdawczego dotyczący danej imprezy turystycznej w PLN =  
(całkowita cena imprezy turystycznej w PLN / długość imprezy turystycznej w dniach) \* ilości dni danej imprezy turystycznej przypadająca dla danego okresu sprawozdawczego].

Powyższe ma również zastosowanie do szacowanego kosztu własnego, związanego bezpośrednio z tym przychodem, wyliczanego w oparciu o średnią marżę okresu.

### **Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa Rainbow Tours nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych.

### **Informacje uzupełniające**

Dodatkowo, komentarza wymaga fakt wzrostu ilości rezerwacji na okres od kwietnia 2018 roku do października 2018 roku (przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty „Lato 2018”; wycieczki realizowane w miesiącach kwiecień – październik 2018 roku), a także rezerwacji na okres od listopada 2018 roku do marca 2019 roku (przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty „Zima 2018/2019”; wycieczki realizowane w miesiącach listopad 2018 roku – marzec 2019 roku). Spółka informowała o wartości przedsprzedaży w poniżej wymienionych raportach bieżących ESPI, przy czym wartość sprzedanej oferty ujmowana jest w przychodach ze sprzedaży Spółki i Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami rachunkowości, czyli w okresie kwiecień – październik 2018 roku (dla oferty „Lato 2018”) i listopad 2018 roku – marzec 2019 roku (dla oferty „Zima 2018/2019”):

- Raport bieżący nr 2/2018 z dnia 09.01.2018 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2018” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2018 roku) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 grudnia 2017 roku wyniosła 87.962 rezerwacje, co oznacza wzrost o 36,8% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2017”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 64.295 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 9/2018 z dnia 05.03.2018 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2018” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2018 roku) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 28 lutego 2018 roku wyniosła 129.867 rezerwacji, co oznacza wzrost o 30,4% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2017”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 99.567 rezerwacji;

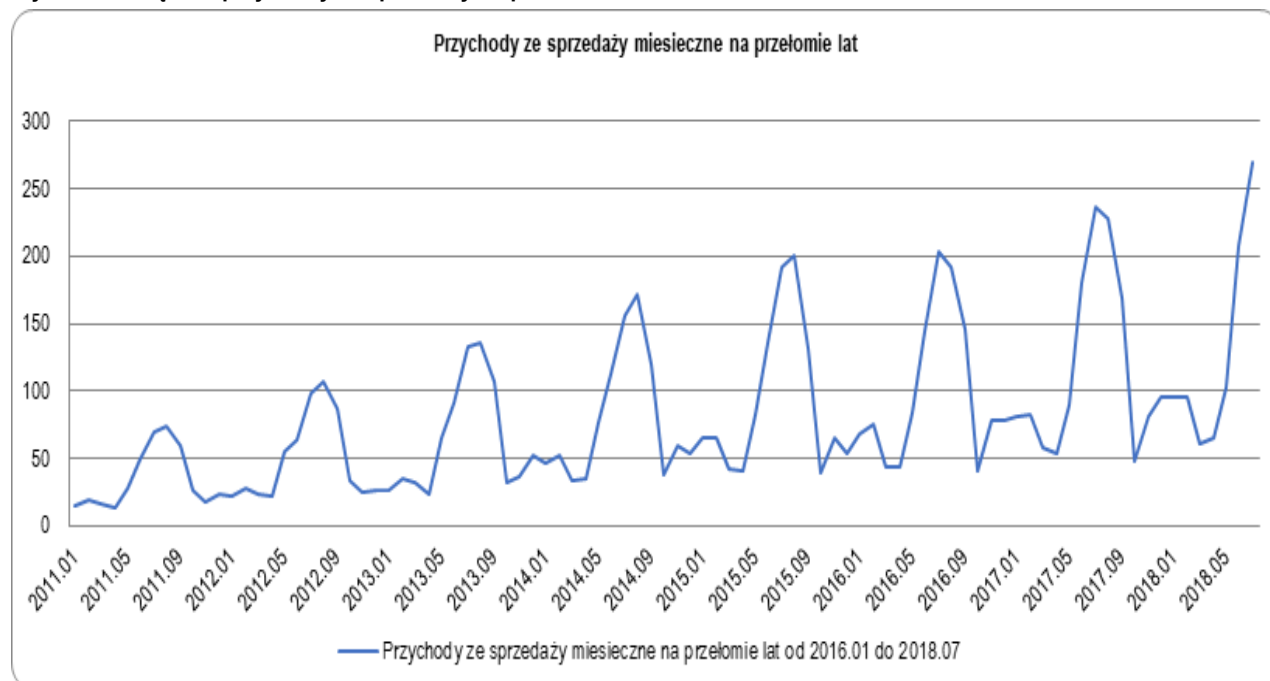
- Raport bieżący nr 20/2018 z dnia 07.05.2018 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2018” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2018 roku) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 30 kwietnia 2018 roku wyniosła 180.320 rezerwacji, co oznacza wzrost o 28,1% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2017”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 140.786 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 23/2018 z dnia 05.06.2018 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Zima 2018/2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2018 roku – marzec 2019 roku) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 maja 2018 roku wyniosła 12.108 rezerwacji, co oznacza wzrost o 9,2% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2017/2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 11.084 rezerwacje;
- Raport bieżący nr 32/2018 z dnia 05.07.2018 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2018” (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2018 roku) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosła 278.748 rezerwacji, co oznacza wzrost o 20,2% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Lato 2017”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 231.951 rezerwacji;
- Raport bieżący nr 37/2018 z dnia 05.09.2018 r. informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Zima 2018/2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2018 roku – marzec 2019 roku) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 sierpnia 2018 roku wyniosła 22.979 rezerwacji, co oznacza wzrost o 9,1% w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu „Zima 2017/2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 21.064 rezerwacje.

Z powyższych raportów bieżących dotyczących przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty „Lato 2018” wynika zauważalny wzrost ilości rezerwacji w stosunku do analogicznych okresów przedsprzedaży okresu poprzedniego („sezonu „Lato 2017”).

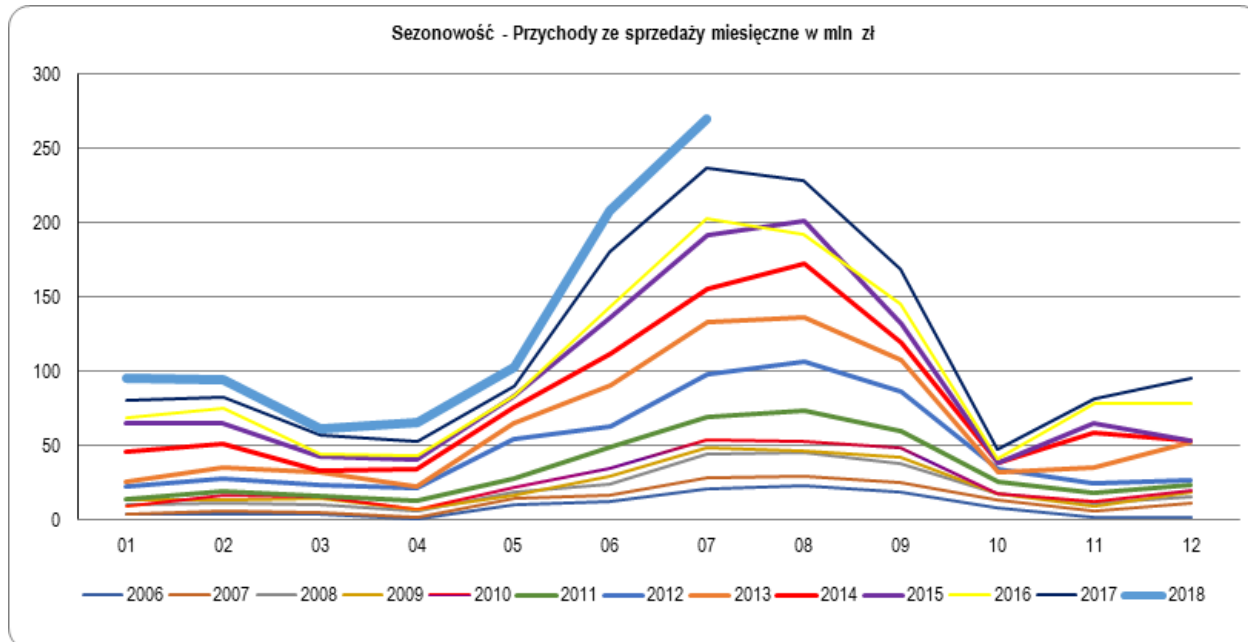
#### **Nota 6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.**

Działalność Jednostki dominującej, z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Poniżej przedstawiono wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych od stycznia 2006 do lipca 2018 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.

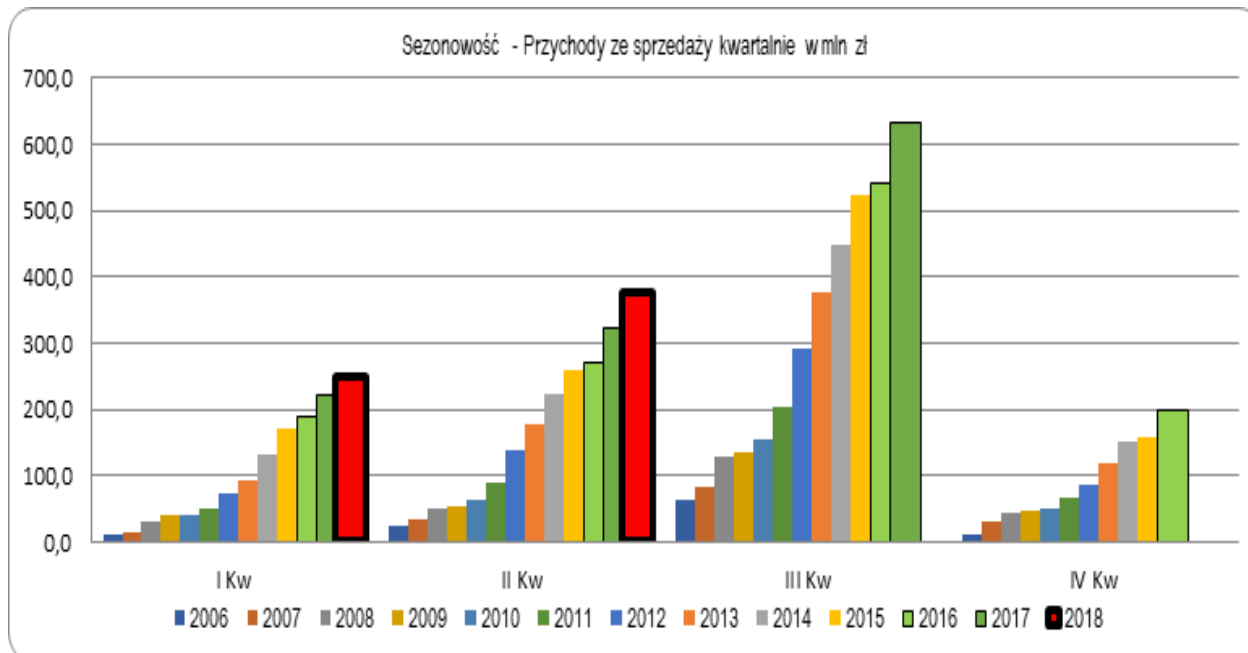
#### **Wykres. Miesięczne przychody ze sprzedaży na przełomie lat 2011.01 – 07.2018**



**Wykres. Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2006 - 07.2018**



**Wykres. Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym w okresie 2006 – II kw. 2018**



### Nota 7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2018 roku Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej nie przeprowadzała emisji, wykupu ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Począwszy od roku obrotowego 2011, Zarząd Jednostki Dominującej 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 (dalej jako: „Uchwała Nr 22 ZWZ z 29.06.2011 r.”), realizował program skupu akcji własnych. Upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych obejmowało okres od dnia następującego po dniu podjęcia wskazanej Uchwały Nr 22, tj. od dnia 30 czerwca 2011 roku i obowiązywało do dnia 31 maja 2016 roku.



Na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień 31 marca 2017 roku Spółka posiadała 120.000 akcji własnych (będących ówczesnie akcjami zwykłymi na okaziciela, oznaczonymi jako „Akcje serii C4”). Z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie wykonywała praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

W dniu 23 marca 2017 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., działając na wniosek Spółki, podjął uchwałę Nr 191/17 w sprawie przyjęcia do depozytu papierów wartościowych 320.000 (trzystu dwudziestu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki RAINBOW TOURS S.A. o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda, a w tym, m.in. 120.000 (stu dwudziestu tysięcy) Akcji serii C4 (akcje własne Spółki), a także 200.000 (dwustu tysięcy) Akcji serii C3 oraz postanowił oznaczyć je kodem PLRNBWT00031, pod warunkiem wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLRNBWT00031.

W dniu 4 kwietnia 2017 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., działając na wniosek Spółki, uchwałą Nr 335/2017 z dnia 4 kwietnia 2017 roku: (1) stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopuszczone są następujące akcje zwykłe na okaziciela spółki RAINBOW TOURS S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja: 200.000 (dwieście tysięcy) akcji serii C3 oraz 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji serii C4; (2) postanowił wprowadzić z dniem 6 kwietnia 2017 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym w/w akcje serii C3 i akcje serii C4 spółki RAINBOW TOURS S.A. pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 6 kwietnia 2017 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLRNBWT00031”.

W dniu 28 czerwca 2017 roku, po przeprowadzeniu procesu przyspieszonej budowy księgi popytu na akcje, o czym Spółka informowała w treści Raportu Bieżącego Spółki Nr 28/2017 z dnia 27 czerwca 2017 roku, Spółka dokonała – przy uwzględnieniu postanowień Uchwały Nr 22 ZWZ z 29.06.2011 r. – zbycia, w transakcjach pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (“GPW”), 120.000 sztuk akcji własnych, tj. akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW, tj. na rynku oficjalnych notowań.

Po dokonaniu zbycia 120.000 akcji własnych na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz aktualnie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada żadnych akcji własnych.

## Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Grunty własne	17 097	16 369
Budynki	28 313	24 930
Maszyny i urządzenia	680	743
Samochody	1 703	1 575
Wypożyczenie	4 202	3 339
Nakłady na środki trwałe *	11 463	1 629
	<b>63 458</b>	<b>48 585</b>

\* Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość nakładów poniesionych na budowę nowych obiektów hotelowych w spółce White Olive A.E.

Zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu o zwrot kwot zapłaconych na rzecz Marszałka Województwa Łódzkiego z tytułu realizacji dla Spółki, w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, Gwarancji nr GT 335/2018 z dnia 24.08.2018 r. oraz Gwarancji GT 214/2016 z dnia 11.08.2016 r., zmienionej Anekssem nr 1 z dnia 10.07.2017 r. i Gwarancji GT 265/2017 z dnia 16.08.2017 r., zmienionej Anekssem nr 1 z dnia 04.07.2018 r., stanowi – przy uwzględnieniu treści i po wykonaniu postanowień Porozumienia z dnia 21.09.2018 r. do umowy z dnia 24.08.2018 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. (Porozumienie szczegółowo opisane w Nocie 26, pkt 26.1. do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku) – notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270, wpisanej do Księgi Wieczystej o numerach: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3,

prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, o wartości 11.358.000,00 zł, w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach z dnia 10.09.2018 r., w terminie do 16.10.2019 r.

Wartość ww. nieruchomości w cenie zakupu w wynosi 4.506.907,10 zł.

Z tytułu zabezpieczenia roszczeń Alpha Bank A.E. z siedzibą w Atenach, Grecja o zwrot kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Rainbow Hotels A.E. ustanowiona jest hipoteka na nieruchomości położonej w Laganas, Wyspa Zakynthos, Grecja. Wartość zabezpieczenia stanowi bieżące niewymagalne saldo kredytu w kwocie 525.191,64 EUR. Kredyt w Alpha Bank A.E. został spłacony pod koniec czerwca 2018 roku: ze środków pochodzących z kredytu inwestycyjnego, udzielonego przez Bank Gospodarstwa Krajowego (w kwocie 500.000 EUR) oraz środków własnych (w pozostałej kwocie). Hipoteki uprzednio ustanowione na rzecz Alpha Banku na dzień bilansowy nie zostały usunięte. Wartość działek gruntu w cenie nabycia wynosi 626.364,38 EUR. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

## Nota 9. Należności oraz pozostałe należności

Należności przedstawione są w poniższej tabeli:

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	42 659	23 100
Rezerwa na należności zagrożone	(1 909)	(2 757)
	<b>40 750</b>	<b>20 343</b>
Odroczone wpływy ze sprzedaży:		
Należności inne	5 338	2 939
Inne należności - kaucje i depozyty	14 419	11 980
Inne należności - zaliczki przekazane - hotele	224 480	141 814
Inne należności - zaliczki przekazane - transport lotniczy	13 053	2 990
	<b>298 040</b>	<b>180 066</b>
Aktywa trwale	14 419	11 958
Aktywa obrotowe	283 621	168 108
<b>Razem</b>	<b>298 040</b>	<b>180 066</b>

Poniższa tabela przedstawia stan należności oraz zmianę stanu odpisów aktualizujących należności:

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 757</b>	<b>2 762</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	-	-
Kwoty odpisane jako nieściągalne	(848)	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	(5)
Odwrocenie dyskonta	-	-
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 909</b>	<b>2 757</b>

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nieobjętych odpisem z tytułu utraty wartości

	Stan na 31/12/2017 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
30-90 dni	3 957	2 397
powyżej 90 dni	2 896	2 060
Razem	<b>6 853</b>	<b>4 457</b>
Średni wiek należności (dni)	<b>55</b>	<b>50</b>

Działalność touroperatorska dominuje w strukturze przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż usług odbywa się w dwóch kanałach (własnym – biura i call center oraz agencyjnym – poprzez sieć agentów). W kanale sprzedaży własnym klienci mają dokonać natychmiastowej płatności za imprezy. Należności powstają głównie w kanale agencyjnym, który ma określony czas na przekazanie środków za sprzedane imprezy. Dodatkowo Spółka dominująca dokonuje sprzedaży imprez w ramach działalności pośrednictwa [sprzedaż biletów lotniczych, miejsc (bloków w samolotach)] oraz innych usług wspomagających usługi turystyczne.

Przed rozpoczęciem współpracy z nowym agentem jednostka stosuje system zewnętrznej oceny kredytowej do oceny zdolności kredytowej tego agentem i na tej podstawie wyznacza danemu agentowi limity kredytowe. Limity i punktacja danego agenta podlegają weryfikacji dwa razy w roku. Należności zabezpieczone są również poprzez weksle „in blanco” wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancje bankowe, a także system kaucji.

Z analizy wiekowej wyłączono zaliczki z uwagi na fakt, że nie posiadają one terminu wymagalności. W ocenie Zarządu pozycje te są w pełni odzyskiwalne i nie ma konieczności tworzenia na nie odpisów z tytułu utraty wartości.

**Nota 10. Pozostałe aktywa finansowe**

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	5 006	-
Swapy stóp procentowych	-	-
	<b>5 006</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa finansowe wykazane w WGPW</b>		
Aktywa finansowe wyceniane w WGPW inne niż instrumenty pochodne	-	-
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu niewyznaczone jako zabezpieczenia	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Weksle (i)	-	-
Skrypty dłużne (ii)	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej</b>		
Obligacje umarzalne (iii)	-	-
Akcje (iv)	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pożyczki wykazane wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym (v)	160	160
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	160	160
	<b>5 166</b>	<b>160</b>
<b>Razem</b>	<b>5 166</b>	<b>160</b>

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Aktywa obrotowe	5 166	160
Aktywa trwałe	-	-
	<b>5 166</b>	<b>160</b>

### Nota 11. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	-	-
koszty imprez poza okresem*	36 577	10 389
koszty katalogu poza okresem	-	501
provizje poza okresem**	1 447	1 895
ubezpieczenia poza okresem	734	1 121
inne poza okresem	727	12
	<b>39 485</b>	<b>13 918</b>
Aktywa obrotowe	39 485	13 918
Aktywa trwałe	-	-
	<b>39 485</b>	<b>13 918</b>

\* koszty imprez następnego okresu dotyczą zarachowanych obciążeń, których moment wykonania jeszcze nie nastąpił, a nastąpi zgodnie z realizacją usług turystycznych \*\* koszty prowizji zaliczane są do okresu, którego będą dotyczyć w związku z momentem nie wykonania jeszcze usługi, zgodnie z realizacją usług turystycznych

### Nota 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	51 960	30 745
Inne środki pieniężne*	-	2 513
	<b>51 960</b>	<b>33 258</b>

\* Środki te (Inne środki pieniężne) obejmują rozrachunki z firmami świadczącymi usługi rozliczeniowe. W ocenie Spółki dominującej środki te nie są narażone na istotne ryzyko kredytowe.

### Nota 13. Aktywa / rezerwy na podatek odroczony

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2018	Zmiana stanu (+ /-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+ /-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/06/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	32	-	(5)	27
Utworzenie pozostałych rezerw	466	-	4 257	4 723
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	199	-	(3)	196
Wycena instrumentów pochodnych	1 251	(2 202)	-	(951)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	-	-	(230)	(230)

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2018	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/06/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	-	-	-	-
Podatek od dywidend	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	113	-	356	469
<b>Razem</b>	<b>2 061</b>	<b>(2 202)</b>	<b>4 375</b>	<b>4 234</b>

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2017	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	32	32
Utworzenie pozostałych rezerw	-	-	466	466
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	-	-	199	199
Wycena instrumentów pochodnych	-	1 251	-	1 251
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	-	-
Podatek od dywidend	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	69	44	113
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>1 320</b>	<b>741</b>	<b>2 061</b>

#### Nota 14. Kredyty i pożyczki bankowe

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Zabezpieczone – wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Kredyty bankowe	67 916	2 191
Pożyczki od pozostałych jednostek	-	476
Transfer należności	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 420	1 644
	<b>69 336</b>	<b>4 311</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	27 888	1 276
Zobowiązania długoterminowe	41 448	3 035
	<b>69 336</b>	<b>4 311</b>

Grupa użytkuje środki transportu w ramach leasingu finansowego. Okres średni umowy wynosi około 3 lat. Grupa ma możliwość zakupu wynajmowanych składników za kwotę jego wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Zobowiązania Grupy wynikające z umów są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową.

Podmiot dominujący na dzień 31.12.2017 r. nie korzystał z kredytów bankowych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku spółka zależna Rainbow Hotels A.E. posiadała zobowiązanie w wysokości 525 tys. EUR, co stanowi równowartość 2.191 tys. zł. Rainbow Hotels A.E. posiadała również zobowiązanie z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 114 tys. EUR, co stanowi równowartość 476 tys. zł przed dniem przejścia przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours.

Podmiot dominujący na dzień 30.06.2018 r. korzystał z kredytów bankowych (kredyt rewalwingowy oraz linie kredytowe w rachunku bieżącym) w łącznej kwocie 46.017 tys. zł. Podmioty zależne Rainbow Hotels A.E. oraz White Olive A.E. posiadały zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie 5.000 tys. EUR, co stanowi równowartość 21.808 tys. zł. W I półroczu 2018 roku Rainbow Hotels A.E. dokonała spłat zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych spółce w wysokości 114 tys. EUR.

## Nota 15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 155	31 739
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 580	1 940
Inne zobowiązania - rozrachunki z tytułu zakupu udziałów i akcji	2 400	2 400
Inne zobowiązania - udokumentowane po dniu bilansowym	-	4 028
Inne zobowiązania – dywidenda	17 462	-
Inne zobowiązania – pozostałe	1 550	300
<b>Razem</b>	<b>66 147</b>	<b>40 407</b>

## Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych	-	-
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	959
Inne - opcje walutowe	-	5 625
	-	<b>6 584</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	-	6 584
Zobowiązania długoterminowe	-	-
	-	<b>6 584</b>

## Nota 17. Rezerwy

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	768	779
Świadczenia pracownicze (ii)	185	185
Inne rezerwy – patrz poniżej	-	56
Inne rezerwy – oszacowane koszty samolotów i hoteli	25 539	3 051
Inne rezerwy – oszacowane koszty marketingu	1 328	-
Inne rezerwy – oszacowane koszty - pozostałe	56	-
	<b>27 876</b>	<b>4 071</b>
Rezerwy krótkoterminowe	27 691	3 886
Rezerwy długoterminowe	185	185
	<b>27 876</b>	<b>4 071</b>

## Nota 18. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki wpłacone przez klientów	209 608	131 058
Dotacje rządowe (ii)	-	-
	<b>209 608</b>	<b>131 058</b>

	Stan na 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2017 [badane] PLN'000
Krótkoterminowe	209 608	131 058
Długoterminowe	-	-
	<u>209 608</u>	<u>131 058</u>

#### Nota 19.Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane] PLN' 000	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane] PLN' 000
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	580 433	498 007
Przychody z tytułu pośrednictwa sprzedaży	48 735	47 459
Przychody inne	1 306	1 469
	<u>630 474</u>	<u>546 935</u>

#### Nota 20.Koszty według rodzajów

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane] PLN'000
Amortyzacja	(2 084)	(1 794)
Zużycie surowców i materiałów	(2 238)	(2 650)
Usługi obce	(585 260)	(503 265)
Koszty świadczeń pracowniczych	(23 710)	(19 603)
Podatki i opłaty	(2 118)	(1 961)
Pozostałe koszty	(11 516)	(8 580)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(5)	(6)
Inne – pozostałe koszty operacyjne	-	-
<b>Razem</b>	<u>(626 931)</u>	<u>(537 859)</u>

#### Nota 21.Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane] PLN'000
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	58	-
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>58</u>	<u>-</u>
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące:</b>		
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	15	247
Pozostałe	-	10
	<u>15</u>	<u>257</u>

Pozostałe przychody operacyjne	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	-	-
Pozostałe	637	170
	<b>710</b>	<b>427</b>
Pozostałe koszty operacyjne	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	49
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	-	49
<b>Utworzone odpisy aktualizujące:</b>		
Wartość firmy	-	-
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	145
Pozostałe	-	-
	-	145
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	10	6
Pozostałe - reklamacje	1 035	215
Inne	538	380
	<b>1 583</b>	<b>795</b>

## Nota 22.Przychody / koszty finansowe

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody z tytułu leasingu:</b>		
Przychody warunkowe z leasingu finansowego	-	-
Przychody z tytułu leasingu operacyjnego:		
z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
przychody warunkowe z leasingu operacyjnego *	24	34
	<b>24</b>	<b>34</b>
<b>Przychody odsetkowe:</b>		
Lokaty bankowe	33	149
Pozostałe pożyczki i należności	68	5
	<b>101</b>	<b>154</b>
<b>Razem</b>	<b>125</b>	<b>188</b>

\* Przychody uzyskiwane z subleasingu ze spółką Flyoo Sp. z o.o. powiązaną z członkiem naczelnego kierownictwa



Przychody finansowe analizowane w podziale na kategorie aktywów:

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane] PLN'000
<b>Przychody odsetkowe</b>		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	101	154
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
Przychody odsetkowe uzyskane z aktywów finansowych które nie są wyznaczone do wyceny w WGPW	101	154
Przychody finansowe uzyskane z aktywów niefinansowych	24	34
<b>Razem</b>	<b>125</b>	<b>188</b>

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane] PLN'000
<b>Koszty odsetkowe</b>		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	(730)	(342)
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(30)	(41)
Pozostałe koszty odsetkowe	(23)	(141)
<b>Koszty odsetkowe razem od zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW</b>	<b>(783)</b>	<b>(524)</b>
Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji	-	-
	(783)	(524)
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>		
Pozostałe koszty finansowe – koszty gwarancji	(674)	(1 001)
	<b>(1 457)</b>	<b>(1 525)</b>

## Nota 23. Podatek dochodowy

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane] PLN'000
<b>Podatek dochodowy</b>		
Zysk (strata) brutto	1 338	7 371
Trwale różnice zwiększające podstawę opodatkowania	312	748
Przejściowe różnice w podstawie opodatkowania:	23 030	16 807
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>24 680</b>	<b>24 926</b>
Podatek wg stawki	19,00%	19,00%
Rozliczenia aktywa na straty podatkowe	-	-
Podatek bieżący	4 662	5 393
Podatek odroczony	(4 376)	(3 955)
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku</b>	<b>286</b>	<b>1 438</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>21,38%</b>	<b>19,51%</b>

## Nota 24. Działalność zaniechana

W Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2018 roku nie dokonano sprzedaży spółki zależnej, jak również w 2017 roku nie dokonano sprzedaży spółki zależnej.

## Nota 25. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2018 Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło – na mocy postanowień Uchwały Nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 czerwca 2018 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 24/2018 z dnia 20 czerwca 2018 roku) – dokonać podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2017 (sprawozdanie sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej), w łącznej kwocie 33.877.952,19 zł (trzydzieści trzy miliony osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt dwa złote dziewiętnaście groszy), przeznaczając go w sposób następujący:

- 1) w części, tj. w kwocie w wysokości 17.462.400,00 zł (siedemnaście milionów czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta złotych), tj. w wysokości 1,20 zł (jeden złoty dwadzieścia groszy) na jedną akcję – na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy Spółki,
- 2) w części, tj. w kwocie w wysokości 3.626.492,38 zł (trzy miliony sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt dwa złote trzydzieści osiem groszy) – na pokrycie w całości straty z lat ubiegłych, wykazanej w takiejże kwocie, w łącznej wysokości 3.626.492,38 zł (trzy miliony sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt dwa złote trzydzieści osiem groszy),
- 3) w pozostałej części, tj. w kwocie w wysokości 12.789.059,81 zł (dwanaście milionów siedemset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćdziesiąt dziewięć złotych osiemdziesiąt jeden groszy) – na kapitał zapasowy Spółki.

Na mocy powołanej wyżej Uchwały Nr 9 ZWZ Spółki z dnia 20 czerwca 2018 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) liczba akcji objętych dywidendą wynosi 14.552.000 (czternaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące) sztuk akcji, z łącznej liczby akcji Spółki wynoszącej 14.552.000 (czternaście milionów pięćset pięćdziesiąt 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), będzie dzień 27 czerwca 2018 roku;
- 3) dniem wypłaty dywidendy (dzień „W”) będzie dzień 11 lipca 2018 roku.

W dniu 11 lipca 2018 roku, tj. w dniu przypadającym po ostatnim dniu okresu sprawozdawczego, Spółka dokonała wypłaty pełnej kwoty dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017.

W tabeli poniżej zaprezentowano rozliczenie wypłaconej dywidendy z zysku za 2017 rok z podziałem na akcje zwykłe oraz pozostałe akcje:

Specyfikacja [dane na dzień podejmowania uchwały o podziale zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017 i na dzień wypłaty dywidendy]	Liczba Akcji [w szt.]	Kwota dywidendy [w PLN]
Łączna liczba akcji wszystkich serii wyemitowanych przez Rainbow Tours S.A.	14 552 000	
Łączna liczba wyemitowanych przez Rainbow Tours S.A. akcji zdematerializowanych (znajdujących się w obrocie na GPW)	7 872 000	
<b>Łączna liczba akcji zdematerializowanych, na które wypłacona została dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2017</b>	<b>7 872 000</b>	<b>9 446 400</b>
Łączna liczba akcji niezdematerializowanych wyemitowanych przez Rainbow Tours S.A.	6 680 000	
<b>Łączna liczba akcji niezdematerializowanych, na które wypłacona została dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2017</b>	<b>6 680 000</b>	<b>8 016 000</b>
<b>Razem liczba akcji zdematerializowanych i niezdematerializowanych, na które wypłacona została dywidenda z zysku netto za rok obrotowy 2017</b>	<b>14 552 000</b>	<b>17 462 400</b>

## **Nota 26. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

### **26.1 Gwarancja ubezpieczeniowa udzielona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. na rzecz spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours**

#### Umowa gwarancji Nr GT 265/2017

W dniu 16 sierpnia 2017 roku Jednostka dominująca zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant") umowę gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 265/2017, wraz z dokumentami towarzyszącymi (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji, deklaracja wekslowa), zwaną dalej „Umową gwarancji Nr GT 265/2017”, 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 było określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej („Gwarancja”), w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29.08.1997 r. o usługach turystycznych (tj. Dz.U. z 2017 roku, poz. 1553, z późn. zm.), w zakresie:

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów powrotu klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) z imprezy turystycznej do miejsca wyjazdu lub planowanego powrotu z imprezy turystycznej, w wypadku, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours SA) wbrew obowiązkowi nie zapewni tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w wypadku, gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) 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 (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy gwarancji Nr GT 265/2017, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielonej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, zwana dalej „Sumą Gwarancji”, wynosiła 165.000.000 zł (sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych), co stanowi równowartość kwoty 37.366.668,93 euro (trzydzieści siedem milionów trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt osiem euro dziewięćdziesiąt trzy eurocenty), przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest w dniu 2 stycznia 2017 roku (1 euro = 4,4157 zł).

Gwarancja zabezpieczała spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa powyżej (lit. a, b i c), powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours SA w okresie od dnia 17 września 2017 roku do dnia 16 września 2018 roku.

Gwarancja obejmuje ochroną wszystkie umowy o organizowanie imprez turystycznych, zawarte przez Spółkę z klientami, zarówno jako organizatora turystyki, jak i pośrednika turystycznego w rozumieniu przepisów art. 3 pkt 5 i 6 w/w ustawy z dnia 29.08.1997 r. o usługach turystycznych, w okresie obowiązywania Gwarancji (od 17.09.2017 r. do 16.09.2018 r.), chociażby ich wykonanie nie nastąpiło w tym okresie, jeżeli informacje o wystąpieniu zdarzenia objętego Gwarancją zostaną przekazane Gwarantowi w terminie do 1 roku po upływie okresu obowiązywania Gwarancji.

W przypadku realizacji Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, Zobowiązany (Rainbow Tours SA) zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie do 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz wszelkimi kosztami poniesionymi przez Gwaranta z tytułu realizacji Gwarancji. W razie opóźnienia z zapłatą Zobowiązany (Spółka) zapłaci Gwarantowi dodatkowo odsetki ustawowe. Zobowiązany (Spółka) zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą Beneficjentowi na podstawie Gwarancji, bez względu na jakiegokolwiek zarzuty dotyczące zasadności wypłaty dokonanej na rzecz Beneficjenta co do podstawy żądania zapłaty zobowiązania Zobowiązanego objętego Gwarancją, jakie mógłby podnieść lub podnieść. Gwarant uprawniony jest do zaliczania kwot otrzymanych od Zobowiązanego na podstawie niniejszej Umowy na spłatę wierzytelności przysługujących Gwarantowi wobec Zobowiązanego wynikającej z niniejszej Umowy, w następującej kolejności: (1) odsetki ustawowe, (2) koszty, (3) należność główna.

Zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta stanowiły następujące zabezpieczenia:

- a) kaucja w wysokości 9.867.750,00 zł (dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) ustanowiona na rachunku bankowym Gwaranta, przy czym z uwagi na zaliczenie na poczet kaucji, dotychczasowej

kaucji w kwocie 8.553.890,35 zł oraz odsetek kaucyjnych w kwocie 110.980,01 zł, Spółka dokonuje dopłaty do kaucji w kwocie 1.202.879,64 zł (jeden milion dwieście dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt cztery grosze),

- b) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270 o wartości 10.278.000,00 zł (dziesięć milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych), przy czym ustanowione zabezpieczenie hipoteczne stanowi jednocześnie zabezpieczenie Gwarancji GT 137/2015 z dnia 04.08.2015 r. oraz Gwarancji GT 214/2016 z dnia 11.08.2016 r., zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 10.07.2017 r.,
- c) weksel własny in blanco z klauzulą "bez protestu", który może zostać wypełniony do kwoty 165.000.000 zł (sto sześćdziesiąt pięć milionów złotych), stanowiącej równowartość podwyższonej Sumy Gwarancji.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego za wystawienie Gwarancji i podwyższenie kwoty Gwarancji została ustalona w wysokości rynkowej, tj. w wysokości 1.229.400,00 zł (jeden milion dwieście dwadzieścia dziewięć tysięcy czterysta złotych).

#### Aneks do umowy gwarancji Nr GT 265/2017

W dniu 4 lipca 2018 roku, Spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu aneks do Umowy gwarancji Nr GT 265/2017 z dnia 16 sierpnia 2017 roku, w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki i pośredników turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent") i na mocy której określone zostały zasady 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.

Na mocy aneksu do Umowy gwarancji Nr GT 265/2017, dokonano podwyższenia górnej granicy odpowiedzialności Gwaranta z tytułu Gwarancji („Suma Gwarancji”) z dotychczasowej kwoty w wysokości 165.000.000 zł (równowartość 37.366.668,93 euro) do kwoty 177.630.000 zł (równowartość 40.226.917,39 euro), tj. o kwotę 12.630.000 zł (równowartość 2 860 248,66 euro). Suma Gwarancji obowiązująca do dnia 16 września 2018 roku, z aneksowaną Sumą Gwarancji w wysokości 177.630.000 zł jest wyższa od Sumy Gwarancji przed jej podwyższeniem (165.000.000 zł) o około 7,65%.

Podwyższenie Sumy Gwarancji zostało dokonane m.in. w celu zagwarantowania wypełniania przez Spółkę wymogów i dyspozycji w zakresie minimalnej wysokości sumy gwarancyjnej, o czym mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 kwietnia 2013 r. w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia na rzecz klientów w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki i pośredników turystycznych.

Gwarancja w podwyższonej wysokości 177.630.000 zł (co stanowi równowartość kwoty 40.226.917,39 euro), zabezpieczała spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) w okresie od 17.09.2017 r. do 16.09.2018 r., które to zdarzenia zaszły w tym okresie, przy czym umowy o świadczenie usług turystycznych, zawarte w okresie od 17.09.2017 r. do dnia 17.06.2018 r. (dzień podwyższenia sumy gwarancji) objęte są gwarancją do kwoty 165.000.000 zł (co stanowi równowartość kwoty 37.366.668,93 euro).

Gwarancja obejmuje ochroną wszystkie umowy o organizowanie imprez turystycznych zawarte przez Zleceniodawcę z klientami, zarówno jako organizatora turystyki, jak i pośrednika turystycznego w rozumieniu przepisów art. 3 pkt 5 i 6 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o usługach turystycznych, w okresie obowiązywania Gwarancji, o którym mowa powyżej (od 17.09.2017 r. do 16.09.2018 r.), chociażby ich wykonanie nie nastąpiło w tym okresie, jeżeli informacje o wystąpieniu zdarzenia objętego Gwarancją zostaną przekazane Gwarantowi w terminie do 1 roku po upływie okresu obowiązywania Gwarancji.

W związku z podwyższeniem Sumy Gwarancji, w odniesieniu do zabezpieczenia roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta Gwarancji oraz w odniesieniu do wynagrodzenia (prowizji) należnej Gwarantowi od Spółki, z tytułu podwyższenia sumy Gwarancji:

- a) Zobowiązany zapłacił Gwarantowi dodatkową prowizję w wysokości 29.400 zł, przelewem na rachunek Gwaranta w terminie do dnia 04.07.2018 r.;
- b) Zobowiązany (Rainbow Tours SA) oraz Gwarant zawarły aneks do Deklaracji wekslowej do weksla własnego in blanco z wystawienia Spółki, stanowiącego zabezpieczenie Gwarancji, doprecyzowujący i uszczegółowujący treść Deklaracji wekslowej w związku z podwyższeniem sumy Gwarancji z dotychczasowej kwoty w wysokości 165.000.000 zł do kwoty 177.630.000 zł.

Z uwagi na powyższe, tj. w związku z zawarciem raportowanej Umowy gwarancji Nr GT 265/2017 z dnia 16 sierpnia 2017 roku, a w tym w związku z podwyższeniem Sumy Gwarancji, zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta stanowią następujące zabezpieczenia:

- a) kaucja w wysokości 9.867.750 zł ustanowiona na rachunku bankowym Gwaranta,

- b) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270 o wartości 10.278.000 zł,
- c) weksel własny in blanco z klauzulą "bez protestu", który może zostać wypełniony do kwoty 177.630.000 zł, stanowiącej równowartość podwyższonej Sumy Gwarancji.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego za wystawienie Gwarancji i podwyższenie kwoty Gwarancji została ustalona w wysokości rynkowej, tj. w wysokości 1.258.800 zł (jeden milion dwieście pięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset złotych).

Przedmiotowa Umowa gwarancji Nr GT 265/2017, ani umowy i dokumenty towarzyszącymi (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji) nie zawierają i nie przewidują zapisów o karach umownych.

#### Umowa gwarancji Nr GT 335/2018

W dniu 24 sierpnia 2018 roku Jednostka dominująca zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu („Gwarant”) umowę gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku, wraz z dokumentami towarzyszącymi (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji, deklaracja wekslowa), zwaną dalej „Umową gwarancji Nr GT 335/2018”, dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego („Beneficjent”).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego („Beneficjent”), nowej gwarancji ubezpieczeniowej („Gwarancja”), zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych (Dz.U. z 2017 roku, poz. 2361 z późn. zm.), w z związku z obowiązkiem zapewnienia podróży na wypadek swojej niewyplacalności:

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów kontynuacji imprezy turystycznej lub kosztów powrotu do kraju, obejmujących w szczególności koszty transportu i zakwaterowania, w tym także w uzasadnionej wysokości koszty poniesione przez podróżnych, w przypadku, gdy organizator turystyki lub przedsiębiorca ułatwiający nabywanie powiązanych usług turystycznych, wbrew obowiązkowi, nie zapewnia tej kontynuacji lub tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną lub każdą opłaconą usługę przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych lub osób, które działają w ich imieniu, impreza turystyczna lub którakolwiek opłacona usługa przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych nie została lub nie zostanie zrealizowana,
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną odpowiadającą części imprezy turystycznej lub za każdą usługę opłaconą przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych odpowiadającą części usługi, która nie została lub nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, lub osób, które działają w ich imieniu.

Gwarancja zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa powyżej (lit. a, b i c), powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych przez Rainbow Tours SA z podróżnymi w okresie od dnia 17 września 2018 roku do dnia 16 września 2019 roku, chociażby ich wykonanie nie nastąpiło w tym okresie.

W przypadku realizacji Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie do 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz kosztami poniesionymi przez Gwaranta z tytułu realizacji Gwarancji. W razie opóźnienia z zapłatą Zobowiązany zapłaci Gwarantowi dodatkowo odsetki ustawowe. Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie Gwarancji, bez względu na jakiegokolwiek zarzuty dotyczące zasadności wypłaty dokonanej na podstawie dyspozycji Beneficjenta gwarancji co do podstawy żądania zapłaty zobowiązania Zobowiązanego objętego Gwarancją jakie mógłby podnieść lub podnieść. Gwarant uprawniony jest do zaliczania kwot otrzymanych od Zobowiązanego na podstawie niniejszej Umowy na spłatę wierzytelności przysługujących Gwarantowi wobec Zobowiązanego wynikającej z niniejszej Umowy, w następującej kolejności: (1) odsetki ustawowe, (2) koszty, (3) należność główna.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy gwarancji Nr GT 335/2018, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, zwaną dalej „Sumą Gwarancji”, wynosi 190.000.000 zł (sto dziewięćdziesiąt milionów złotych), co stanowi równowartość kwoty 45.562.456,54 euro (czterdzieści pięć milionów pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt sześć euro i pięćdziesiąt cztery eurocenty), przeliczonej przy zastosowaniu kursu

średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest w dniu 2 stycznia 2018 roku (1 euro = 4,1701 zł).

W związku z zawarciem Umowy gwarancji Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku, kwota Sumy Gwarancji dla okresu od dnia 17 września 2018 roku do 16 września 2019 roku (wynosząca 190.000.000 zł) oznacza podwyższenie Sumy Gwarancji na ten okres w relacji do sumy Gwarancji dla okresu kończącego się w dniu 16 września 2018 roku w następujących wysokościach:

- w relacji przed podwyższeniem sumy gwarancji dla okresu mijającego: z kwoty 165.000.000 zł (równowartość kwoty 37.366.668,93 euro) do kwoty 190.000.000 zł (równowartość kwoty 45.562.456,54 euro), tj. o kwotę 25.000.000,00 zł (równowartość 8.195.787,61 euro, przy uwzględnieniu różnych kursów euro), tj. o około 15,15%;
- w relacji po podwyższeniu sumy gwarancji dla okresu mijającego: z kwoty 177.630.000 zł (równowartość 40.226.917,39 euro) do kwoty 190.000.000 zł (równowartość kwoty 45.562.456,54 euro), tj. o kwotę 21.370.000,00 zł (równowartość 5.335.539,15 euro, przy uwzględnieniu różnych kursów euro), tj. o około 6,96%.

Z uwagi na powyższe, tj. w związku z zawarciem Umowy gwarancji Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku, a w tym w związku z podwyższeniem Sumy Gwarancji, zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta stanowią następujące zabezpieczenia:

- a) Kaucja w wysokości 12.576.250,00 zł na okres obowiązywania gwarancji, przy czym z uwagi na zaliczenie na poczet kaucji, dotychczasowej kaucji w kwocie 9.867.750 zł oraz odsetek kaucyjnych w kwocie 174.377,41 zł, Spółka dokonała dopłaty do kaucji w kwocie 2.534.122,59 zł,
- b) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270 o wartości o wartości 10.278.000 zł w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach z dnia 26.01.2016 r., z terminem obowiązywania do 16.10.2020 r., przy czym w przypadku wzrostu wartości majątku trwałego będącego zabezpieczeniem gwarancji T.U. Europa S.A. zwróci kaucję w wysokości stanowiącej 75% zwiększenia wartości nieruchomości wykazanych w nowych operatach po zweryfikowaniu tej wartości przez T.U. Europa S.A.,
- c) weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu”, który może zostać wypełniony do kwoty 190.000.000 zł, stanowiącej równowartość podwyższonej Sumy Gwarancji.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego za wystawienie Gwarancji i podwyższenie kwoty Gwarancji została ustalona w wysokości rynkowej, tj. w wysokości 1.455.000 zł.

Przedmiotowa Umowa gwarancji Nr GT 335/2018 ani umowy i dokumenty towarzyszące (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji) nie zawierają i nie przewidują zapisów o karach umownych.

#### Porozumienie do umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej i do umowy ustanowienia kaucji z 24.08.2018 r.

Na mocy zawartego przez Spółkę dominującą z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. Porozumienia z dnia 21 września 2018 roku do umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych z dnia 24.08.2018 r. oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. (umowy dotyczące ustanowienia Gwarancji Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku, zwane dalej „Umowami”), w związku ze sporządzeniem na zlecenie Spółki, przez uprawnionego Rzeczoznawcę Majątkowego, nowych operatów szacunkowych z dnia 10 września 2018 roku, określających wartość rynkową (na podstawie wycen nieruchomości) kompleksu w/w nieruchomości lokalowych stanowiących nieruchomość Spółki położoną przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi, zgodnie z którymi łączna wartość nieruchomości wzrosła: z łącznej kwoty w wysokości 8.565.000 zł, wynikającej z operatów szacunkowych sporządzonych przez wskazanego Rzeczoznawcę Majątkowego z dnia 26 stycznia 2016 roku, do łącznej kwoty w wysokości 9.465.000 zł (dziewięć milionów czterysta sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych), Spółka wraz z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. postanowiły, że część kaucji w wysokości 676.250 zł, o której mowa w w/w Umowach, zostanie zastąpiona zabezpieczeniem w postaci zwiększenia notarialnie ustanowionej hipoteki łącznej na pierwszym wolnym miejscu na majątku trwałym Spółki tj. nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi wpisanej do Księgi Wieczystej o nr LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych z kwoty 10.278.000 zł do kwoty 11.358.000 zł, czyli o kwotę 1.080.000 zł. Kwota 11.358.000 zł stanowi 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach z dnia 10.09.2018 r.

W związku z powyższym Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. zobowiązała się zwrócić Spółce (jako Zobowiązanemu) część kaucji w wysokości 676.250 zł wraz z odsetkami zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) część kaucji w wysokości 676.250,00 zł zostanie zwolniona z kwoty kaucji w wysokości 2.534.122,59 zł, o której mowa w umowie ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. (kwota dopłaty do kaucji w związku z zawarciem Umowy gwarancji Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku),
- 2) Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. zwolni odsetki w wysokości 722,57 zł, wyliczone od kwoty 676.250,00 zł z tytułu lokaty kwoty kaucji 2.534.122,59 zł, o której mowa w umowie ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r.,
- 3) część kaucji, o której mowa w pkt 1) wraz z odsetkami, o których mowa w pkt 2) zostanie zwolniona na rachunek bankowy Zobowiązanego w terminie 5 dni roboczych po otrzymaniu przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. stosownego aktu notarialnego o ustanowieniu hipoteki, lecz nie wcześniej niż z dniem 26.09.2018 r.,
- 4) pozostała kwota z kaucji w wysokości 11.900.000 zł pozostanie prawnym zabezpieczeniem roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. zgodnie z Umowami.

## 26.2 Limity transakcji operacji pochodnych

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

Bank	rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
		PLN'000	
Bank Millennium S.A.	limit transakcyjny	17 000	2019-09-06
Bank Ochrony Środowiska S.A.	limit transakcyjny	14 000	2019-02-16
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	5 000	2018-09-02
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	24 000	2019-07-01

Na dzień 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 roku w tys. PLN i odpowiednio w tys. USD i w tys. EUR:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	15 300	52 997
EUR	6 800	28 938

Na dzień 30 czerwca 2017 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 30 czerwca 2017 roku w tys. PLN:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	2 625	10 136
EUR	2 975	12 843

Na dzień 23 września 2018 roku stan zawartych kontraktów typu forward na miesiące od lipca 2018 do stycznia 2019 roku na zakup walut USD i EUR wynosił odpowiednio w PLN:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	35 150	125 745
EUR	24 625	105 676

Poniższa tabela prezentuje zmiany wycen portfela zabezpieczeń na poszczególne okresy sprawozdawcze:

Opis	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2017-30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy –rachunkowość zabezpieczeń	-6 584	774	774
utworzony celowo	0	0	0
inne zwiększenia (wycena walutowych operacji zabezpieczających)	4 055	-5 333	-10 168
wykorzystany celowo	0	0	0
Przeklasyfikowanie do wyniku – ujęcie w koszcie własnym sprzedaży	6 584	-774	-774
Kapitał rezerwowy –rachunkowość zabezpieczeń stan na koniec okresu	4 055	-5 333	-10 168

W przypadku pozostałych pozycji warunkowych (przedstawionych w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym) nie wystąpiły istotne zmiany.

## Nota 27. Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej

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 za okres I półrocza 2018 roku:

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2018 – 30/06/2018	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Korekty konsolidacyjne	Razem
Opis	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	586 260	73 512	5 033	-34 331	630 474
- w ramach segmentu	5 827	24 777	3 727	-34 331	-
- od klientów	580 433	48 735	1 306	-	630 474
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	519 511	62 217	4 152	-32 914	552 966
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>66 749</b>	<b>11 295</b>	<b>881</b>	<b>-1 417</b>	<b>77 508</b>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	59 510	1 309	270	-1 122	59 967
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	11 999	798	1 577	-376	13 998
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	791	-81	710
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	1 583	-	1 583
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-4 760</b>	<b>9 188</b>	<b>-1 758</b>	<b>-</b>	<b>2 670</b>
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	-	-	-	-	-



Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2018 – 30/06/2018	Działalność Touroperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Korekty konsolidacyjne	Razem
Opis	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	-	-	-	-	-
Działaln. kontyn. przychody finansowe	106	7	12	-	125
Działaln. kontyn. koszty finansowe	-1 277	-44	-136	-	-1 457
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-5 931</b>	<b>9 151</b>	<b>-1 882</b>	<b>-</b>	<b>1 338</b>

W poniższej tabeli zaprezentowano podział na poszczególne segmenty działalności za okres I półrocza 2017 roku:

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2017 – 30/06/2017	Działalność Touroperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Korekty konsolidacyjne	Razem
Opis	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	498 007	67 496	5 432	-24 000	546 935
- w ramach segmentu	-	20 094	3 906	-24 000	-
- od klientów	498 007	47 402	1 526	-	546 935
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	426 819	62 562	4 700	-18 793	475 288
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>71 188</b>	<b>4 934</b>	<b>732</b>	<b>-5 207</b>	<b>71 647</b>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	54 180	1 512	85	-4 597	51 180
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	10 390	643	1 139	-781	11 391
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	598	-171	427
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	795	-	795
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>6 618</b>	<b>2 779</b>	<b>-689</b>	<b>-</b>	<b>8 708</b>
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	-	-	-	-	-
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	-	-	-	-	-
Działaln. kontyn. przychody finansowe	165	17	6	-	188
Działaln. kontyn. koszty finansowe	-1 448	-47	-30	-	-1 525
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 335</b>	<b>2 749</b>	<b>-713</b>	<b>-</b>	<b>7 371</b>

## Nota 28. Kategorie instrumentów finansowych.

Kategorie instrumentów finansowych	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>356 465</b>	<b>215 034</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	51 960	33 258
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	5 006	-
Pożyczki i należności własne	299 499	181 776
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>111 491</b>	<b>47 274</b>
Koszt zamortyzowany – pożyczki i kredyty otrzymane	67 916	2 667
Koszt zamortyzowany – leasing	1 420	1 644
Koszt zamortyzowany – zobowiązania handlowe	42 155	35 767
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	-	6 584

Techniki wyceny i podstawowe dane wsadowe przyjęte dla wyceny do wartości godziwej

Poziom 2	Pochodne instrumenty finansowe walutowe – forwardy walutowe i opcje	Wartość godziwa dla walutowych symetrycznych transakcji terminowych została określona w oparciu o model do wyceny transakcji forward w którym wykorzystano kursy NBP z dnia wyceny oraz terminowe stopy procentowe dla poszczególnych walut
----------	---	---

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym, w spółce dominującej nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Spółce dominującej nie dokonano przesunięcia do poziomu 3 instrumentów kwalifikowanych do poziomu 1 i 2.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych, które nie są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej (ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych) Aktywa / zobowiązania finansowe.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych, które są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej:

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>	5 006	-
Pochodne instrumenty finansowe walutowe	5 006	-6 584
<b>Zobowiązania finansowe</b>	-	(6 584)

Wartość bilansowa na dzień	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	299 339	181 616
Udzielone pożyczki	160	160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 960	33 258
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Kredyty i pożyczki	67 916	2 667
Leasing	1 420	1 644
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 155	35 767

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej, jakie posiadała Grupa Kapitałowa na dzień 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny (należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki, zobowiązania pożyczek, środki pieniężne, pozostałe zobowiązania),
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych (dotyczy oprocentowanych należności i zobowiązań, kredytów i pożyczek, dla których oprocentowanie ustalane jest w oparciu o warunki rynkowe).

## Nota 29. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаными

Tabela. Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w okresie 01.01.2018 r. – 30.06.2018 r. podlegające eliminacji:

Opis	Kod Powiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody 01/01/2018-30/06/2018</b>	<b>34 412</b>	<b>30 493</b>	<b>0</b>	<b>1 204</b>	<b>0</b>	<b>871</b>	<b>1 643</b>	<b>201</b>
Rainbow Tours S.A.	001		0	1204	0	765	1643	201
Bee & Free Sp. z o.o.	002	24 683		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	003	0	0		0	0	0	0
Rainbow Tours - 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	106		0
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.	007	5 810	0	0	0	0	0	
<b>Koszty 01/01/2018-30/06/2018</b>	<b>34 412</b>	<b>3 813</b>	<b>24 683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>106</b>	<b>5 810</b>
Rainbow Tours S.A.	001		24 683	0	0	0	0	5 810
Bee & Free Sp. z o.o.	002	0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	003	1 204	0		0	0	0	0
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	765	0	0	0		106	0
Rainbow Hotels A.E.	006	1 643	0	0	0	0		0
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.	007	201	0	0	0	0	0	

Tabela. Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w okresie 01.01.2017 r. – 30.06.2017 r. podlegające eliminacji:

Opis	Kod Powiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody 01/01/2017-30/06/2017</b>	<b>24 171</b>	<b>20 191</b>	<b>0</b>	<b>605</b>	<b>2 305</b>	<b>0</b>	<b>890</b>	<b>180</b>
Rainbow Tours S.A.	1		0	605	2 305	0	879	180
Bee & Free Sp. z o.o.	2	17 907		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	3	151	0		0	0	0	0
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	4	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	5	0	0	0	0		11	0
Rainbow Hotels A.E.	6	0	0	0	0	0		0
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.	7	2 133	0	0	0	0	0	
<b>Koszty 01/01/2017-30/06/2017</b>	<b>24 171</b>	<b>3 969</b>	<b>17 907</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>2 133</b>
Rainbow Tours S.A.	1		17 907	151	0	0	0	2 133
Bee & Free Sp. z o.o.	2	0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	3	605	0		0	0	0	0
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	4	2 305	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	5	0	0	0	0		0	0

Opis	Kod Powiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rainbow Hotels A.E.	6	879	0	0	0	11		0
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.	7	180	0	0	0	0	0	

Tabela. Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w bilansach poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours na dzień 30.06.2018 r. podlegające eliminacji:

Opis	Kod Powiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Należności na 30/06/2018</b>	<b>30 112</b>	<b>18 771</b>	<b>0</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>6 706</b>	<b>2 253</b>	<b>2 289</b>
Rainbow Tours S.A.	001		0	93	0	0	2 230	2 289
Bee & Free Sp. z o.o.	002	2 332		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	003	0	0		0	0	0	0
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	9 188	0	0	0		23	0
Rainbow Hotels A.E.	006	7 251	0	0	0	6 706		0
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.	007	0	0	0	0	0	0	
<b>Zobowiązania na 30/06/2018</b>	<b>30 112</b>	<b>4 612</b>	<b>2 332</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 211</b>	<b>13 957</b>	<b>0</b>
Rainbow Tours S.A.	001		2 332	0	0	9 188	7 251	0
Bee & Free Sp. z o.o.	002	0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	003	93	0		0	0	0	0
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	004	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	005	0	0	0	0		6 706	0
Rainbow Hotels A.E.	006	2 230	0	0	0	23		0
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.	007	2 289	0	0	0	0	0	

Tabela. Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w bilansach poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours na dzień 30.06.2017 r. podlegające eliminacji:

Opis	Kod Powiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free sp. z o.o.	My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Należności na 30/06/2017</b>	<b>25 533</b>	<b>15 565</b>	<b>0</b>	<b>131</b>	<b>1 265</b>	<b>6 367</b>	<b>259</b>	<b>1 946</b>
Rainbow Tours S.A.	1		0	131	1 265	0	248	1 946
Bee & Free Sp. z o.o.	2	3 356		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	3	292	0		0	0	0	0
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	4	0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	5	4 686	0	0	0		11	0
Rainbow Hotels A.E.	6	7 231	0	0	0	6 367		0
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.	7	0	0	0	0	0	0	

Opis	Kod Powiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free sp. z o.o.	My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zobowiązania na 30/06/2017</b>	<b>25 533</b>	<b>3 590</b>	<b>3 356</b>	<b>292</b>	<b>0</b>	<b>4 697</b>	<b>13 598</b>	<b>0</b>
Rainbow Tours S.A.	1		3 356	292	0	4 686	7 231	0
Bee & Free Sp. z o.o.	2	0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Tours Sp. z o.o.	3	131	0		0	0	0	0
Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	4	1 265	0	0		0	0	0
White Olive A.E.	5	248	0	0	0		6 367	0
Rainbow Hotels A.E.	6	0	0	0	0	11		0
Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o.	7	1 946	0	0	0	0	0	

	Stan na 31/12/2017 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki udzielone spółce zależnej	400	400
Subleasing ze spółką Flyoo Sp. z o.o. powiązaną z członkiem kierownictwa jednostki dominującej	1 299	1 550
Pożyczki udzielone spółce zależnej przez członka kierownictwa jednostki dominującej	-	265

**Nota 30. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.**

W ocenie Emitenta po zakończeniu półrocza 2018 roku nie miały miejsca zdarzenia, które należałoby ująć w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej i Emitenta.

### III. SKRÓCONE PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RAINBOW TOURS S.A.

#### 1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Stan na 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2017 [badane] PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	19 012	18 622
Pozostałe aktywa niematerialne		2 720	2 720
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		35 498	36 048
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	4 549	2 376
Należności z tytułu leasingu finansowego		568	875
Pozostałe należności	4	12 681	11 958
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>75 028</b>	<b>72 599</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		618	618
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4	300 161	180 357
Należności z tytułu leasingu finansowego		731	675
Pozostałe aktywa finansowe	5	5 566	560
Bieżące aktywa podatkowe		7 700	9 589
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego</i>		-	-
Pozostałe aktywa	6	39 041	13 778
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	33 857	28 915
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>387 674</b>	<b>234 492</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>462 702</b>	<b>307 091</b>

PASYWA	Nota	Stan na	Stan na
		30/06/2018 [niebadane]	31/12/2017 [badane]
		PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 455	1 455
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 558	36 558
Kapitał rezerwowy		4 055	(5 333)
Akcje własne		-	-
Zyski zatrzymane		68 430	85 684
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>110 498</b>	<b>118 364</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9	19 549	1 112
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych		185	185
Rezerwa na podatek odroczony		-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>19 734</b>	<b>1 297</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10	62 934	40 135
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	9	27 888	532
Pozostałe zobowiązania finansowe	11	-	6 584
Bieżące zobowiązania podatkowe		4 453	5 394
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego</i>		2 085	2 951
Rezerwy krótkoterminowe	12	27 587	3 886
Przychody przyszłych okresów	13	209 608	130 899
Pozostałe zobowiązania		-	-
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>332 470</b>	<b>187 430</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>352 204</b>	<b>188 727</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>462 702</b>	<b>307 091</b>

## 2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane] PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	14	625 819	544 227
Koszt własny sprzedaży	15	(549 956)	(469 157)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>75 863</b>	<b>75 070</b>
Koszty sprzedaży	15	(60 760)	(55 572)
Koszty zarządu	15	(12 930)	(11 596)
Pozostałe przychody operacyjne	16	538	423
Pozostałe koszty operacyjne	16	(1 486)	(616)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>1 225</b>	<b>7 709</b>
Przychody finansowe	17	115	183
Koszty finansowe	17	(1 324)	(1 496)
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych		-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>16</b>	<b>6 396</b>
Podatek dochodowy	18	(3)	(1 320)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>13</b>	<b>5 076</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>13</b>	<b>5 076</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>			
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów:</b>			
Skutki przeszacowania aktywów trwałych		-	-
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		-	-
<b>Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów:</b>			
Instrumenty zabezpieczające w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		9 388	(10 942)
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>9 388</b>	<b>(10 942)</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>9 401</b>	<b>(5 866)</b>



	Nota	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000
<b>Zysk (strata) na akcję</b>			
<b>(w zł/gr na jedną akcję)</b>			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły	_____	≈0,00	0,35
Rozwodniony	_____	≈0,00	0,35
Z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	_____	≈0,00	0,35
Rozwodniony	_____	≈0,00	0,35

### 3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał Rezerwowy	Udziały (akcje) własne	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>1 455</b>	<b>32 384</b>	<b>774</b>	<b>-420</b>	<b>70 450</b>	<b>104 643</b>
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	5 076	5 076
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	-10 942	0	0	-10 942
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 942</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 942</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 942</b>	<b>0</b>	<b>5 076</b>	<b>-5 866</b>
Wyplata dywidendy	0	0	0	0	-14 432	-14 432
Sprzedaż akcji własnych	0	3 588	0	420	0	4 008
Korekta wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	0	-236	-236
<b>Stan na 30 czerwca 2017</b>	<b>1 455</b>	<b>35 972</b>	<b>-10 168</b>	<b>0</b>	<b>60 858</b>	<b>88 117</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>1 455</b>	<b>32 384</b>	<b>774</b>	<b>-420</b>	<b>70 450</b>	<b>104 643</b>
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	33 878	33 878
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	-6 107	0	0	-6 107
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 107</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 107</b>	<b>0</b>	<b>33 878</b>	<b>27 771</b>
Wyplata dywidendy	0	0	0	0	-14 432	-14 432
Odkup akcji zwykłych	0	3 588	0	420	0	4 008
Korekta wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	0	-3 626	-3 626
Przeniesienie do zysków zatrzymanych		586			-586	
<b>Stan na 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>1 455</b>	<b>36 558</b>	<b>-5 333</b>	<b>0</b>	<b>85 684</b>	<b>118 364</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>1 455</b>	<b>36 558</b>	<b>-5 333</b>	<b>0</b>	<b>85 684</b>	<b>118 364</b>
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	13	13
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	9 388	0	0	9 388
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 388</b>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 388</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>9 401</b>
Wyplata dywidendy	0	0	0	0	-17 463	-17 463
Zyski zatrzymane z tytułu połączenia spółek	0	0	0	0	196	196
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>1 455</b>	<b>36 558</b>	<b>4 055</b>	<b>0</b>	<b>68 430</b>	<b>110 498</b>

#### 4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane] PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk za rok obrotowy</b>	<b>13</b>	<b>5 076</b>
<b>Korekty:</b>		
Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku	3	1 320
Przychody z inwestycji ujęte w wyniku	-	271
Zysk ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(43)	49
Amortyzacja i umorzenie aktywów trwałych	1 689	1 420
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	(121)	(291)
Inne	196	-
	<b>1 737</b>	<b>7 845</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(120 527)	(80 622)
Zwiększenie / (zmniejszenie) należności z tytułu kontraktów budowlanych	-	-
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	-	96
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	(25 263)	(24 922)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów podatkowych	1 889	(10 068)
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	4 884	2 834
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych	-	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	23 701	18 209
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów	78 709	78 011
Zwiększenie / (zmniejszenie) bieżących zobowiązań podatkowych	(941)	2 562
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>(35 811)</b>	<b>(6 055)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(3 121)	(1 639)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(38 932)</b>	<b>(7 694)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	-	-
Otrzymane odsetki	47	183
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki niepowiązane	-	-
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(1 498)	(1 434)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	63	37
<b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>(1 388)</b>	<b>(1 214)</b>

Nota	od 01/01/2018 do 30/06/2018 [niebadane]	od 01/01/2017 do 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu sprzedaży własnych akcji	-	4 911
Inne wpływy	250	241
Wpływy z pożyczek	51 426	28 240
Splata pożyczek	(5 964)	(28 987)
Odsetki zapłacone	(504)	(454)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>45 208</b>	<b>3 951</b>
Zwiększenie/ Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 888	(4 957)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	28 915	40 166
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	54	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>33 857</b>	<b>35 209</b>

## 5. INFORMACJA DODATKOWA DO PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757).

Zasady przyjęte przy sporządzaniu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w Nocie 4 do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje dane za półrocze 2018 roku (tj. za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2018 roku), a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – dane na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego (tj. na dzień 30 czerwca 2018 roku), a także dane porównywalne: za półrocze 2017 roku (tj. za okres 6 miesięcy kończących się w dniu 30 czerwca 2017 roku), a w przypadku bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) – na koniec poprzedniego roku obrotowego (tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku).

Ilekoć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „(jednostkowym) rachunku zysków i strat” należy przez to rozumieć „jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Ilekoć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „bilansie” należy przez to rozumieć „jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej”. Zamiennie używane są również określenia „(jednostkowy) rachunek przepływów pieniężnych” oraz „(jednostkowe) sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w ostatnim jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku. W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Rainbow Tours S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 28 września 2018 roku.

### Nota 2. 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

Jednostka Dominująca przy sporządzaniu skróconego, półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zmieniła zasady rachunkowości, **implementując MSSF 9 i MSSF 15**. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w Nocie 5 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

### Nota 3. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2017 [badane] PLN'000
Grunty własne	391	392
Budynki	14 158	14 077
Maszyny i urządzenia	680	743
Samochody	1 703	1 575
Wyposażenie	1 998	1 808
Środki trwałe w budowie	82	27
	<b>19 012</b>	<b>18 622</b>

Zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu o zwrot kwot zapłaconych na rzecz Marszałka Województwa Łódzkiego z tytułu realizacji dla Spółki, w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, Gwarancji nr GT 335/2018 z dnia 24.08.2018 r. oraz Gwarancji GT 214/2016 z dnia 11.08.2016 r., zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 10.07.2017 r. i Gwarancji GT 265/2017 z dnia 16.08.2017 r., zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 04.07.2018 r., stanowi – przy uwzględnieniu treści i po wykonaniu postanowień Porozumienia z dnia 21.09.2018 r. do umowy z dnia 24.08.2018 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. (Porozumienie szczegółowo opisane w Nocie 26, pkt 26.1. do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku) – notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270, wpisanej do Księgi Wieczystej o numerach: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych o wartości 11.358.000,00 zł, w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach z dnia 10.09.2018 r., w terminie do 16.10.2019 r.

Wartość ww. nieruchomości w cenie zakupu w wynosi 4.506.907,10 zł.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

#### Nota 4. Należności

Należności przedstawione są w poniższej tabeli:

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	42 768	20 141
Odpis na należności zagrożone	(1 901)	(1 916)
	<b>40 867</b>	<b>18 225</b>
Odroczone wpływy ze sprzedaży:		
Należności inne	5 268	4 533
Inne należności - kaucje i depozyty	12 681	11 980
Inne należności - zaliczki przekazane - hotele	240 973	151 943
Inne należności - zaliczki przekazane - transport lotniczy	13 053	5 634
	<b>271 975</b>	<b>174 090</b>
Aktywa trwale	12 681	11 958
Aktywa obrotowe	300 161	180 357
<b>Razem</b>	<b>312 842</b>	<b>192 315</b>

Poniższa tabela przedstawia stan należności oraz zmianę stanu odpisów aktualizujących należności:

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 916</b>	<b>1 921</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	-	-
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	(15)	(5)
Odwrócenie dyskonta	-	-
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 901</b>	<b>1 916</b>

## Nota 5. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2017 [badane] PLN'000
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	5 006	-
Swapy stóp procentowych	-	-
	<b>5 006</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa finansowe wykazane w WGPW</b>		
Aktywa finansowe wyceniane w WGPW inne niż instrumenty pochodne	-	-
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu niewyznaczone jako zabezpieczenia	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Weksle (i)	-	-
Skrypty dłużne (ii)	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej</b>		
Obligacje umarzalne (iii)	-	-
Akcje (iv)	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pożyczki wykazane wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanim (v)	400	400
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	160	160
	<b>5 566</b>	<b>560</b>
<b>Razem</b>	<b>5 566</b>	<b>560</b>
Aktywa obrotowe	5 566	560
Aktywa trwałe	-	-
	<b>5 566</b>	<b>560</b>

## Nota 6. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/06/2018 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2017 [badane] PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	-	-
koszty imprez poza okresem*	36 577	10 261
koszty katalogu poza okresem	-	-
prowinzje poza okresem**	1 447	1 895
ubezpieczenia poza okresem	734	1 121
inne poza okresem	283	501
	<b>39 041</b>	<b>13 778</b>
Aktywa obrotowe	39 041	13 778
Aktywa trwałe	-	-
	<b>39 041</b>	<b>13 778</b>

\* koszty imprez następnego okresu dotyczą zarachowanych obciążeń, których moment wykonania jeszcze nie nastąpił, a nastąpi zgodnie z realizacją usług turystycznych

\*\* koszty prowizji zaliczane są do okresu, którego będą dotyczyć w związku z momentem nie wykonania jeszcze usługi, zgodnie z realizacją usług turystycznych

## Nota 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	33 857	26 402
Inne środki pieniężne*	-	2 513
	<b>33 857</b>	<b>28 915</b>

\* Środki te (Inne środki pieniężne) obejmują rozrachunki z firmami świadczącymi usługi rozliczeniowe. W ocenie Spółki środki te nie są narażone na istotne ryzyko kredytowe.

## Nota 8. Aktywa / rezerwy na podatek odroczony

Podatek odroczony	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 694	1 132
Aktywo na podatek odroczony – rozliczone przez kapitał	-	1 251
Rezerwa na podatek odroczony – rozliczone przez wynik	194	-
Rezerwa na podatek odroczony – rozliczone przez kapitał	951	(8)
<b>Saldo podatku odroczonego</b>	<b>4 549</b>	<b>2 375</b>
Kwota kompensująca aktywa i pasywa	-	-
Rezerwa na podatek odroczony wykazana w bilansie	-	-

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2018	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/06/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	183	-	(5)	178
Utworzenie pozostałych rezerw	589	-	4 257	4 846
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	199	-	(3)	196
Wycena instrumentów pochodnych	1 251	(1 251)	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	58	-	(58)	-
Amortyzacja	-	-	-	-
Podatek od dywidend	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	104	-	370	474
<b>Razem</b>	<b>2 384</b>	<b>(1 251)</b>	<b>4 561</b>	<b>5 694</b>



Rezerwy na podatek odroczony	Stan na 01/01/2018	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/06/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena aktywów	-	-	-	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	951	-	951
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – podstawowe	8	-	173	181
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – udziały	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – wycena zaliczek z lat ubiegłych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	13	13
<b>Razem</b>	<b>8</b>	<b>951</b>	<b>186</b>	<b>1 145</b>

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2017	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	151	-	32	183
Utworzenie pozostałych rezerw	123	-	466	589
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	199	-	-	199
Wycena instrumentów pochodnych	-	1 251	-	1 251
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	154	-	(96)	58
Amortyzacja	-	-	-	-
Podatek od dywidend	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	103	103
<b>Razem</b>	<b>627</b>	<b>1 251</b>	<b>505</b>	<b>2 383</b>

Rezerwy na podatek odroczony	Stan na 01/01/2017	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/06/2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena aktywów	-	-	-	-
Wycena instrumentów pochodnych	182	(182)	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – podstawowe	139	-	(131)	8
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – udziały	55	(55)	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – wycena zaliczek z lat ubiegłych	568	-	(568)	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>944</b>	<b>(237)</b>	<b>(699)</b>	<b>8</b>

## Nota 9. Kredyty i pożyczki bankowe

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Zabezpieczone – wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Kredyty bankowe	46 017	-
Pożyczki od pozostałych jednostek	-	-

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Transfer należności	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 420	1 644
	<b>47 437</b>	<b>1 644</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	19 549	532
Zobowiązania długoterminowe	27 888	1 112
	<b>47 437</b>	<b>1 644</b>

Spółka użytkuje środki transportu w ramach leasingu finansowego. Okres średni umowy wynosi około 3 lat. Grupa ma możliwość zakupu wynajmowanych składników za kwotę jego wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Zobowiązania Spółki wynikające z umów są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową.

Spółka na dzień 31.12.2017 r. nie korzystała z kredytów bankowych.

Spółka na dzień 30.06.2018 r. korzystała z kredytów bankowych (kredyt rewalwingowy oraz linie kredytowe w rachunku bieżącym) w łącznej kwocie 46.017 tys. zł. Szczegółowy informacje na temat zawartych umów kredytowych zawarte są w punkcie 10 Części IV. „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.

#### Nota 10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 122	31 528
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 402	1 883
Inne zobowiązania - rozrachunki z tytułu zakupu udziałów i akcji	2 400	2 400
Inne zobowiązania - udokumentowane po dniu bilansowym	-	4 028
Inne zobowiązania – dywidenda	17 462	-
Inne zobowiązania - pozostałe	1 548	296
Razem	<b>62 934</b>	<b>40 135</b>

#### Nota 11. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych	-	-
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	959
Inne - opcje walutowe	-	5 625
	<b>-</b>	<b>6 584</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	-	6 584
Zobowiązania długoterminowe	-	-
	<b>-</b>	<b>6 584</b>

## Nota 12. Rezerwy i pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	752	779
Świadczenia pracownicze (ii)	185	185
Inne rezerwy	56	56
Inne rezerwy – oszacowane koszty samolotów i hoteli	25 452	3 051
Inne rezerwy – oszacowane koszty marketingu	1 327	-
Inne rezerwy – oszacowane koszty - pozostałe	-	-
	<b>27 772</b>	<b>4 071</b>
Rezerwy krótkoterminowe	27 587	3 886
Rezerwy długoterminowe	185	185
	<b>27 772</b>	<b>4 071</b>

(i) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje roczne urlopy, narosłe prawa do urlopów i roszczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń. Zwiększenie wartości rezerwy wynika z naliczeń świadczeń pracowniczych oszacowanych na dzień bilansowy.

(ii) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje potencjalne odprawy emerytalne, które spółka będzie zobowiązana wypłacić w przypadku odejścia pracowników na emeryturę.

## Nota 13. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 30/06/2018 [niebadane]	Stan na 31/12/2017 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki wpłacone przez klientów	209 608	130 899
	<b>209 608</b>	<b>130 899</b>
Krótkoterminowe	209 608	130 899
Długoterminowe	-	-
	<b>209 608</b>	<b>130 899</b>

## Nota 14. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	577 031	494 654
Przychody z tytułu pośrednictwa sprzedaży	48 085	48 823
Przychody inne	703	750
	<b>625 819</b>	<b>544 227</b>

## Nota 15. Koszty według rodzajów

	Okres zakończony 30/06/2018	Okres zakończony 30/06/2017
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	(1 689)	(1 420)
Zużycie surowców i materiałów	(1 813)	(2 277)
Usługi obce	(585 550)	(503 269)
Koszty świadczeń pracowniczych	(22 092)	(18 860)
Podatki i opłaty	(2 049)	(1 928)
Pozostałe koszty	(10 448)	(8 565)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(5)	(6)
Inne – pozostałe koszty operacyjne	-	-
<b>Razem</b>	<b>(623 646)</b>	<b>(536 325)</b>

## Nota 16. Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres zakończony 30/06/2018	Okres zakończony 30/06/2017
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	58	-
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>58</u>	<u>-</u>
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące:</b>		
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	15	247
Pozostałe	-	10
	<u>15</u>	<u>257</u>
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	-	164
Pozostałe	465	2
	<u>538</u>	<u>423</u>

Pozostałe koszty operacyjne	Okres zakończony 30/06/2018	Okres zakończony 30/06/2017
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000]	PLN'000]
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	49
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>-</u>	<u>49</u>
<b>Utworzone odpisy aktualizujące:</b>		
Wartość firmy	-	-
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-

Pozostałe koszty operacyjne	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000]	PLN'000]
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	145
Pozostałe	-	-
	-	145
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	10	8
Pozostałe - reklamacje	1 035	215
Inne	441	199
	<b>1 486</b>	<b>616</b>

### Nota 17.Przychody / koszty finansowe

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody z tytułu leasingu</b>		
Przychody warunkowe z leasingu finansowego	-	-
Przychody z tytułu leasingu operacyjnego:		
z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
przychody warunkowe z leasingu operacyjnego *	24	34
	24	34
<b>Przychody odsetkowe:</b>		
Lokaty bankowe	23	149
Pozostałe pożyczki i należności	68	-
	91	149
<b>Razem</b>	<b>115</b>	<b>183</b>

\* Przychody uzyskiwane z subleasingu ze spółką Flyoo Sp. z o.o. powiązaną z członkiem naczelnego kierownictwa

Przychody finansowe analizowane w podziale na kategorie aktywów:

	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody odsetkowe</b>		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	91	149
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
Przychody odsetkowe uzyskane z aktywów finansowych które nie są wyznaczone do wyceny w WGPW	91	149
Przychody finansowe uzyskane z aktywów niefinansowych	24	34
<b>Razem</b>	<b>115</b>	<b>183</b>

Koszty odsetkowe:	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	(614)	(313)
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(30)	(41)
Pozostałe koszty odsetkowe	(6)	(141)
<b>Koszty odsetkowe razem od zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW</b>	<b>(650)</b>	<b>(495)</b>
Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji	-	-
	<b>(650)</b>	<b>(495)</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>		
Pozostałe koszty finansowe – koszty gwarancji	(674)	(1 001)
	<b>(1 324)</b>	<b>(1 496)</b>

## Nota 18. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Okres zakończony 30/06/2018 [niebadane]	Okres zakończony 30/06/2017 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) brutto	16	6 396
Trwale różnice zwiększające podstawę opodatkowania	1 322	748
Przejściowe różnice w podstawie opodatkowania:	23 030	16 807
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>24 368</b>	<b>23 951</b>
Podatek wg stawki	19,00%	19,00%
Rozliczenia aktywa na straty podatkowe	-	-
Podatek bieżący	4 379	5 275
Podatek odroczony	(4 376)	(3 955)
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku</b>	<b>3</b>	<b>1 320</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>18,75%</b>	<b>20,64%</b>

## Nota 19. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Dodatkowa nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów finansowych wyjaśniająca zmiany bilansowe w stosunku do kwot ujętych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz pokazująca zmiany zobowiązań finansowych.

	Stan na	Przepływy pieniężne (wydatki)	Przepływy pieniężne (wpływy)	Zwiększenia	Zmiany niepieniężne		Stan na
	31/12/2017				Efekt różnic kursowych	Zmiany w wartości godziwej	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań</b>	<b>40 135</b>	-	<b>4 884</b>	<b>17 915</b>	-	-	<b>62 934</b>
Pożyczki krótkoterminowe	-	-	27 100	-	-	-	27 100
Pożyczki długoterminowe	-	(5 409)	24 326	-	-	-	18 917
Zobowiązania leasingowe	1 644	(555)	-	331	-	-	1 420
<b>Zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>1 644</b>	<b>(5 964)</b>	<b>51 426</b>	<b>331</b>	-	-	<b>47 437</b>

## Nota 20. Kategorie instrumentów finansowych

Kategorie instrumentów finansowych	Stan na	Stan na
	30/06/2018	31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>339 584</b>	<b>202 284</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33 857	28 915
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	5 006	-
Pożyczki i należności własne	300 721	173 369
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>78 965</b>	<b>47 350</b>
Koszt zamortyzowany – pożyczki i kredyty otrzymane	46 017	-
Koszt zamortyzowany – leasing	1 420	1 644
Koszt zamortyzowany – zobowiązania handlowe	31 528	39 122
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	-	6 584

Techniki wyceny i podstawowe dane wsadowe przyjęte dla wyceny do wartości godziwej

Poziom 2	Pochodne instrumenty finansowe walutowe – forwardy walutowe i opcje	Wartość godziwa dla walutowych symetrycznych transakcji terminowych została określona w oparciu o model do wyceny transakcji forward w którym wykorzystano kursy NBP z dnia wyceny oraz terminowe stopy procentowe dla poszczególnych walut
----------	---	---

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym, w Spółce dominującej nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych, które nie są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej (wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych) Aktywa / zobowiązania finansowe.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych, które są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej (wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych) Aktywa / zobowiązania finansowe:

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>	5 006	-
Pochodne instrumenty finansowe walutowe	5 006	-6 584
<b>Zobowiązania finansowe</b>	-	(6 584)

Wartość bilansowa na dzień	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>		
Akcje i udziały nietonowane	35 498	36 048
Należności z tytułu dostaw i usług	300 161	172 809
Udzielone pożyczki	560	560
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 587	28 915
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Kredyty i pożyczki	46 017	-
Leasing	1 420	1 644
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31 528	39 122

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej, jakie Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny (należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki, zobowiązania pożyczek, środki pieniężne, pozostałe zobowiązania),
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych (dotyczy oprocentowanych należności i zobowiązań, kredytów i pożyczek, dla których oprocentowanie ustalane jest w oparciu o warunki rynkowe).



## IV. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS ORAZ RAINBOW TOURS SPÓŁKI AKCYJNEJ

Emitent, na podstawie § 62 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757), sporządza sprawozdania zarządu z działalności Rainbow Tours Spółki Akcyjnej oraz z działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w formie jednego dokumentu, objętego niniejszym punktem IV „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.

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

#### Touroperator Rainbow Tours.

Na wyniki Spółki w II kwartale 2018 roku wpływ miały cztery czynniki. Dwa najistotniejsze to bardzo agresywna polityka cenowa jednego z konkurentów oraz znaczna nadpodaż oferty na rynku turystycznym. Ponadto na sprzedaż i w konsekwencji marże negatywnie wpływały również utrzymująca się od kwietnia do września bardzo dobra pogoda w Polsce (zanotowaliśmy w tym roku rekordowo ciepłe lato) oraz Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej, które zwyczajowo przyciągają klientów przed telewizory przez ponad miesiąc wysokiego sezonu i jednocześnie bardzo istotnego okresu sprzedażowego Spółki. Pogoda w Polsce charakteryzuje się zwykle dużą zmiennością, bo nawet w miesiącach typowo letnich (lipiec / sierpień) temperatura niejednokrotnie spada poniżej 20°C i pojawiają się deszcze. W tym roku lato było najcieplejsze od kilku dekad, a dodatkowo aura była wyjątkowo stabilna i nieprzerwanie przez całe 5 miesięcy wysokiego sezonu turystycznego świeciło słońce. To zachęcało rodaków do planowania wypoczynku nad Bałtykiem (gdzie temperatura wody przekraczała często 21°C), niż do wczasów zagranicą.

Osobną kwestią jest problem nadpodaży i działań konkurencji, bo to te czynniki były decydujące dla wyniku Rainbow. Obiecujące dane o przedsprzedaży sezonu „Lato 2018” dawały podstawę sądzić, iż 2018 rok będzie kolejnym rekordowym dla Spółki. Jeszcze w grudniu 2017 roku Spółka raportowała wzrosty przedsprzedaży o około 38%, a w lutym i kwietniu 2018 roku o około 30%, przy czym należy dodać, że wzrosty te zbudowane zostały o przychody oparte na solidnych marżach i nie odbiegających od normy średnich cenach. Dane te, przy uwzględnieniu pozytywnej sytuacji gospodarczej w Polsce, programu 500 plus, rosnących płacach realnych i rosnącej konsumpcji dawały podstawy do zwiększenia oferowanego wolumenu miejsc o około 22-25%. Obserwując zachowanie rynku, inni konkurenci wyciągnęli podobne wnioski, kontraktując wyraźnie większą ilość miejsc na „Lato 2019”. Ponadto, jedna ze spółek konkurujących z Emitentem, która od 1,5 roku realizuje strategię skokowego wzrostu udziału w rynku, zakontraktowała, jak oceniamy, program o ok 40-50% większy niż w roku ubiegłym, co daje średni wzrost oferowania dla całej branży o około 30% dla rynku, który, w naszej ocenie, miał potencjał wzrostu nie większy niż 18-20%. Ponadto konkurent ów, stosuje od dłuższego czasu bardzo agresywną politykę cenową, sprzedając znaczną część swojej oferty poniżej bezpośrednich kosztów wytworzenia, gdzie różnica w cenie na osobę to często ponad 1.000 zł, a średnia jest niższa od rynkowej o około 400 zł. Te dwa zjawiska (bardzo niskie ceny dużego gracza i nadpodaż na rynku) spowodowały ogromną presję na ceny, co w konsekwencji prowadziło do znacznego obniżenia średnich cen i marż. W okresie od maja do czerwca 2018 roku Spółka starała się ograniczyć wpływ ww. czynników, m.in. redukując program i wolumen zakupionych miejsc do poziomu plus 18-20% rr.

W ocenie Zarządu, żaden z tych czterech czynników (nadpodaż, agresywne ceny konkurenta, wyjątkowo ciepłe lato, mistrzostwa), ale występujący osobno, nie miałby aż tak dużego wpływu na wyniki Spółki. Problemem stało się to, że wszystkie cztery zjawiska wystąpiły naraz, w tym samym czasie i trwały na tyle długo (pogoda / nadpodaż), iż musiały w sposób znaczny odbić się na marżach Emitenta.

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

W II kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 15.500 tys. EUR, realizując jednocześnie wcześniej obraną strategię inwestowania w segment hotelowy. Zarząd Grupy oczekuje, iż inwestycja – uwzględniając efekt synergii Grupy – poprawi znacznie jej wyniki finansowe już od następnego roku.

Grupa informowała również o wynajęciu 4-gwiazdkowego hotelu Zante Blue Beach. Budynek ten zlokalizowany jest na wyspie Zakynthos, w niedalekim sąsiedztwie znanej turystom miejscowości Laganas. Hotel posiada bezpośredni dostęp do plaży i dysponuje 129 pokojami wraz z infrastrukturą gastronomiczno-wypoczynkową. Przejęty hotel przyjął pierwszych gości zgodnie z planem to jest w dniu 29 maja 2018 roku.

Wyniki finansowe podmiotów są zadowalające, choć należy uwzględnić, iż jest to dopiero początek sezonu, a główne marże generują się w tym biznesie od lipca do września.. Spółki łącznie poniosły niewielką stratę. Podkreślenia wymaga fakt, iż cześć

poniesionych kosztów związana jest z pozyskaniem finansowania (usługi doradcze i prawne), których poniesienia wymagał bank finansujący inwestycję.

W III kwartale 2018 roku również planowane jest rozpoczęcie budowy kompleksu hotelowego, o wyższym 5-gwiazdkowym standardzie. Kompleks ten ma być gotowy na sezon „Lato 2019” i będzie dysponować 200 pokojami wraz z niezbędną infrastrukturą gastronomiczno-basenową. Obecnie w ramach uproszczenia struktury grupy obie spółki greckie (tj. Rainbow Hotels A.E. i White Olive A.E.) są w procesie prawnego połączenia, którego formalne zakończenie planowane jest na wrzesień 2018 roku.

Po zakończeniu w/w inwestycji Spółka zarządzać będzie trzema hotelami (2 x 4 gwiazdki, 1 x 5 gwiazdek) i łącznie 465 pokojami.

### My Way by Rainbow Tours.

W IV kwartale 2017 roku zawieszono realizację projektu „My Way by Rainbow Tours”. Spółka ta zarządzała portalem internetowym [<http://myway.r.pl>], uruchomionym w 2016 roku i w jego ramach była organizatorem tzw. „dynamicznego pakietowania”, indywidualnych rezerwacji w ramach systemu sprzedażowego dokonującego wyboru najlepszych opcji przelotów, propozycji hoteli lub innych usług związanych z podróżą. Od listopada 2017 roku projekt został zawieszony, a obecnie działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>]. Spółka „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. w analizowanym okresie I półrocza 2018 roku wypracowała zysk jednostkowy w wysokości 94 tys. zł.

### Spółka Bee & Free

Bee & Free Sp. z o.o. kontynuuje działalność w zakresie pośrednictwa w sprzedaży miejsc w samolotach czarterowych dla mniejszych touroperatorów. W analizowanym okresie Spółka osiągnęła obroty w wysokości 25.329 tys. zł, generując marżę w wysokości 542 tys. zł.

### Spółka Rainbow Incentive & Incoming (dawniej: ABC Świat Podróży)

Spółka realizuje wyjazdy typu incentive oraz wyjazdy motywacyjne dla zewnętrznych podmiotów. To niszowy, choć bardzo dynamicznie rosnący rynek, za okres styczeń-czerwiec 2018 roku Spółka osiągnęła obrót w wysokości 9.311 tys. zł, co oznacza ponad dwukrotny wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, osiągając zysk w wysokości 914 tys. zł. Ponadto Spółka stara się rozwinąć segment „incoming”, czyli sprzedaje gotowe pakiety podróży grupowych do Polski oraz krajów ościennych. Obroty wygenerowane w ramach tej działalności są jeszcze niewielkie, ale stopniowo wzrastają.

Dodatkowo, realizując swoją strategię długoterminowych umów hotelowych na wyłączność, z niskimi cenami zakupu ale i wysokimi przedpłatami, Spółka dominująca dokonywała znaczących przedpłat na poczet ww. średnio i długoterminowych kontraktów hotelowych. W „Aktywach” sprawozdania z sytuacji majątkowej Spółki na dzień 30 czerwca 2018 roku, w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług” kwota przekazanych zaliczek na koniec kwartału wynosi 240.972 tys. zł. W porównaniu do stanu z końca II kwartału roku 2017, Spółka zwiększyła wysokość przedpłat o kwotę o 56.281 tys. zł czyli o 30,5%.

Powyższe zdarzenia wpłynęły na płynność finansową Grupy Kapitałowej. Spółka dominująca zwiększyła w bankach swoje istniejące linie kredytowe. Na dzień 31 marca 2017 roku stan zaciągniętych kredytów pomniejszonych o stan posiadanej gotówki w kwocie 11,9 mln, daje stan netto wykorzystanych kredytów w kwocie 19,0 mln zł.

Przychody Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w II kwartale 2018 wzrosły o 15,3%, przy czym szczegółowa prezentacja przychodów Grupy Kapitałowej wskazuje, że przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wzrosły o 16,6%, a w segmencie pośrednictwa wzrost wyniósł 2,7%. Wzrost w segmencie pośrednictwa wynika ze sprzedaży bloków (miejsc w samolotach charterowych) dla innych (z reguły mniejszych) touroperatorów.

Poniższa tabela zawiera specyfikację przychodów:

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej	2018	2017	Zmiana	%
	Styczeń -Czerwiec	Styczeń -Czerwiec		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	2	3	4=3-2	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	580 433	498 007	82 426	16,6%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	48 735	47 459	1 276	2,7%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	1 306	1 469	-163	-11,1%
<b>Przychody razem</b>	<b>630 474</b>	<b>546 935</b>	<b>83 539</b>	<b>15,30%</b>

Koszty własny sprzedanych imprez w I półroczu 2018 roku wyniósł 552.966 tys. zł i był wyższy o 16,3% od tej pozycji w okresie I półrocza roku poprzedniego (2017). Większa dynamika wzrostu kosztu własnego, niż przychodów, spowodowana była przede wszystkim obniżeniem jednostkowych cen imprez i kosztami pozyskania waluty. Zawarte w poprzednich okresach zabezpieczenia walutowe spowodowały pozyskanie waluty po kursach wyższych niż rynkowe.

Koszty administracyjne Grupy wyniosły 73.965 tys. zł i były wyższe o 11.394 tys. zł, co stanowi dynamikę 18,2 %.

Koszty administracyjne Grupy Kapitałowej	2018	2017	Zmiana	%
	Styczeń – Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
	PLN'000	PLN'000		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	59 967	51 180	8 787	17,2%
Koszty ogólnego zarządu	13 998	11 391	2 607	22,9%
<b>Razem</b>	<b>73 965</b>	<b>62 571</b>	<b>11 394</b>	<b>18,2%</b>

Zysk brutto ze sprzedaży, określanej jako marża operacyjna, w I półroczu 2018 wyniósł 2.670 tys. zł, podczas gdy w okresie porównywalnym I półrocza 2017 roku wypracowana kwota marży wyniosła 8.708 tys. zł, co stanowi zaledwie 30,7%. Rentowność sprzedaży brutto dla analizowanego 2018 wyniosła 12,3% (dla porównania po II kwartałach 2017 roku wskaźnik wyniósł 13,1%).

Rentowność netto, stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie I kwartału 2018 roku wyniosła 0,2%; w I półroczu 2017 roku wskaźnik ten wyniósł 1,1%. Należy zwrócić uwagę, iż koszty finansowania zewnętrznego obniżyły wynik netto Spółki. Jednocześnie obniżenie stanu gotówki w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszyło przychody odsetkowe.

Grupa dzięki spółkom zależnym w analizowanym okresie wygenerowała zysk wynoszący 1.021 tys. zł.

## Zwięzły opis dokonań Emitenta

W I półroczu Spółka zanotowała znaczące wzrosty ilości uczestników imprez turystycznych. Od początku 2018 roku do końca czerwca 2018 roku z oferty skorzystało 194,6 tys. osób, co oznacza wzrost o 24,5% (w pierwszym półroczu 2017 roku – 155,2 tys. osób). Niestety wzrost ten nie przełożył się na analogiczny wzrost obrotów i marży. Specyficzna sytuacja, wywołana nadpodażą na rynku usług turystycznych, agresywną polityką cenową dużego konkurenta i upalnym latem w Polsce, spowodowała, że Spółka dominująca obniżała ceny imprez, rezygnowała z marży, niwelując tym samym koszty pustych miejsc w samolotach. Średnia cena imprez w okresie I półrocza 2018 wyniosła 2,96 tys. zł i była niższa o 7,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017. W samym II kwartale 2018 roku średnia cena wyniosła 2,32 tys. zł i była niższa o 8,2% od średniej ceny zanotowanej w II kwartale 2017 roku. Sam efekt spadku cen wywołany jest również masowym powrotem klientów do tańszych destynacji jak Turcja czy Egipt.

Działając w tak specyficznych warunkach Emitent zwiększył wolumen uczestników w imprezach. Od początku 2018 roku do końca czerwca 2018 roku z oferty skorzystało 194,6 tys. osób, więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 24,5% (w pierwszym półroczu 2017 roku – 155,2 tys. osób, które skorzystały z oferty Emitenta). Niestety ten wzrost nie przełożył się wzrost poziomu przychodów i przede wszystkim na osiągniętą marżę.

Przychody Rainbow Tours S.A. w pierwszym półroczu 2018 roku wzrosły o 15,0%, przy czym szczegółowa prezentacja przychodów Spółki wskazuje, że przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wzrosły o 16,7%, zaś w segmencie pośrednictwa oraz pozostałych przychodów poziom był porównywalny do analogicznego okresu roku poprzedniego (2017).

Poniższa tabela zawiera specyfikację przychodów:

Struktura przychodów Spółki	2018	2017	Zmiana	%
	Styczeń - Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
	PLN/000	PLN'000		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	577 031	494 654	82 377	16,70%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	48 085	48 823	-738	-1,50%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	703	750	-47	-6,30%
<b>Przychody razem</b>	<b>625 819</b>	<b>544 227</b>	<b>81 592</b>	<b>15,00%</b>

Oczekiwanym zjawiskiem jest postępująca zmiana struktury sprzedaży w poszczególnych kanałach dystrybucji Spółki. W latach poprzednich kanał agencyjny dominował w sprzedaży imprez turystycznych. Nasze doświadczenia wskazują, że własna sieć sprzedaży generuje niższe koszty, niż kwota prowizji płaconej agentom. W latach poprzednich Spółka dynamicznie zwiększała własną sieć sprzedaży. Właśnie ten efekt odnotować można w spadku udziału w przychodach w kanale agencyjnym, na rzecz wzrostu sprzedaży w kanale własnych biur i Call Center.

Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w poszczególnych kanałach sprzedaży:

Opis	2018		2017		Dynamika
	Styczeń - Czerwiec	Struktura	Styczeń - Czerwiec	Struktura	
	PLN'000		PLN'000		
Sprzedaż w kanale agencyjnym	263 936	45,7%	245 997	49,7%	7,3%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	282 335	48,9%	225 815	45,7%	25,0%
Pozostałe	30 760	5,4%	22 842	4,6%	34,7%
<b>Razem</b>	<b>577 031</b>	<b>100,0%</b>	<b>494 654</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,7%</b>

Koszt własny sprzedanych imprez w okresie sprawozdawczym I półrocza 2018 roku wyniósł 549.956 tys. zł i był wyższy o 17,2% od analogicznej pozycji w okresie I półrocza roku poprzedniego (2017). Większa dynamika wzrostu kosztu własnego, niż przychodów spowodowana była przede wszystkim kosztami pozyskania waluty. Zawarte w poprzednich okresach zabezpieczenia walutowe spowodowały pozyskanie waluty po kursach wyższych niż rynkowe.

Koszty administracyjne Spółki w okresie sprawozdawczym I półrocza 2018 roku wyniosły 73.690 tys. zł i były wyższe o 6.552 tys. zł od tej kategorii kosztów poniesionych w I półroczu 2017 roku, co stanowi dynamikę wzrostu o 9,7 %.

Koszty administracyjne Spółki	2018	2017	Zmiana	%
	Styczeń - Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
	PLN'000		PLN'000	
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4=2-3</b>	<b>5=4/3</b>
Koszty sprzedaży	60 760	55 572	5 188	9,30%
Koszty ogólnego zarządu	12 930	11 596	1 334	11,50%
<b>Razem koszty działalności</b>	<b>73 690</b>	<b>67 168</b>	<b>6 522</b>	<b>9,70%</b>

Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z Emitentem, koszty marketingu oraz koszty własnego kanału dystrybucji (biura tradycyjne i call center). Koszty sprzedaży w I półroczu 2018 roku wyniosły łącznie 60.760 tys. zł i były wyższe o 5.188 tys. zł od kwoty poniesionej w I półroczu 2017 roku. W tym okresie 2018 roku zarachowane koszty marketingu wyniosły 12.707 tys. zł i były niższe o 536 tys. zł od kosztów za okres I półrocza 2017 roku. Koszty prowizji zarachowanej wyniosły 22.699 tys. zł i również były wyższe, o kwotę 6.391 tys. zł w odniesieniu do analogicznej pozycji za okres I półrocza 2017 roku. Koszty własnych biur za analizowany okres zamknęły się kwotą 19.765 tys. zł i były wyższe o 2.723 tys. zł od tej kategorii kosztów za analogiczny okres 2017 roku.

Zysk brutto na działalności operacyjnej, określanym jako marża operacyjna, w I półroczu 2018 roku wyniósł 1.225 tys. zł, podczas gdy w okresie porównywalnym I półrocza 2017 roku wypracowana kwota marży operacyjnej wyniosła 7.709 tys. zł. Rentowność sprzedaży brutto dla I półrocza 2018 roku wyniosła 12,1% (dla porównania w I półroczu 2017 roku wskaźnik ten wyniósł 13,78%).

Spółka w okresie I półrocza poniosła stratę netto w wysokości -18 tys. zł. Rentowność netto, stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży, w analizowanym okresie wyniosła 0,0%, podczas gdy w I półroczu 2017 roku wskaźnik ten wyniósł 0,9%. EBITDA wyniosła 2.914 tys. zł i była trzykrotnie niższa niż w analogicznym okresie 2017 roku, kiedy wyniosła 9.129 tys. zł.

Należy zwrócić uwagę, iż koszty finansowania zewnętrznego obniżyły wynik netto Spółki. Jednocześnie obniżenie stanu gotówki w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszyło przychody odsetkowe.

Poniższe tabele prezentują wyniki operacyjne w poszczególnych segmentach operacyjnych:

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01/01/2018-30/06/2018	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	577 031	48 085	703	625 819
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-511 652	-37 683	-621	-549 956
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>65 379</b>	<b>10 402</b>	<b>82</b>	<b>75 863</b>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-59 428	-1 309	-23	-60 760
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-11 797	-529	-604	-12 930
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	538	538
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	-1 486	-1 486
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-5 846</b>	<b>8 564</b>	<b>-1 493</b>	<b>1 225</b>
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	-	-	-	-
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	-	-	-	-
Działaln. kontyn. przychody finansowe	106	7	2	115
Działaln. kontyn. koszty finansowe	-1 277	-44	-3	-1 324
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-7 017</b>	<b>8 527</b>	<b>-1 494</b>	<b>16</b>

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01/01/2017-30/06/2017	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	494 654	48 823	750	544 227
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-423 784	-44 723	-650	-469 156
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>70 870</b>	<b>4 100</b>	<b>100</b>	<b>75 070</b>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-53 975	-1 512	-85	-55 572
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-10 148	-573	-875	-11 596
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	423	423
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	-616	-616
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>6 747</b>	<b>2 015</b>	<b>-1 053</b>	<b>7 709</b>
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	-	-	-	-
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	-	-	-	-
Działaln. kontyn. przychody finansowe	165	17	1	183
Działaln. kontyn. koszty finansowe	-1 448	-47	-1	-1 496
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 464</b>	<b>1 985</b>	<b>-1 053</b>	<b>6 396</b>

W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w „Pasywach”, w pozycji „Przychody przyszłych okresów” kwota w wysokości 208.114 tys. zł dotyczy właśnie zaliczek na poczet przedsprzedaży. Dodatkowo, realizując swoją strategię długoterminowych umów hotelowych na wyłączność, z niskimi cenami zakupu ale i wysokimi przedpłatami, Emitent dokonywał znaczących przedpłat na poczet ww. średnio i długoterminowych kontraktów hotelowych. W „Aktywach” sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” w wykazanej kwocie 294.099 tys. zł, kwota 240.972 tys. zł dotyczy przekazanych zaliczek na koniec II kwartału 2018 roku. Na koniec II kwartału 2017 r. stan przekazanych zaliczek wyniósł 184.691 tys. zł. Powyższe zdarzenia wpłynęły na płynność Spółki, która poszerzyła swoje istniejące linie kredytowe w bankach. Na dzień 30 czerwca 2018 roku stan zaciągniętych kredytów wyniósł 46.017 tys. zł, a stan posiadanej gotówki w kwocie 33.857 tys. zł.

## 2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

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

## 3. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta został zawarty w Nocie 3 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za półrocze 2018 roku. Jednostki podlegające konsolidacji zostały wskazane w Nocie 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za półrocze 2018 roku.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2018 rok.

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

Poniższa tabela specyfikuje strukturę kapitału zakładowego i informacje o ogólnej liczbie akcji w Rainbow Tours S.A. oraz liczbie głosów przysługujących z tych akcji, wraz z informacją o akcjach będących przedmiotem obrotu giełdowego na rynku równoległym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Oznaczenie serii akcji	rodzaj akcji	liczba akcji danej serii [szt.]	udział w kapitale zakładowym [%]	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przypadających z akcji danej serii [szt.]	udział akcji danej serii w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki [%]
seria A	imiennie uprzywilejowane co do głosu (x 2)	5.000.000	34,36%	10.000.000	47,10%
seria B *)	zwykle na okaziciela, zdematerializowane	2.000.000	13,74%	2.000.000	9,42%
seria C1	imiennie, uprzywilejowane co do głosu (x 2)	1.680.000	11,54%	3.360.000	15,83%
seria C2 *)	zwykle na okaziciela, zdematerializowane	1.000.000	6,87%	1.000.000	4,71%
seria C3 *)	zwykle na okaziciela, zdematerializowane	200.000	1,37%	200.000	0,94%
seria C4 *)	zwykle na okaziciela, zdematerializowane	120.000	0,82%	120.000	0,57%
seria D *)	zwykle na okaziciela, zdematerializowane	52.000	0,36%	52.000	0,24%
seria E *)	zwykle na okaziciela, zdematerializowane	2.000.000	13,74%	2.000.000	9,42%
seria F *)	zwykle na okaziciela, zdematerializowane	2.500.000	17,18%	2.500.000	11,77%
<b>Razem</b>		<b>14.552.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.232.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>Razem akcje zdematerializowane będące przedmiotem obrotu giełdowego na GPW</b>		<b>7.872.000</b>	<b>54,10%</b>	<b>7.872.000</b>	<b>37,08%</b>

\*) Akcje serii B, C2, C3, C4, D, E i F w łącznej liczbie 7.872.000 sztuk są akcjami zdematerializowanymi i są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Poniższe informacje o stanie posiadania, na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na dzień 28 września 2018 roku, akcji Spółki dominującej przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających bezpośrednio oraz pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzone zostały w szczególności na podstawie aktualnych na dzień 28 września 2018 roku 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 przepisów prawa, a w tym na podstawie postanowień ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) oraz na podstawie postanowień Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Rozporządzenie MAR, art. 19).

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na dzień 28 września 2018 roku, znaczne pakiety akcji Spółki, tj. pakiety akcji stanowiące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcyonariusz	liczba posiadanych akcji [szt.]	liczba głosów na WZ przypadających z posiadanych akcji [szt.]	udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	udział w łącznej liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Flyoo Sp. z o.o.	1.855.000	3.710.000	12,75	17,47
Elephant Capital Sp. z o.o.	1.835.500	3.480.500	12,61	16,39
Sławomir Wysmyk	1.878.346	3.448.346	12,91	16,24
TCZ Holding Sp. z o.o.	1.610.000	3.220.000	11,06	15,17
Nationale Nederlanden PTE S.A.	1.555.283	1.555.283	10,69	7,33
<b>odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki</b>	<b>14.552.000</b>	<b>21.232.000</b>		

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio i pośrednio, na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na dzień 28 września 2018 roku, znaczne pakiety akcji Spółki, tj. pakiety akcji stanowiące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcyonariusz		Liczba Akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w głosach na WZ [%]
Grzegorz Baszczyński	Bezpośrednio	237.000	237.000	1,63	1,12
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Flyoo Sp. z o.o.	1.855.000	3.710.000	12,75	17,47
	<b>Razem</b>	<b>2.092.000</b>	<b>3.947.000</b>	<b>14,38</b>	<b>18,59</b>
Remigiusz Talarek	Bezpośrednio	0	0	0	0
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Elephant Capital Sp. z o.o.	1.835.500	3.480.500	12,61	16,39
	<b>Razem</b>	<b>1.835.500</b>	<b>3.480.500</b>	<b>12,61</b>	<b>16,39</b>
Sławomir Wysmyk	Bezpośrednio	1.878.346	3.448.346	12,91	16,24
	<b>Razem</b>	<b>1.878.346</b>	<b>3.448.346</b>	<b>12,91</b>	<b>16,24</b>
Tomasz Czapla	Bezpośrednio	180.000	180.000	1,24	0,85
	Pośrednio, przez podmiot zależny: TCZ Holding Sp. z o.o.	1.610.000	3.220.000	11,06	15,17
	<b>Razem</b>	<b>1.790.000</b>	<b>3.400.000</b>	<b>12,30</b>	<b>16,01</b>
Nationale Nederlanden PTE S.A.	Bezpośrednio	1.555.283	1.555.283	10,69	7,33
	<b>Razem</b>	<b>1.555.283</b>	<b>1.555.283</b>	<b>10,69</b>	<b>7,33</b>
<b>odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki</b>		<b>14.552.000</b>	<b>21.232.000</b>		

Pan Grzegorz Baszczyński, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 237.000 akcji Spółki, z których przysługuje 237.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 1,63% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,12% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto, Pan Grzegorz Baszczyński posiada pośrednio, przez

podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 ustawy z dnia 29.07.2005 r. 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 Spółki, z których przysługuje 3.710.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 12,75% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 17,47% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie, Pan Grzegorz Baszczyński posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 2.092.000 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 3.947.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, które stanowią odpowiednio: 14,38% w kapitale zakładowym i 18,59% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Remigiusz Talarek, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 ustawy z dnia 29.07.2005 r. 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) 1.835.500 akcji Spółki, z których przysługuje 3.480.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi odpowiednio: 12,61% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 16,39% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Remigiusz Talarek nie posiada akcji Spółki w sposób bezpośredni.

Pan Tomasz Czapla, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, posiada bezpośrednio 180.000 akcji Spółki, z których przysługuje 180.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 1,24% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,85% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto, Pan Tomasz Czapla posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 ustawy z dnia 29.07.2005 r. 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 Spółki, z których przysługuje 3.220.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 11,06% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 15,17% udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie, Pan Tomasz Czapla posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 1.790.000 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 3.400.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, które stanowią odpowiednio: 12,30% w kapitale zakładowym i 16,01% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (raport kwartalny za I-szy kwartał 2018 roku – Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1/2018), tj. od dnia 18 maja 2018 roku, nastąpiła poniżej opisana zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta:

- na podstawie umowy pożyczki z dnia 21 czerwca 2018 roku, Pan Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Spółki (osoba pełniąca obowiązki zarządcze w Spółce) dokonał (jako pożyczkodawca) na rzecz podmiotu od siebie zależnego (osoby blisko związanej), tj. na rzecz Elephant Capital Spółki z o.o. z siedzibą w Łodzi (jako pożyczkobiorcy), transakcji pożyczki (poza systemem obrotu) łącznie 190.500 sztuk zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, które są przedmiotem obrotu na rynku równoległym na GPW, posiadają formę zdematerializowaną i oznaczone są w KDPW kodem ISIN: PLRNBWT00031; Spółka informowała o otrzymaniu, w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, stosownych powiadomień w tym przedmiocie w drodze raportów bieżących ESPI Nr 27/2018 oraz 28/2018, obu z dnia 22 czerwca 2018 roku; po dokonaniu przedmiotowej pożyczki Pan Remigiusz Talarek nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Spółki, zaś stan posiadania akcji Spółki przez podmiot zależny od Pana Remigiusza Talarka, tj. przez Elephant Capital Sp. z o.o. (posiadanie pośrednie akcji Spółki przez Pana Remigiusza Talarka) uległ zmianie (zwiększenie liczby posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) z dotychczasowego: 1.645.000 akcji Spółki stanowiących 11,30% kapitału zakładowego, z których przysługiwało 3.290.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 15,50% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu, na nowy: 1.835.500 akcji Spółki stanowiących 12,61% kapitału zakładowego, z których przysługuje 3.480.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 16,39% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

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

Na dzień przekazania raportu półrocznego dwóch członków czteroosobowego Zarządu Spółki posiada bezpośrednio akcje Spółki, natomiast trzech członków czteroosobowego Zarządu Spółki dominującej posiada pośrednio akcje Spółki. Zarząd Spółki Dominującej nie powziął informacji o posiadaniu akcji Emitenta przez członków Rady Nadzorczej. 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 na dzień przekazania raportu półrocznego (tj. na dzień 28 września 2018 roku) w bezpośrednim/pośrednim posiadaniu osób zarządzających:



Akcjonariusz / pełniona funkcja		Liczba Akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w głosach na WZ [%]
Grzegorz Baszczyński Prezes Zarządu	Bezpośrednio	237.000	237.000	1,63	1,12
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Flyoo Sp. z o.o.	1.855.000	3.710.000	12,75	17,47
	<b>Razem</b>	<b>2.092.000</b>	<b>3.947.000</b>	<b>14,38</b>	<b>18,59</b>
Remigiusz Talarek Wiceprezes Zarządu	Bezpośrednio	0	0	0	0
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Elephant Capital Sp. z o.o.	1.835.000	3.480.500	12,61	16,39
	<b>Razem</b>	<b>1.835.500</b>	<b>3.480.500</b>	<b>12,61</b>	<b>16,39</b>
Tomasz Czapla Wiceprezes Zarządu	Bezpośrednio	180.000	180.000	1,24	0,85
	Pośrednio, przez podmiot zależny: TCZ Holding Sp. z o.o.	1.610.000	3.220.000	11,06	15,17
	<b>Razem</b>	<b>1.790.000</b>	<b>3.400.000</b>	<b>12,30</b>	<b>16,01</b>

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (raport kwartalny za I-szy kwartał 2018 roku – Skonsolidowany raport kwartalny QSr 1/2018), tj. od dnia 18 maja 2018 roku, nastąpiła poniżej opisana zmiana w stanie posiadania akcji Rainbow Tours S.A. przez osobę zarządzającą emitenta:

- na podstawie umowy pożyczki z dnia 21 czerwca 2018 roku, Pan Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Spółki (osoba pełniąca obowiązki zarządcze w Spółce) dokonał (jako pożyczkodawca) na rzecz podmiotu od siebie zależnego (osoby blisko związanej), tj. na rzecz Elephant Capital Spółki z o.o. z siedzibą w Łodzi (jako pożyczkobiorcy), transakcji pożyczki (poza systemem obrotu) łącznie 190.500 sztuk zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, które są przedmiotem obrotu na rynku równoległym na GPW, posiadają formę zdematerializowaną i oznaczone są w KDPW kodem ISIN: PLRNBWT00031; Spółka informowała o otrzymaniu, w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, stosownych powiadomień w tym przedmiocie w drodze raportów bieżących ESPI Nr 27/2018 oraz 28/2018, obu z dnia 22 czerwca 2018 roku; po dokonaniu przedmiotowej pożyczki Pan Remigiusz Talarek nie posiada bezpośrednio żadnych akcji Spółki, zaś stan posiadania akcji Spółki przez podmiot zależny od Pana Remigiusza Talarka, tj. przez Elephant Capital Sp. z o.o. (posiadanie pośrednie akcji Spółki przez Pana Remigiusza Talarka) uległ zmianie (zwiększenie liczby posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) z dotychczasowego: 1.645.000 akcji Spółki stanowiących 11,30% kapitału zakładowego, z których przysługiwało 3.290.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 15,50% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu, na nowy: 1.835.500 akcji Spółki stanowiących 12,61% kapitału zakładowego, z których przysługuje 3.480.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 16,39% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

#### **7. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej**

Emitent ani jednostki od niego zależne nie są stronami żadnych istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej.

#### **8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości**

Wszystkie transakcje zawierane przez Emitenta lub jednostki od niego zależne były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów. W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Rainbow Tours S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w Nocie 29 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

**9. 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 jest znacząca**

Emitent oraz jednostki zależne od Emitenta nie udzielały znaczącej wartości poręczeń kredytów, pożyczek ani gwarancji.

**10. 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 30 czerwca 2018 roku działalność Grupy Kapitałowej finansowały cztery banki. Spółka dominująca posiadała trzy limity kredytowe oraz limit na gwarancje bankowe w następujących bankach: Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Millennium S.A. W II kwartale spółki greckie wraz ze spółką dominującą podpisały Umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

**Finansowanie Spółki dominującej:**

**Banku Ochrony Środowiska S.A. – linia wielocelowa**

W dniu 10 kwietnia 2017 roku Spółka dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks nr 3 do Umowy NR S/53/10/2011/1245/K zwiększając limit linii wielocelowej do kwoty 25.000 tys. zł. W ramach linii Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 25.000 tys. zł. Zgodnie z zawartym aneksem termin ostatecznej spłaty linii ustalono na dzień 28 marca 2019 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie rynkowym tj. WIBOR 1M + marża banku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka nie wykorzystywała limitu gwarancyjnego, ale korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 7.100 tys. zł.

**Raiffeisen Bank Polska S.A – linia wielocelowa**

W dniu 27 lutego 2018 roku Spółka dominująca podpisała aneks nr 14 linii wielocelowej nr CRD/L/29505/08, którego celem było wprowadzenie obsługi faktoringu w ramach linii wielocelowej linii wielocelowej. Uzgodniony, łączny limit wynosi 15.000 tys. USD z terminem obowiązywania do 29.05.2020 r. Spółka w ramach limitu może korzystać z linii kredytowej, korzystać z kredytu rewalwingowego, wystawiać akredytywy oraz zlecać wystawianie gwarancji bankowych oraz korzystać z obsługi faktoringowej. Poszczególne produkty w ramach linii mają odmienny niż cała linia termin obowiązywania i odpowiednio w przypadku linii kredytowej Spółka może korzystać z linii kredytowej do 28 czerwca 2019 roku, a w przypadku akredytyw i gwarancji do 29 grudnia 2018 roku. Poniżej zaprezentowane są poszczególne limity do produktów kredytowych:

- kredyt w rachunku bieżącym (do kwoty 10.000 tys. zł),
- kredyt rewalwingowy (do kwoty 20.000 tys. zł),
- obsługa faktoringu odwrotnego (do kwoty 10.000 tys. zł),
- limit zleczanych akredytywy (do kwoty 2.000 tys. zł),
- limit zleczanych gwarancji bankowych (do kwoty stanowiącej równowartość 7.500 tys. USD).

Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania Limitu w formie produktów kredytowych (kredyt w rachunku bieżącym, kredyt rewalwingowy, obsługa faktoringu odwrotnego) nie może przekroczyć kwoty 35.000 tys. zł. Oprocentowanie ustalono na poziomie rynkowym tj. WIBOR 1M + marża banku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka wykorzystywała kredyt rewalwingowy w wysokości 20.000 tys. zł, oraz limit faktoringowy w wysokości 1,0 a w limit gwarancyjny został wykorzystany w kwocie 4.452 tys. USD, co stanowi ekwiwalent w kwocie 16.668 tys. zł. W dniu 26 czerwca 2018 roku Spółka aneks nr 15 linii wielocelowej nr CRD/L/29505/08, na mocy którego prolongowano spłatę kredytu rewalwingowego do dnia 31 sierpnia 2018 roku.

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

W dniu 21 czerwca 2016 roku podpisano Umowę 9619/16/M/04 z globalnym limitem 22 mln zł. W ramach udzielonego limitu Spółka mogła korzystać z 1.000 tys. zł kredytu obrotowego oraz 22.000 tys. zł linii na gwarancje bankowe. W dniu 5 marca 2018 roku Aneksem A2/9619/16/M/04 zwiększono globalny limit linii do kwoty 37.000 tys. zł (z kwoty 27.000 tys. zł), jednocześnie zmieniając strukturę produktów bankowych. W ramach linii Spółka może korzystać z limitu kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 20.000 tys. zł lub zlecać wystawienie gwarancji do kwoty 37.000 tys. zł. Oprocentowanie ustalono na poziomie rynkowym w oparciu o WIBOR 1M + marża banku. Spółka może korzystać z linii do dnia 7 września 2019 roku.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka wykorzystywała kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 18.915 tys. zł, zaś wykorzystany limit na gwarancje bankowe wyniósł 7.552 tys. zł.

W dniu 23 lipca 2018 roku Spółka podpisała aneks A3/9619/16/M/04, na mocy którego docelowo zwiększyła limit globalny umowy do kwoty 47.000 tys. zł. W ramach linii Spółka może korzystać z limitu kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 30.000 tys. zł do dnia 7 września 2019 roku.

#### **Bank Gospodarstwa Krajowego – linia wielocelowa, umowa ramowa zawierania i wykonywania transakcji pochodnych**

W dniu 31 sierpnia 2018 roku Spółka dominująca podpisała Umowę Linii Wielocelowej nr 4618-00453 z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. W ramach przedmiotowej umowy Bank Gospodarstwa Krajowego przyznał limit w formie linii wielocelowej w kwocie 30.000 tys. zł na okres 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Limit w formie linii wielocelowej jest przeznaczony na refinansowanie całkowitego zadłużenia, w pierwszej kolejności z tytułu linii wielocelowej udzielonej przez Bank Ochrony Środowiska S.A. W ramach przyznanego limitu Spółka może korzystać z następujących produktów:

- kredyt otwarty w rachunku bieżącym,
- kredyt odnawialny w rachunku kredytowym
- gwarancje bankowe nie więcej niż 5.000 tys. zł.

Łączne zaangażowanie z tytułu wszystkich w/w produktów nie może przekroczyć kwoty limitu linii wielocelowej. Oprocentowanie strony ustalili na poziomie rynkowym, tj. w oparciu o stawkę bazową w postaci WIBOR 1M oraz marży banku. Zabezpieczeniem linii wielocelowej jest zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych kredytobiorcy, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, cesja należności handlowych oraz pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy.

Ponadto, w dniu 31 sierpnia 2018 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego Umowę Ramową zawierania i wykonywania transakcji pochodnych Nr 42/2018/RAM/ŁÓD oraz Umowę dodatkową nr 46/2018/RAM/ŁÓD do Umowy Ramowej Nr 42/2018/RAM/ŁÓD. W ramach przedmiotowych umów Spółka może zwierać transakcje pochodne w ramach limitów przeliczeniowych, tj. 10.000 tys. zł, na transakcje zabezpieczające ryzyko zmian stopy procentowej oraz 10.000 tys. zł na transakcje zabezpieczające ryzyko zmian kursu walutowego.

#### **Zobowiązania finansowe spółek zależnych**

##### **Bank Gospodarstwa Krajowego – kredyt inwestycyjny**

W dniu 5 kwietnia 2018 roku Jednostka dominująca zawarła, działając wspólnie ze swoimi spółkami zależnymi (łącznie jako kredytobiorcy solidarni), tj. spółkami akcyjnymi prawa greckiego: White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) oraz Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) (obie zwane dalej także "Spółkami Projektowymi"), z Bankiem Gospodarstwa Krajowego Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (jako kredytodawcą), umowę kredytu (długoterminowy kredyt inwestycyjny udzielany w walucie euro, zwany dalej „Kredytem”) na potrzeby i w celu:

- 1) finansowania inwestycji (zwanymi dalej łącznie „Projektem”) zlokalizowanych na nieruchomościach stanowiących własność w/w spółek zależnych od Spółki, tj. na nieruchomościach stanowiących własność Spółek Projektowych, w postaci budowy, remontu i wyposażenia hoteli stanowiących własność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj.: (i) inwestycji polegającej na budowie i wyposażeniu hotelu White Olive 3 w ramach kompleksu White Olive Premium, a także (ii) inwestycji polegającej na budowie, remoncie i wyposażeniu obiektu hotelowego White Olive Elite,
- 2) spłaty istniejącego zadłużenia spółki zależnej Rainbow Hotels A.E. w banku Alpha Bank A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja), przy czym kwota Kredytu przeznaczona na ten cel nie przekroczy 500.000 EUR.

Zgodnie z zawartą umową Kredytu:

- kwota nominalna (główna) finansowania w ramach Kredytu wynosi łącznie do 15.500.000 EUR, w podziale na trzy transze: (i) Transza I – do kwoty 2.700.000 EUR, (ii) Transza II – do kwoty 12.300.000 EUR, (iii) Transza III – do kwoty 500.000 EUR;
- okres dostępności Kredytu wynosi do 18 miesięcy od dnia podpisania umowy kredytu (tj. od dnia 5 kwietnia 2018 roku);
- Spółka zobowiązana jest, przed pierwszym uruchomieniem Kredytu, zapewnić wkład własny na poziomie min. 3.800.000 EUR, jednakże nie mniej niż 20% wydatków wskazanych w budżecie Projektu netto. Środki na wkład własny mogą zostać wniesione w formie kapitału / obligacji / pożyczek udzielonych spółkom White Olive A.E. / Rainbow Hotels A.E. – w zależności od rekomendacji doradcy prawnego, tj. renomowanej międzynarodowej kancelarii prawnej wybranej wspólnie przez Spółkę oraz Bank; zgodnie z ofertą finansowania, możliwe jest zaliczenie jako wkład własny poniesionych i potwierdzonych przez doradcę technicznego (tj. renomowanego międzynarodowego doradcę technicznego wybranego wspólnie przez Spółkę oraz Bank) nakładów związanych z realizacją Projektu;

- ostateczny termin spłaty Kredytu został określony na nie później, niż 7,5 roku (siedem i pół roku) od zakończenia okresu dostępności Kredytu, a spłata transz dokonywana będzie w kwartalnych ratach kapitałowych, przy czym pierwsza płatność raty kapitałowej nastąpi na koniec pierwszego pełnego kwartału kalendarzowego po dacie zakończenia realizacji projektu i zgodnie z ustalonym z Bankiem harmonogramem;
- oprocentowanie Kredytu w skali roku zostało ustalone na warunkach rynkowych w oparciu o referencyjną stopę zmienną EURIBOR 3M, powiększoną o marżę Banku ustaloną na warunkach rynkowych;
- pozostałe opłaty i prowizje związane z udzieleniem Kredytu (a w tym: prowizja aranżacyjna, prowizja od zaangażowania, prowizja od wcześniejszej spłaty Kredytu) zostały ustalone na warunkach rynkowych;
- podstawowe zabezpieczenia spłaty Kredytu obejmują: (i) hipotekę łączną / hipoteki na nieruchomościach hotelowych objętych Projektem, (ii) pierwszorzędny zastaw rejestrowy i finansowy na akcjach spółek White Olive A.E. i Rainbow Hotel A.E. obecnych i przyszłych (przy czym Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. wyraził zgodę na połączenie Spółek Projektowych, a w związku z tym przed pierwszym uruchomieniem Kredytu zostanie złożony wniosek o ustanowienie pierwszorzędnego zastawu rejestrowego i finansowego na akcjach spółki White Olive A.E., a w przypadku braku połączenia Spółek Projektowych do dnia 30.06.2018 r. zostaną złożone wnioski o ustanowienie zastawu rejestrowego i finansowego na akcjach Rainbow Hotels A.E., (iii) cesję praw spółek White Olive A.E. i Rainbow Hotel A.E. z polis ubezpieczeniowych, (iv) cesję praw z pożyczek udzielonych przez osoby fizyczne spółkom White Olive A.E. i Rainbow Hotel A.E., (v) cesję wierzycelności z tytułu dywidend wypłacanych od spółek White Olive A.E. i Rainbow Hotel A.E., (vi) pierwszorzędny zastaw na rachunkach Kredytobiorców otwartych w Banku Gospodarstwa Krajowego S.A. wraz z pełnomocnictwem do tych rachunków, (vii) notarialne oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie przepisu art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego w wysokości 150% kwoty Kredytu, (viii) weksel in blanco Kredytobiorców (Spółki oraz spółek Projektowych) wraz z deklaracją wekslową, (x) klauzulę obrotów badaną kwartalnie (obowiązującą od 30.09.2018 r.);
- warunki zawieszające dotyczące pierwszego uruchomienia Kredytu mają charakter standardowy dla tego typu transakcji i obejmują m.in. podpisanie dokumentacji kredytowej, w tym dokumentów zabezpieczeń, ustanowienie zabezpieczeń lub złożenie poprawnych wniosków w tym zakresie, inne);
- wskaźniki finansowe ustanowione w związku z udzielonym Kredytem mają charakter standardowy dla tego typu transakcji/umów;

Klauzule umowne dla finansowania objętego Kredytem mają charakter standardowy. Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego nie wykorzystywała kredytu inwestycyjnego.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa uruchomiła łączną kwotę 5.000 tys. EUR, stanowiący ekwiwalent 21.899 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała łącznie 56 648 tys. zł gotówki, zgromadzonej w kasach i na rachunkach bankowych.

#### **Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Emitenta**

Zgodnie z oświadczeniami (zamieszczonymi na stronie relacji inwestorskich Spółki, pod adresem <http://ir.r.pl>) przekazanymi przez wszystkich członków Rady Nadzorczej i członków Komitetu Audytu wyodrębnionego w ramach Rady Nadzorczej Spółki, zawierającymi informacje w zakresie statusu niezależności członka Rady Nadzorczej i/lub niezależności członka Komitetu Audytu w rozumieniu:

- 1) zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (zasada II.Z.4. oraz II.Z.7.) oraz postanowień § 24 ust. 2 Statutu Spółki,
- 2) art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 roku, poz. 1089 z późn. zm.).

członkowie Rady Nadzorczej: (i) Pan Grzegorz Kubica – Członek Rady Nadzorczej, (ii) Pan Paweł Niewiadomski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, (iii) Pan Paweł Pietras – Członek Rady Nadzorczej, (iv) Pani Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej, spełniają kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4. zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, a zgodnie z najlepszą wiedzą, nie stwierdzono istnienia związków lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnianie przez jakiegokolwiek z w/w członków Rady Nadzorczej Spółki kryteriów niezależności.

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.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkowie Komitetu Audytu: (i) Pan Grzegorz Kubica – Przewodniczący Komitetu Audytu, (ii) Pan Paweł Niewiadomski – Członek Komitetu Audytu, (iii) Pan Paweł Pietras – Członek Komitetu Audytu, spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 w/w ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a zgodnie z najlepszą wiedzą, nie stwierdzono istnienia związków lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnianie przez jakiegokolwiek z w/w członków Komitetu Audytu kryteriów niezależności.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami statusu niezależnego członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours SA w rozumieniu w/w ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym nie posiadają:

- Pan Paweł Walczak – Członek Komitetu Audytu, z uwagi na niespełnianie kryterium wskazanego w art. 129 ust. 3 pkt 2) w/w ustawy (posiadanie od dnia 1 listopada 2016 roku statusu pracownika Spółki niższego szczebla, tj. nie należącego do kadry kierowniczej wysokiego szczebla, na stanowisku Konsultanta ds. Relacji Inwestorskich),
- Pani Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Komitetu Audytu, z uwagi na niespełnianie kryterium wskazanego w art. 129 ust. 3 pkt 9) w/w ustawy (pozostawanie krewnym w linii bocznej, czwartego stopnia, członka Zarządu Spółki).

W związku z wprowadzonym, na mocy postanowień uchwały Nr 9/05/2016 Rady Nadzorczej z dnia 31 maja 2016 roku, programem motywacyjnym dla członków Zarządu Rainbow Tours Spółka Akcyjna oraz kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki na lata obrachunkowe 2016-2017 (szczegółowe informacje w przedmiocie opisu zasad i warunków uczestnictwa i wynagradzania w ramach wprowadzonego programu motywacyjnego Spółka przekazała w rocznych raportach okresowych za rok obrotowy 2017), członkowie Zarządu Spółki, uprawnieni Uczestnicy Programu Motywacyjnego, tj. Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu, Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu oraz Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Spółki, działając przy uwzględnieniu właściwych postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego, statuujących „dobrowolny” charakter Prawa do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym i mając na uwadze chęć zapewnienia kontynuowania przez Spółkę realizowanych planów rozwojowych Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz zwiększenie potencjału wzrostu gospodarczego i wynikowego Spółki pozwalającego na zwiększenie wartości Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki, a to w najlepiej pojętym interesie Spółki oraz akcjonariuszy Rainbow Tours S.A., podjęli dobrowolne i nieodwołalne decyzje i złożyli (dla każdej z dwóch Edycji Programu Motywacyjnego) oświadczenia o zrzeczeniu się w całości przysługującego im w ramach przedmiotowego Programu Motywacyjnego prawa:

- 1) dla Edycji nr I Programu Motywacyjnego (oświadczenia złożone w 2017 roku): oświadczenia o zrzeczeniu się w całości Prawa do realizacji, za okres Edycji nr I Programu Motywacyjnego, warunkowego prawa, stanowiącego inny instrument pochodny, którego instrumentem bazowym jest wskaźnik finansowy w postaci zysku netto, na zasadach przewidzianych przez postanowienia Regulaminu i Umowy, a w konsekwencji Prawa do otrzymania od Spółki za okres Edycji nr I Programu Motywacyjnego rozliczenia pieniężnego w ustalonej wysokości odnoszącej się do zysku netto Spółki zawartego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy pokrywający się z okresem Edycji nr I Programu Motywacyjnego, tj. za rok obrotowy 2016 (wynoszącej łącznie dla uprawnionych Uczestników Programu Motywacyjnego 12% zysku netto);
- 2) dla Edycji nr II Programu Motywacyjnego (oświadczenia złożone w 2018 roku, w okresie następującym po okresie sprawozdawczym): oświadczenia o zrzeczeniu się w całości Prawa do realizacji, za okres Edycji nr II Programu Motywacyjnego, warunkowego prawa, stanowiącego inny instrument pochodny, którego instrumentem bazowym jest wskaźnik finansowy w postaci zysku netto, na zasadach przewidzianych przez postanowienia Regulaminu i Umowy, a w konsekwencji Prawa do otrzymania od Spółki za okres Edycji nr II Programu Motywacyjnego rozliczenia pieniężnego w ustalonej wysokości odnoszącej się do zysku netto Spółki zawartego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy pokrywający się z okresem Edycji nr II Programu Motywacyjnego, tj. za rok obrotowy 2017 (wynoszącej łącznie dla uprawnionych Uczestników Programu Motywacyjnego 12% zysku netto).

### **Zmiany Statutu Emitenta**

W okresie sprawozdawczym, tj. w okresie I-szego półrocza 2018 roku nie nastąpiły zmiany Statutu Spółki Dominującej.

## 11. Perspektywy rozwoju i podstawowe ryzyka prowadzonej działalności

### 11.1 Perspektywy rozwoju działalności

Spółka dominująca w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 27 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Spółki znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce; przez ostatnie 8 lat Spółka ponad pięciokrotnie zwiększyła wartość przychodów ze sprzedaży i obecnie zajmuje trzecie miejsce na polskim rynku touroperatorów. Zarząd Emitenta widzi możliwość dalszych wzrostów, przede wszystkim z faktu poszerzenia rynku: liczba uczestniczących w zorganizowanych imprezach turystycznych stanowi tylko około 7% ogółu obywateli Polski, co na przykład w porównaniu do Niemiec, gdzie ten wskaźnik wynosi około 16%-19%, czy w Czechach, gdzie ilość wyjeżdżających z biurami podróży sięga ponad 8% populacji. Można zatem przyjąć tezę, że rynek, na którym działa Spółka jest bardzo rozwojowy, przy czym dynamika tego rozwoju będzie ściśle powiązana z dochodami Polaków. Podkreślić należy, że Rainbow Tours S.A. w ostatnich latach osiąga wzrosty roczne od 10% do 40%. Działalność Spółki (jako masowego touroperatora) jest dość restrykcyjnie regulowana przez przepisy prawa oraz działania Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz narażona jest na wiele ryzyk (m.in. zamieszki, wojny, nadzwyczajne zjawiska atmosferyczne, wybuchy wulkanów itp.), które determinują wyniki finansowe.

Zarząd Emitenta od kilku lat dywersyfikuje ofertę, oprócz działalności B2C, czyli działalności organizatora wyjazdów turystycznych (touroperatora) dla masowej klienteli, prowadzi także działania w sektorze B2B, przede wszystkim w zakresie organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych, kongresów oraz konsolidacji i sprzedaży miejsc w samolotach czarterowych.

Spółka wciąż rozwija własną sieć sprzedaży, liczba salonów firmowych sięga już ponad 155 (w tym 50 franczyzowych), przy czym obecnie większość z nich zlokalizowanych jest w centrach handlowych. Drugim mocnym filarem działalności Spółki jest call center (wraz z sprzedażą internetową). Dodatkowo Spółka kładzie duży nacisk na rozwój nowych technologii w zakresie dostępu do systemów rezerwacyjnych przez klientów z możliwością wyboru np. miejsc w samolocie oraz możliwości skorzystania z parkingów.

Zarząd Emitenta utworzył grupę kapitałową, a w ramach niej funkcjonują m.in. spółki akcyjne prawa greckiego: Rainbow Hotels A.E. i White Olive A.E., w ramach działalności których wartym zaznaczenia jest inwestycja hotelowa (należąca do spółki zależnej Rainbow Hotels A.E.), która zaczyna być dochodowa. Pierwszy hotel „White Olive” o standardzie 4\* zaczął działać w sierpniu 2015 roku na greckiej wyspie Zakynthos; rok 2017 był drugim pełnym sezonem jego działania, który przyniósł wymierny sukces. Spółka zależna zrealizowała obroty na poziomie około 4,7 mln zł i wypracowała zysk na poziomie 594 tys. zł. Za okres I-szego półrocza 2018 roku przychody wyniosły 2.1 mln zł, a wynik finansowy wyniósł 196 tys. zł (EBITDA 786 tys. zł). Docelowo hotel dysponuje prawie 140 pokojami, 3 basenami, kilkoma barami i restauracjami. Kolejną inwestycją, realizowaną przez spółkę zależną White Olive A.E., również na greckiej wyspie Zakynthos, będzie kompleks hotelowy „White Olive Elite”, którego budowa planowana jest na parceli o powierzchni prawie 1 ha i w którym docelowo będzie 200 pokoi o standardzie 5\*. W planach Zarządu jest dalszy rozwój, w różnych destynacjach, działalności opartej o hotele własne.

Usługi oferowane przez Grupę Kapitałową docierają do finalnego odbiorcy różnymi kanałami dystrybucji: poprzez bardzo szeroko rozwiniętą sieć agencyjną, sprzedaż bezpośrednią we własnych salonach sprzedaży, sprzedaż w biurach franczyzowych oraz sprzedaż online poprzez własne call center i stronę internetową. W najbliższych okresach Grupa będzie dążyła do zwiększenia procentowego udziału sprzedaży realizowanej w sieci własnej, jak i franczyzowej oraz przez własne strony internetowe. Pozwala to bowiem relatywnie obniżyć koszty sprzedaży, jak i zachować pełną kontrolę nad jakością i formą sprzedaży.

Strategia Zarządu Spółki Dominującej na rok 2018 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow” dla rynku masowego oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W 2018 r. Spółka planuje podjęcie szeregu działań, których realizacja wpłynie pozytywnie na wyniki, w szczególności: dywersyfikacja przychodów w różnych sektorach usług turystycznych, rozbudowa sieci hotelowej w Grecji.

### 11.2 Podstawowe ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

Do podstawowych ryzyk związanych z działalnością prowadzoną przez Jednostkę dominującą i spółki Grupy Kapitałowej zaliczyć należy następujące ryzyka:

#### **Ryzyko związane z czynnikiem pogodowym, z występowaniem katastrof naturalnych i zagrożeń terrorystycznych**

Na działalność Spółki Dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours pośredni wpływ mogą mieć wszelkiego rodzaju sytuacje związane z uwarunkowaniami polityczno-gospodarczymi na świecie. Wszelkie tragiczne wydarzenia i katastrofy w regionach turystycznych wpływają bezpośrednio na popyt na rynku turystycznym. Konflikty zbrojne, zamachy terrorystyczne, niepokoje społeczne, epidemie czy inne zagrożenia naturalne, jak powódzie, huragany, trzęsienia ziemi, wybuchy wulkanów, długotrwałe susze mogą mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki i Grupy Kapitałowej. Trzeba jednak nadmienić, iż w chwili obecnej zarówno zamachy terrorystyczne, jak i zagrożenia niepokojami społecznymi mają relatywnie mniejszy wpływ na decyzje o zakupie imprezy turystycznej, niż to miało miejsce kilka lat temu. Ponadto, Spółka Dominująca organizuje i sprzedaje wyjazdy turystyczne do kilkudziesięciu destynacji na całym świecie, zatem w przypadku lokalnego kryzysu na jednym kierunku, Spółka nadal z

powodzeniem operować może na pozostałych kierunkach. Dodatkowo, baczne śledzenie sytuacji międzynarodowej, a także ostrzeżeń wydawanych przez władze, w tym MSZ, pozwala zmniejszać ryzyko, a w przypadku zwiększenia ryzyka w porę wycofać dany kierunek z oferty.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazujące na zdecydowany rozwój sprzedaży on-line w dłuższej perspektywie mogą oznaczać ryzyko zagrożenia udziału w rynku firm posiadających tylko tradycyjne sieci sprzedaży. Spółka Dominująca podjęła działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow” oraz silnej Grupy Kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (od przygotowania produktu dla klienta, poprzez jego dystrybucję zarówno poprzez kanał tradycyjny – własne biura jak i nowoczesny – call center i internet, poprzez konsolidację rynku przelotów czarterowych, aż po organizację wyjazdów służbowych dla firm) pozwala konkurować z powodzeniem z innymi podmiotami na rynku usług turystycznych. Do największych konkurentów Spółka zalicza firmy takie jak: Itaka, TUI, Wezyr Holidays, Grecos Holiday.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sprzedaż Spółki Dominującej, a także działalność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, podobnie jak większości podmiotów z branży turystycznej, charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży. Okresowy wzrost popytu na produkty i usługi turystyczne przypada na drugi i trzeci kwartał roku. W związku z powyższym, wynik finansowy tego okresu ma decydujący wpływ na wynik końcowy całego roku. Należy jednak dodać, iż Spółka stara się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży w okresie zimowym (IV i I kwartał roku) coraz ciekawszą i atrakcyjniejszą ofertę wyjazdów egzotycznych (przede wszystkim w oparciu o bezpośrednie loty czarterowe). Wprowadzenie samolotów czarterowych na egzotyczne wakacje spowodowało ponadprzeciętny wzrost zainteresowania klientów tego typu wyjazdami. Taka sytuacja może sprzyjać zmianie proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim (II i III kwartał) i zimowym (IV i I kwartał).

### **Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych**

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours obejmuje następujące podmioty: My Way by Rainbow Tours (dawniej: Portal Turystyczny Sp. z o.o.) [100% kapitału; do listopada 2017 portal wyspecjalizowany w indywidualnych rezerwacjach tzw. pakietów dynamicznych; od listopada 2017 r. projekt został zawieszony, a obecnie działalność skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>], Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. [100 % kapitału – w kwietniu 2018 roku został zakończony proces połączenia tej spółki zależnej ze Spółką dominującą], Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o. (dawniej: ABC Świat Podróży Sp. z o.o. [100% kapitału; działania w sektorze B2B, przede wszystkim w zakresie organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych, kongresów], Bee & Free Sp. z o.o [100% kapitału, Spółka wyspecjalizowana w konsolidacji i sprzedaży biletów czarterowych], a także spółki prawa greckiego: Rainbow Hotels A.E. [99,99% kapitału; spółka posiadająca infrastrukturę hotelową] oraz White Olive A.E. [100% kapitału; spółka, w ramach której przygotowywana i rozwijana jest inwestycja hotelowa]. W latach poprzednich w spółkach Grupy Kapitałowej podjęto szereg działań restrukturyzacyjnych, które przyniosły pożądane efekty, a Spółki zależne, poza My Way by Rainbow Tours SA i White Olive A.E., uzyskały w 2017 roku dodatnie wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Rainbow Tours jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a także państw – destynacji turystycznych w krajach objętych ofertą turystyczną Grupy Kapitałowej, jak również innych państw, których sytuacja makroekonomiczna wywiera wpływ na kształtowanie się gospodarki światowej (m.in.: Stany Zjednoczone, kraje Europy Zachodniej). Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych w wymienionych krajach, a w szczególności w Polsce, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej. Kształtowanie się w/w wielkości (produkt krajowy brutto, siła nabywcza pieniądza, poziom bezrobocia, umacnianie się / osłabianie się złotego względem innych walut, tempo wzrostu gospodarczego, a w konsekwencji zamożność budżetów domowych) może zatem wpłynąć na wielkość popytu na produkty i usługi oferowane przez Spółkę. Ogólna koniunktura gospodarcza w Polsce może również wpłynąć na poziom skłonności Polaków do wykorzystywania urlopów i korzystania z oferty turystycznej Spółki i Grupy Kapitałowej. Istnieje zawsze pewne ryzyko cofnięcia się obecnej dobrej koniunktury w polskiej gospodarce. Sytuacja taka miałaby wpływ na osłabienie tempa wzrostu konsumpcji krajowej, a więc i na popyt na produkty oraz usługi oferowane przez Emitenta, a przez to na osiągnięte przez niego wyniki i perspektywy rozwoju.

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. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest zmiana władzy w Polsce po wyborach parlamentarnych w październiku 2015 roku. Obecnie trudno jest przewidzieć jaki wpływ będzie miała zmiana władzy jednak w perspektywie kolejnego roku Zarząd Spółki nie obserwuje wpływu tego czynnika na działalność Spółki.

### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Zagrożeniem dla działalności Spółki, jak również dla spółek z Grupy są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, szczególnie ze strony organów podatkowych i skarbowych i w mniejszym stopniu ze strony Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności prowadzonej w ramach Grupy. Przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie zmian związanych z implementacją prawa Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Grupy. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej, niż przyjęta przez Spółkę Dominującą może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki. W związku z inwestycjami w Grecji, Grupa jest narażona na zmiany legislacyjne przede wszystkim w tym kraju.

### **Ryzyko walutowe**

Spółka Dominująca zamawiając imprezy turystyczne rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w euro lub w dolarze amerykańskim). Natomiast sprzedaje imprezy polskim klientom w walucie krajowej (złoty polski). Niekorzystne zmiany kursów walutowych pomiędzy okresem wpływu środków od klientów, a okresem płatności na rzecz zagranicznych dostawców lub podmiotów, z którymi rozliczenia dokonywane są w walutach, może spowodować obniżenie rentowności i zysków osiągniętych przez Spółkę Dominującą. Spółka Dominująca prowadzi politykę zabezpieczania przyszłych transakcji walutowych transakcjami typu forward.

### **Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej**

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours w dużej mierze realizuje wyjazdy w oparciu o przeloty samolotami i przejazdy autobusami. Nagły lokalny wzrost cen ropy naftowej może w znaczący sposób utrudnić rentowną realizację imprezy, a w perspektywie długofalowej, przy wzroście cen na rynkach światowych, może się przełożyć na wzrost cen wycieczek. Relatywnie niska w ostatnim okresie cena ropy naftowej przekłada się na spadek kosztu transportu lotniczego i autokarowego. Większe zapotrzebowanie na ropę naftową w sezonie letnim z uwagi na większą aktywność linii lotniczych lub też wychodzenie poszczególnych gospodarek światowych z kryzysu może spowodować dodatkowy wzrost cen w tym okresie. Oznaczać to może wzrost kosztów wycieczek (wyrażony w walutach obcych). Grupa tylko w niewielkim stopniu narażona jest na wahania cen paliwa. Odpowiednie zapisy w umowach pozwalają niwelować koszty wycieczek w przypadku nagłego podniesienia cen na rynku lokalnym.

### **Ryzyko utraty reputacji**

Działalność Grupy, a w szczególności Jednostki dominującej działającej pod marką „Rainbow”, uzależniona jest od jej reputacji na rynku. Ryzyko utraty reputacji jest nierozdzielnie związane ze specyfiką branży, w której działa Grupa, a negatywne postrzeganie marki „Rainbow” przez klientów i partnerów gospodarczych może mieć negatywny wpływ na zdolność Grupy do przyciągania lub zachowania klientów lub partnerów biznesowych, a tym samym na osiągane wyniki finansowe. Ponadto, negatywny wpływ na postrzeganie Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, a w szczególności jej Jednostki dominującej, może mieć także przekazywanie przez klientów, kontrahentów, byłych pracowników i przez inne osoby treści nieprawdziwych i wprowadzających w błąd wypowiedzi w prasie, portalach społecznościowych, sieciach internetowych i innych środkach komunikacji, dotyczących działalności Grupy, jej wyników finansowych i innych aspektów dotyczących funkcjonowania Grupy. W warunkach powszechnej dostępności mediów społecznościowych potencjalna skala i zakres negatywnego odbioru i upublicznienia takich zdarzeń mogą być duże, w tym niewspółmierne do faktycznych, niekorzystnych skutków danego zdarzenia. Wystąpienie sytuacji wskazanych powyżej może przyczynić się do wzrostu kosztów prowadzonej działalności lub mieć niekorzystny wpływ na poziom przychodów.

Grupa na bieżąco monitoruje przebieg swoich wycieczek, umożliwiając pilotom i rezydentom kontakt z osobami odpowiedzialnymi i mogącymi zaradzić w danej sytuacji 24 godziny na dobę. Piloci, przewodnicy i rezydenci posiadają i znają również procedury działania w sytuacjach awaryjnych. Spółka zawsze stara się możliwie jak najszybciej zaradzić problemom w sytuacji awaryjnej, nie dopuszczając do rozszerzenia się kryzysu. Robi to między innymi poprzez stały monitoring mediów i mediów społecznościowych.

### **Ryzyko związane z brakiem wysoko wykwalifikowanego i wyspecjalizowanego personelu oraz z utratą wykwalifikowanego personelu**

Niewielka liczba uczelni w Polsce kształcących wysoko wykwalifikowany personel obsługi ruchu turystycznego rodzi ryzyko braku takiego personelu. Ryzyko to wzrosło po uwolnieniu zawodu pilota wycieczek i wycofaniu konieczności odbycia kursu i zdania



państwowego egzaminu przewodnika i pilota wycieczek. Ryzyko to w niewielkim stopniu wiąże się również z umiejscowieniem siedziby firmy w Łodzi, poza głównym rynkiem pracy, jakim w Polsce jest Warszawa. Grupa Kapitałowa Rainbow Tours poprzez Akademię Rainbow kształci przyszły personel branży turystycznej, przekazując absolwentom praktyczną wiedzę, mając od postaw wpływ na kształtowanie dobrych nawyków w przyszłej pracy. Akademia Rainbow prowadzi kursy zawodowe, w tym kursy pilotów, rezydentów i animatorów czasu wolnego. Zajmuje się również rekrutacją i szkoleniem personelu destynacyjnego. Dodatkowo Grupa angażuje się w projekt tzw. klas patronackich w istniejących szkołach zawodowych. Istnienie klas pozwala wspierać szkolnictwo zawodowe oraz kształcić potencjalne przyszłe kadry spółek Grupy.

Konkurencyjny rynek pracy nastawiony na pracownika powoduje zwiększone ryzyko utraty wysoko wykwalifikowanego personelu, co może rodzić dalsze problemy z zapewnieniem ciągłości wysokiej jakości pracy na danym stanowisku. Grupa Kapitałowa Rainbow Tours stara się wprowadzać i zapewniać pracownikom jasne zasady awansów, a także motywuje pracowników, stwarzając przyjazne i komfortowe warunki pracy oraz możliwości rozwoju.

#### **Ryzyko związane z niewłaściwą obsługą klienta, niedoinformowaniem klienta, ewentualnym wprowadzeniem go w błąd**

Spółka prowadzi sprzedaż poprzez sieć własnych salonów, jak również poprzez sieć salonów agencyjnych. Pracownicy agencyjni prowadzą sprzedaż ofert licznych touroperatorów, mogą więc niewystarczającą wiedzą wprowadzić klientów w błąd. Grupa prowadzi regularne szkolenia pracowników dotyczące zasad obsługi klienta, jak również samej oferty, tak aby każdy pracownik, który ma bezpośredni kontakt z klientem, znał ofertę i zasady sprzedaży. Grupa prowadzi również szkolenia dla agentów, przekazuje im niezbędne materiały umożliwiające lepszą i efektywniejszą sprzedaż oferty.

#### **Ryzyko związane z nadużyciami ze strony agentów czy franczyzobiorców**

Poza siecią własnych salonów sprzedaż prowadzą również agenci. Istnieje potencjalna możliwość ewentualnego nadużycia ze strony agenta, co może rodzić ryzyko strat nie tylko finansowych, ale również wizerunkowych. Spółka prowadzi uważną weryfikację agentów, sprawdzając zasady ich działania i nadzorując sprzedaż.

#### **Ryzyko związane z awarią systemów rezerwacyjnych, włamaniami internetowym**

Grupa umożliwia klientom rezerwację wyjazdów przez internet, a sprzedawcom w salonach poprzez system rezerwacyjny. Stwarza to potencjalne ryzyko włamania do systemu, uszkodzenia go, co może skutkować utratą danych i brakiem możliwości prowadzenia sprzedaży. Grupa stosuje odpowiednie systemy zabezpieczające, zatrudnia również personel odpowiedzialny za właściwe działanie systemów komputerowych, obsługi strony i systemów rezerwacyjnych.

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

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

- **Przedprzedaż oferty „Zima 2018/2019”**

Raportem bieżącym nr 37/2018 z dnia 5 września 2018 roku Jednostka dominująca poinformowała, że wielkość przedprzedaży imprez turystycznych z oferty „Zima 2018/2019” (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2018 – marzec 2019) od momentu rozpoczęcia przedprzedaży do dnia 31 sierpnia 2018 roku wyniosła 22.979 rezerwacji, co oznacza wzrost o 9,1% w porównaniu do analogicznego okresu przedprzedaży oferty sezonu „Zima 2017/2018”, kiedy zanotowano w tym samym czasie 21.064 rezerwacje.

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

Początek roku 2018 wydaje się okresem stabilizacji przede wszystkim w bardzo popularnych miejscach letniego wypoczynku. Spółka obserwuje znaczące zainteresowanie wyjazdami do Turcji oraz Egiptu. W I półroczu 2018 roku oraz po okresie sprawozdawczym do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie odnotowano zamachów terrorystycznych, które znacząco zniechęciłyby do podróżowania. 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 gospodarkę Polski oraz Europy**

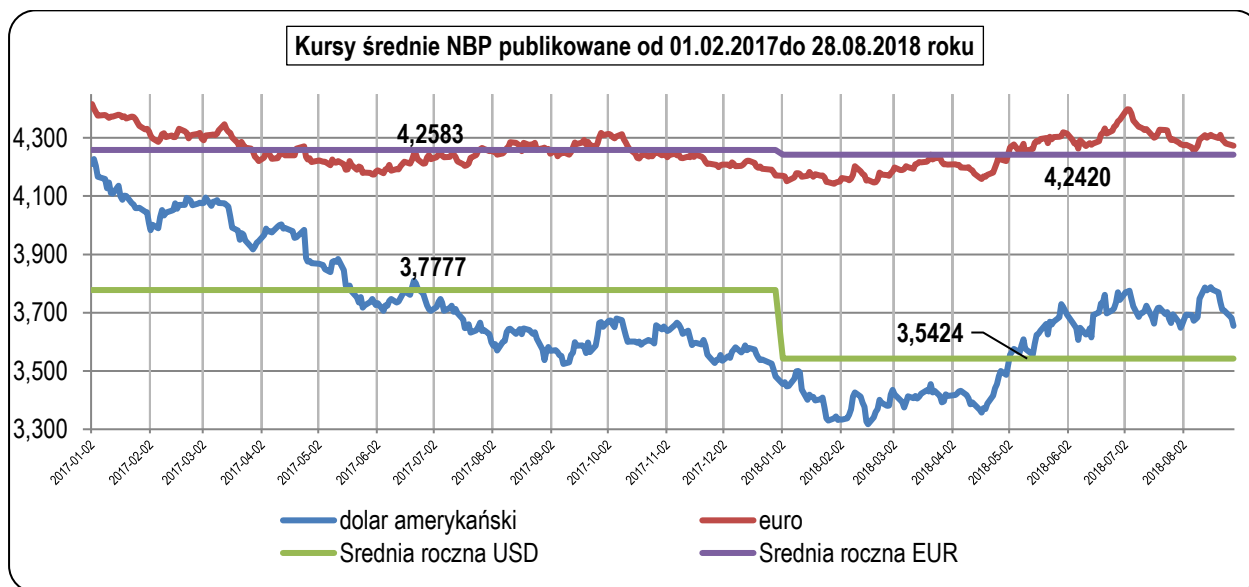
Po niepewnej sytuacji politycznej w relacjach z Koreą Północną wydaje się, że kolejnym obszarem niepokoju może być zerwanie przez Prezydenta Stanów Zjednoczonych porozumienia nuklearnego, zawartego z Iranem w 2015 roku za rządów Baracka Obamy. Tym samym władze USA zamierzają objąć Iran sankcjami gospodarczymi. Może to doprowadzić do kolejnego konfliktu na Bliskim Wschodzie, między Izraelem i Iranem. Powyższa sytuacja odbiła się na cenie ropy naftowej, której kluczowym producentem jest właśnie Iran. 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 Grupę.

- **Stabilizacja kursów na rynku walutowym**

Zmienność na rynku walutowym jest istotnym czynnikiem, który wpływa na rentowność Spółki. 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 80% potrzeb walutowych netto.

W poniższej prezentacji zawarto wykres dziennych kursów średnich od 01.01.2017 roku do 28.08.2018 roku.



Podobnie jak w 2017 roku Emitent zabezpieczył około 42% (70,1% w 2017 roku) łącznych zakupów walutowych w walucie USD oraz 37,4% (38,2 % w 2017 roku) łącznych zakupów walutowych w walucie EUR. Od początku 2018 roku obserwowaliśmy znaczące umocnienie się polskiej waluty co bardzo sprzyjało Emitentowi. Brak stabilizacji na Bliskim Wschodzie oraz wzrost oprocentowania amerykańskich obligacji może w kolejnych miesiącach wpłynąć na osłabienie kursu wymiany polskiej waluty.

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

Wprowadzenie tzw. „Programu 500+” i dodatkowy dochód z tego tytułu przypadający na polskie rodziny, zwiększa popyt na zorganizowane imprezy turystyczne. Zgodnie z deklaracjami, można domniemywać, iż część rodzin przeznaczy otrzymane pieniądze na rodzinne wczasy. Ewentualna realizacja zapowiedzi rządu polskiego w zakresie limitowania „programu 500+” (w zależności od kryterium dochodowego potencjalnych uprawnionych) może mieć ewentualny wpływ na zmniejszenie popytu na zorganizowane imprezy turystyczne.

Od lipca 2018 roku weszła w życie, w miejsce dotychczas obowiązującej ustawy o usługach turystycznych, nowa ustawa z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych (Dz.U. z 2017 roku, poz. 2361 z późn. zm.). Nowe przepisy prawa mają wpływ na zmianę wysokości gwarancji touroperatora. Suma gwarancji jest ustalana w oparciu o prognozowane przychody w ciągu 12 przyszłych miesięcy. Z perspektywy touroperatora szczególnie trudnym procesem jest precyzyjne oszacowanie popytu i przychodów na usługi turystyczne w wyprzedzeniu prawie 2 letniego okresu. Obecnie jeżeli touroperator nie doszacuje przychodów, zobowiązany jest zwiększyć kwotę gwarancji w okresie jej obowiązywania. Według obecnie obowiązujących przepisów ustawy o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych nie ma konieczności zmiany (podwyższenia) kwoty już wystawionej gwarancji.

- **Utrzymanie poziomu cen na rynku paliwowym**

Cena paliwa lotniczego uzależniona jest od cen ropy naftowej. Przed negatywnymi konsekwencjami w tym zakresie chroni Spółkę spadek cen ropy, który podnosi dochody realne ludności. Spadek cen oddziałuje pozytywnie na gospodarkę i na koszty organizowanych imprez. Spadek cen ropy powoduje zmniejszenie kosztów transportu lotniczego. Dzięki spadkowi cen paliwa

lotniczego Spółka jest w stanie znacznie obniżyć koszty przewozów klientów samolotami czarterowymi. Obecnie obserwujemy wzrost cen ropy naftowej na giełdach światowych.

- **Oferty przedsprzedaży innych touroperatorów**

Firmy konkurujące z Rainbow Tours S.A. 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 Polsce w najbliższych 12 miesiącach.

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

Sytuacja gospodarcza krajów Unii Europejskiej przekłada 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. Obecne trendy wskaźników gospodarczych kraju Polski, potwierdzone zmianami wskaźników agencji ratingowych, oznaczają, iż gospodarka Polski jest w fazie szczytowej.

## V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając w oparciu o postanowienia § 68 ust. 1 pkt 4) oraz § 69 ust. 1 pkt 4) Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, a także przy uwzględnieniu postanowień § 62 ust. 3 i ust. 6 tego Rozporządzenia, członkowie Zarządu Rainbow Tours Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi, tj. Grzegorz Baszczyński – pełniący funkcję Prezesa Zarządu, Tomasz Czapla – pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, Remigiusz Talarek – pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Piotr Burwicz – pełniący funkcję Członka Zarządu, oświadczają, iż:


- a) wedle ich najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Rainbow Tours Spółki Akcyjnej i jej wynik finansowy,
- b) półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours i sprawozdanie z działalności spółki Rainbow Tours Spółka Akcyjna (sporządzone w formie jednego dokumentu na podstawie § 62 ust. 6 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych) zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta i spółki Rainbow Tours Spółka Akcyjna, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

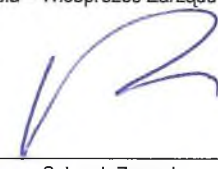
Zarząd Rainbow Tours Spółki Akcyjnej:

Łódź, dnia 28 września 2018 roku

  
\_\_\_\_\_  
Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

  
\_\_\_\_\_  
Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

  
\_\_\_\_\_  
Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

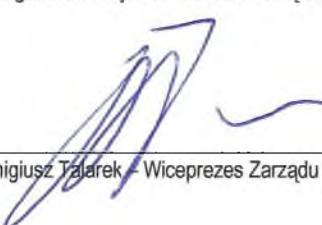
  
\_\_\_\_\_  
Piotr Burwicz – Członek Zarządu


Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Łódź, dnia 28 września 2018 roku

  
\_\_\_\_\_  
Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

  
\_\_\_\_\_  
Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

  
\_\_\_\_\_  
Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

  
\_\_\_\_\_  
Piotr Burwicz – Członek Zarządu