



**Rozszerzony  
Skonsolidowany Raport  
Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.  
za 4 kwartały 2010**

**Spis treści**

<b>I. Wstęp</b> .....	<b>4</b>
1. Dane Podmiotu Dominującego .....	4
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	5
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	6
4. Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego .....	6
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skonsolidowanego raportu kwartalnego na dzień 31 grudnia 2010 roku .....	6
6. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów. ....	21
<b>II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b> .....	<b>22</b>
1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro). ....	22
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA.....	24
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA .....	25
4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2010 r.....	26
5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 4 kwartału .....	27
6. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	28
7. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	29
<b>III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje</b> .....	<b>30</b>
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. ....	30
2. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	32
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie. ....	32
4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	34
5. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane; .....	35
6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....	35
7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. ....	36
8. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	36
9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich	

	procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	37
10.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	39
11.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	39
12.	Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. ....	39
13.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości .....	40
14.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta .....	42
15.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta. ....	42
16.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	42
<b>IV.</b>	<b>Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe .....</b>	<b>44</b>
1.	Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) .....	44
2.	Bilans.....	45
3.	Rachunek zysków i strat.....	48
4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	49
5.	Rachunek przepływów pieniężnych .....	51
6.	Stosowane zasady i metody rachunkowości .....	52
7.	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. ....	61

## I. Wstęp

### 1. Dane Podmiotu Dominującego

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

#### **Przedmiot głównej działalności:**

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

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

#### **Czas trwania**

Czas trwania Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

#### **Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku**

##### Skład Zarządu „Rainbow Tours” S.A.:

Grzegorz Baszyński – Prezes Zarządu  
Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

##### Skład Rady Nadzorczej Rainbow Tours” S.A.:

Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Padaszyński – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Paweł Niewiadomski - Sekretarz Rady Nadzorczej  
Piotr Cygan - Członek Rady Nadzorczej  
Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej

#### **Notowania na giełdach:**

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

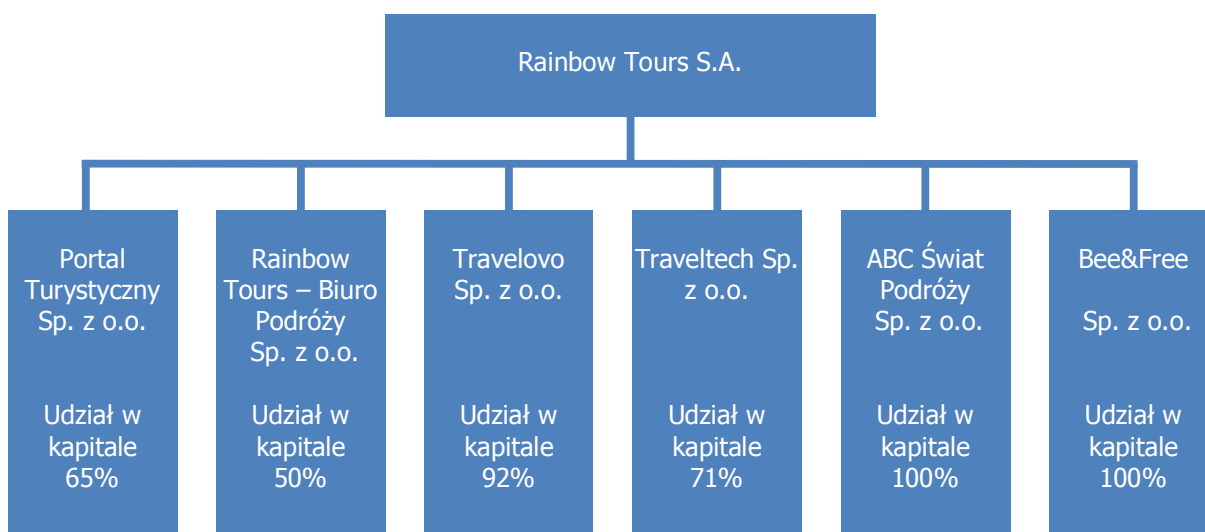
Skonsolidowany raport kwartalny Rainbow Tours S.A. za 4 kwartał 2010 roku zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
2. informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
3. skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku sporządzone według przepisów Ustawy o rachunkowości i Krajowych Standardów Rachunkowości;

Rainbow Tours S.A. na podstawie § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje odrębnego jednostkowego raportu kwartalnego. Kwartalna informacja finansowa Rainbow Tours S.A. stanowi uzupełnienie skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej. Oświadczenie o powyższej formie raportowania Spółka przekazała do wiadomości publicznej 31.01.2011r w raporcie bieżącym nr 2/2011.

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

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



Konsolidacją na dzień 31 grudnia 2010 r. zostały objęte wszystkie podmioty, w których emitent posiada kontrolę. Dane porównywalne za analogiczny okres 2009 r. zawarto w sprawozdaniu z sytuacji majątkowej, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. W danych porównywalnych zawarte są dane spółki OOO Rainbow Tours Ukraina, która została sprzedana w dniu 23 grudnia 2009 roku, o czym Emitent poinformował w RB 44/2009 z dnia 30.12.2009 roku oraz KRB 44/2009 z dnia 22.01.2010 roku.

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

W dniu 21 grudnia 2010r Zarząd Rainbow Tours S.A podpisał Umowę Przeniesienia Własności udziałów dotyczącą zakupu 1.000 sztuk udziałów, stanowiących 100 % udziałów spółki "Bee & Free" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dniu 31 grudnia 2010 roku.

**4. Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego**

Prezentowane kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. Nr 33 poz. 259) wraz z późniejszymi zmianami .

**5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skonsolidowanego raportu kwartalnego na dzień 31 grudnia 2010 roku**

Przy sporządzaniu raportu kwartalnego za IV kwartał 2010 r. wykorzystano poniższą politykę rachunkowości sporządzoną na podstawie Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie zapisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („MSSF”) a także Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”) w kształcie zatwierdzonym i opublikowanym przez UE.

**Ogólne zasady rachunkowości**

Ujmowanie transakcji gospodarczych:

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

Zasada kosztu historycznego:

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

Wyższość treści ekonomicznej nad formą prawną:

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

Zasada istotności:

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

## Konsolidacja

### Cele konsolidacji sprawozdań finansowych

Konsolidacja ma na celu przedstawienie majątku, sytuacji finansowej oraz wyników finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, tak jakby była to jedna jednostka.

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne.

### Podmioty powiązane, jednostki dominujące, jednostki zależne i jednostki stowarzyszone

Podmiotami powiązanymi z jednostką są:

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

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

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

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

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą inwestor wywiera znaczący wpływ i która nie jest ani jednostką zależną od inwestora, ani wspólnym przedsięwzięciem z inwestorem. Przyjmuje się, że znaczący wpływ jest wywierany, jeżeli znaczący inwestor posiada bezpośrednio lub pośrednio – poprzez swe jednostki zależne – 20% lub więcej głosów w jednostce, w której dokonał inwestycji. Znaczący wpływ inwestora na jednostkę stowarzyszoną może przybrać następujące formy:

zasiadanie w Zarządzie jednostki, udział w tworzeniu strategii działania jednostki, w tym w decyzjach o wypłatach dywidendy, istotne transakcje pomiędzy inwestorem a jednostką, wzajemna wymiana personelu kierowniczego, lub udostępnienie informacji technicznych o zasadniczym znaczeniu.

### Obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyłączenia z konsolidacji

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

- 1) właściciele udziałów mniejszości w tych jednostkach dominujących zostali o tym fakcie poinformowani i nie zgłosili sprzeciwu,

- 2) dłużne i kapitałowe papiery wartościowe emitowane przez jednostki dominujące nie są przedmiotem publicznego obrotu na urzędowym rynku papierów wartościowych.

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

Nie można uznać jednostki Grupy Kapitałowej za nieistotną, jeżeli:

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

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

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

#### Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej

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

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

#### Operacje podlegające wyłączeniu realizowane pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej

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

- 1) zidentyfikować w każdej Spółce konta, na których rejestrowane są operacje z innymi Spółkami wchodzącymi w skład holdingu,
- 2) dokonać uzgodnienia sald i obrotów pomiędzy każdą ze Spółek konsolidowanych,
- 3) wyłączyć operacje dotyczące:
  - a) wartości nabycia udziałów (akcji) przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych (wyłączenie ze sprawozdania jednostki dominującej),



- b) części kapitałów własnych jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własnościach tych jednostek (wyłączenie ze sprawozdań spółek zależnych)
- c) wzajemnych należności i zobowiązań oraz innych rozrachunków o podobnym charakterze jednostek objętych konsolidacją,
- d) przychodów i kosztów z tytułu operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- e) zysków i strat powstałych w wyniku operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawarte w wartościach aktywów podlegających konsolidacji.

#### Wartość firmy jednostek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Wartość firmy jednostek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest dodatnią różnicą pomiędzy wartością w cenie nabycia udziału w aktywach netto jednostki zależnej i jego wartością godziwą określoną na dzień nabycia. Wartość firmy jednostek zależnych jest prezentowana w odrębnej pozycji aktywów skonsolidowanego bilansu. Wartość firmy jednostek zależnych nie podlega amortyzacji, natomiast jest pomniejszana o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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

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

#### Przeliczanie sprawozdań spółek zagranicznych

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

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

### **Wycena składników aktywów i zobowiązań Spółki**

#### Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

Określenie okresu użytkowania wartości niematerialnych i prawnych

Zarząd spółki określa, czy składnik wartości niematerialnych i prawnych posiada określony czy nieokreślony okres użytkowania. Nieokreślony okres użytkowania będą w szczególności posiadały

składniki wartości niematerialnych i prawnych, dla których na dzień ich przyjęcia do użytkowania jednostka nie będzie w stanie stwierdzić przez jaki okres będzie odnosiła z nich korzyści ekonomiczne.

Sytuacja taka może nastąpić dla pomyślnie zakończonych prac rozwojowych, zakupionych technologii wytwarzania lub marek.

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

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

Ogólne okresy amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych

Okres użytkowania wartości niematerialnych i prawnych używanych na podstawie umowy jest równy długości trwania umowy lub krótszy, jeżeli jednostka zamierza korzystać z wartości niematerialnych i prawnych objętych tą umową nie przez cały okres jej trwania. Jeżeli umowa może zostać przedłużona, okres użytkowania zawiera okresy odnawialne tylko wtedy, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo skorzystania z możliwości przedłużenia umowy i nie niesie to za sobą dodatkowych kosztów.

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

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii wartości niematerialnych i prawnych:  
Oprogramowanie

5 lat

### Wartość firmy

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

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

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

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

Badanie utraty wartości przez wartości niematerialne i prawne

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

### Rzeczowe aktywa trwałe

Moment ujęcia w księgach zakupionego / wytworzonego środka trwałego

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

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

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

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

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

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

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

#### Wybór metody wyceny posiadanych środków trwałych

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

Ogólne okresy amortyzacji poszczególnych kategorii środków trwałych

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

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

### Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży

#### Warunki klasyfikacji

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

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

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

#### Sposób wyceny

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

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

Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży nie są amortyzowane.

#### Sposób ustalenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty niezbędne do sprzedaży

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

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

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

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

### Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe – aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

#### Zasady klasyfikacji

Aktywa dostępne do sprzedaży są to niepochodne aktywa finansowe niezaliczane do aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów, pożyczek i należności oraz aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności.

Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się akcje i udziały w spółkach, niebędących spółkami zależnymi stowarzyszeniami, nienotowanymi na aktywnym rynku, które są majątkiem krótko lub długoterminowym.

#### Ujmowanie i usuwanie z bilansu

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

#### Zasady wyceny

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

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

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

#### Zasady ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych

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

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

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

Jeżeli instrument nie jest notowany na rynku giełdowym jednostka:

- a) w przypadku instrumentów dających prawo do udziału w kapitale wycena nastąpi według kosztu nabycia skorygowanego o odpis z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli wystąpią przesłanki takiej utraty;
  - b) weźmie pod uwagę ceny z transakcji posiadanymi instrumentami finansowymi spoza rynku regulowanego (jeżeli informacje takie będą dostępne) i skoryguje je o dostępne informacje dotyczące zmian w otoczeniu ekonomicznym mających wpływ na cenę instrumentu;
- jeżeli nie będzie dostępna cena spoza rynku regulowanego jednostka użyje powszechnie uznanych metod wyceny danego instrumentu finansowego, którymi kierowałiby się uczestnicy rynku określając cenę danego instrumentu w transakcji rynkowej. W szczególności w przypadku instrumentów dłużnych

szacowanie wartości instrumentu odbywać się będzie za pomocą metody efektywnej stopy zwrotu wyliczonej na podstawie wszelkich przepływów pieniężnych z tytułu danego instrumentu finansowego. Jakakolwiek wartość ustalona w ten sposób będzie poddawana testowi na trwałą utratę wartości w przypadku wystąpienia przesłanek takiej utraty wartości.

Ustalanie wartości instrumentów dostępnych do sprzedaży przy pomocy efektywnej stopy zwrotu

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

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

### Należności

Ujmowanie i wycena należności handlowych

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

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

### Gotówka

Kryteria uznawania składników aktywów za gotówkę

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

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

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

### Czynne rozliczenia międzyokresowe

Zakres

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

Wycena

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

### Kapitały własne

## Kapitał akcyjny

### Moment ujęcia w sprawozdaniu kapitału akcyjnego

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

### Wycena kapitału akcyjnego

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

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

Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad ich wartością nominalną

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

### Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą

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

### Zobowiązania

#### Definicja zobowiązania

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

#### Sposób ustalania wartości zobowiązania w przypadku znacznie odroczonego terminu płatności

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

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

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

#### Sposób ustalania wartości zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

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

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

## Rezerwy

### Definicja rezerwy

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

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

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

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

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

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

Na wymienioną powyżej stratę jednostka zawiązuje rezerwę w wysokości:

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

### Sposób identyfikowania i określania wysokości innych rezerw

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

W szczególności jednostka szacuje rezerwy na:

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

## Świadczenia pracownicze

### Identyfikacja i wycena krótkoterminowych świadczeń pracowniczych

Na dzień bilansowy jednostka dokonuje oszacowania wartości kosztów pracowniczych związanych z otrzymaniem dodatkowych korzyści ekonomicznych z uwagi na niewykorzystaną część należnych urlopów przez pracowników. Dodatkowy koszt wykazywany jest jako bierne rozliczenie międzyokresowe w wysokości wartości przepracowanych dni należnego urlopu w danym roku lub w latach poprzednich wraz z należnymi narzutami. Aktualizacji wartości kosztów rozliczanych w czasie dokonuje się w momencie,



kiedy pracownik nabywa prawo do przeniesienia niewykorzystanego urlopu na rok następny (31 grudnia). Nierozliczone na dzień bilansowy zobowiązania z tego tytułu nie podlegają dyskontu.

#### Identyfikacja i wycena innych długoterminowych świadczeń pracowniczych

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

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

#### Identyfikacja i wycena świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy

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

#### Podatek odroczony

##### Definicja aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego

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

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

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

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

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

Ujemne różnice przejściowe powstają, gdy:

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

Dodatnie różnice przejściowe powstają, gdy:

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

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

- wykorzystanie niższej stawki amortyzacyjnej dla celów podatkowych niż księgowych,
- naliczone lecz niezapłacone odsetki od pożyczek wynikające z podpisanych umów,
- naliczone, niezrealizowane ujemne różnice kursowe,
- różnice ujemne wynikające z księgowego dyskontowania należności,
- dokonane odpisy aktualizujące aktywa, które w przyszłości pomniejszą podstawę do opodatkowania,

- utworzone rezerwy na przewidywane zobowiązania oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, co do których istnieje pewność, że w momencie ich wykorzystania powstanie koszt podatkowy,
- straty i ulgi podatkowe do wykorzystania w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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

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

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

Przyjmowana stawka podatku i ujęcie skutków odroczonego podatku dochodowego

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

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

#### Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe to:

- Prawdopodobne zobowiązanie, które powstało w wyniku przeszłych zdarzeń i którego istnienie będzie potwierdzone jedynie poprzez wystąpienie lub jego brak – jednego lub więcej niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie znajdują się pod kontrolą Spółki, lub
- Obecne zobowiązanie, które wywodzi się ze zdarzenia z przeszłości, ale nie jest rozpoznawane, ponieważ:
  - wpływ korzyści w celu uregulowania tego zobowiązania jest mało prawdopodobny,
  - nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wielkości tego zobowiązania.

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

#### Aktywa i zobowiązania wyrażone w walucie obcej

Waluta funkcjonalna jednostki i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji jednostki jest złoty polski.

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

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

Składniki bilansu zaklasyfikowane jako niepieniężne wyceniane według wartości godziwej będą przeliczane na złote polskie według średniego kursu z dnia ustalenia wartości godziwej. Jeżeli Spółka będzie ustalała wartość godziwą na dzień bilansowy - kursem wykorzystywanym do przeliczenia

niepieniężnych składników bilansu wycenianych według wartości godziwej będzie kurs obowiązujący dla danej waluty w dniu bilansowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Leasing

### Klasyfikacja leasingu

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

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

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

- a) umowa leasingowa przenosi własność przedmiotu leasingu na jednostkę w ciągu okresu leasingu;
- b) umowa leasingowa zawiera opcję zakupu przedmiotu leasingu po cenie na tyle korzystnej w stosunku do wartości przedmiotu leasingu, że skorzystanie z tej opcji jest bardzo prawdopodobne.
- c) okres leasingu jest bliski okresowi ekonomicznego użytkowania przedmiotu leasingu;
- d) wartość obecna płatności leasingowych jest zbliżona lub wyższa od wartości przedmiotu leasingu w chwili zawarcia umowy;

- e) przedmiot leasingu jest wysoce wyspecjalizowany i jedynie leasingobiorca może z niego korzystać;
- f) w przypadku zerwania umowy przez leasingobiorcę pokrywa on wszelkie straty związane z tym zerwaniem umowy w stosunku do leasingodawcy;
- g) wszelkie wahania wartości końcowej przedmiotu leasingu są odzwierciedlone poprzez modyfikację wysokości czynszów leasingowych;
- h) leasingobiorca może kontynuować leasing po pierwotnym okresie z umowy, a czynsze określone w tym dodatkowym okresie są znacząco niższe niż czynsze rynkowe.

Wycena wartości początkowej przedmiotu leasingu

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

#### **Amortyzacja przedmiotu leasingu**

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

Zasada rozliczania opłat leasingowych

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

#### **Zasady ustalania wyniku finansowego Spółki**

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

- Zysk (strata) z działalności operacyjnej:
  - Zysk (strata) brutto ze sprzedaży – wynik na działalności operacyjnej podstawowej
  - Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej
- Operacje finansowe i inwestycje
- Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest Spółka i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów,
- Wynik na działalności zaniechanej

Przychody ze sprzedaży

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

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

- turystycznych,
- pośrednictwa.

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

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

#### Koszty sprzedanych towarów i produktów

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

#### Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

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

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

#### Przychody i koszty finansowe

Do przychodów i kosztów finansowych Spółka zalicza min.:

- Odsetki od posiadanych środków,
- Odsetki od udzielonych pożyczek i kredytów,
- Różnice kursowe od pożyczek i kredytów,
- Odsetki wyodrębnione w przypadku zakupu bądź sprzedaży na warunkach wydłużonej płatności
- Straty na instrumentach pochodnych, które ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów
- Element odsetkowy płatności z tytułu leasingu finansowego – ujmowany metodą wewnętrznej stopy zwrotu
- Zyski i straty ze zbycia inwestycji

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

#### Podatek dochodowy

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

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

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

W prezentowanym okresie nie miały miejsca zmiany zasad Polityki Rachunkowości oraz nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące danych szacunkowych, w tym korekt tytułu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego o dokonanych odpisów aktualizujących wartość składników majątku poza wprowadzeniem w jednostkowych sprawozdaniu finansowym pełnego odpisu na należność od spółki Futura International Airways S.A. w kwocie 0,5 mln zł.

## II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej a zaprezentowane według MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Rainbow Tours” S.A. zawiera dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 r. dla danych porównywalnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz za 4 kwartały 2010 r. (tj. od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.) i 4 kwartały 2009 r. (tj. od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009r.) dla danych porównywalnych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale oraz w rachunku przepływów pieniężnych.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski (na 31.12.2010 r. 3,9603, na 31.12.2009 – kurs 4,1082).
- do wyceny pozycji rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego ( 01-12.2010 – kurs 4,0044, 01-12.2009 – kurs 4,3406).

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

Opis	31.12.2009	31.12.2010
Kurs średni NBP - Euro	4,1082	3,9603
Średnioważony kurs średni NBP - Euro	4,3406	4,0044
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży		
PLN	285 379	318 652
Euro	65 746	79 576
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		
PLN	-1 011	5 121
Euro	-233	1 279
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		
PLN	1 480	5 719
Euro	341	1 428

Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego		
PLN	1 142	4 294
Euro	263	1 072
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		
PLN	-3 147	784
Euro	-725	196
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
PLN	1 980	-9 518
Euro	456	-2 377
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		
PLN	1 236	13 030
Euro	285	3 254
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
PLN	69	4 296
Euro	16	1 073
Aktywa razem		
PLN	56 881	87 289
Euro	13 846	22 041
Zobowiązanie długoterminowe		
PLN	522	390
Euro	127	98
Zobowiązania krótkoterminowe		
PLN	38769	65 272
Euro	9 437	16 482
Kapitał własny		
PLN	17590	21 627
Euro	4 282	5 461
Kapitał podstawowy		
PLN	1205	1 205
Euro	293	304
Ilość akcji zwykłych (co do dywidendy)	12 052	12 052
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
PLN	0,09	0,36
Euro	0,02	0,09
Wartość księgowa na jedną akcję		
PLN	1,46	1,79
Euro	0,36	0,45
Zysk rozdwoniony (strata rozdwoniona) na jedną akcję zwykłą	1 142	4 294
Zysk (strata) netto	1 142	4 294
element rozwadniający zysk (strate netto)	0	0
Ilość akcji zwykłych (co do dywidendy)	12 052	12 052
element rozwadniający ilość akcji zwykłych	52	0
PLN	0,09	0,36
Euro	0,02	0,09
Wartość księgowa na jedną akcję		
PLN	1,46	1,79
Euro	0,35	0,45

**2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA**

Opis	31.12.2009	31.12.2010
Aktywa trwałe	8 555	20 818
Rzeczowe aktywa trwałe	2 180	5 103
Wartości niematerialne	6 225	15 525
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Podmioty powiązane	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane zgodnie z metodą praw własności	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	5
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	134	169
Pozostałe aktywa	16	16
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>48 326</b>	<b>66 471</b>
Zapasy	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	38 068	46 226
Pozostałe aktywa finansowe	3	0
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 351	9 042
Pozostałe aktywa	5 904	11 203
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>56 881</b>	<b>87 289</b>



### 3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA

Opis	31.12.2009	31.12.2010
Kapitał własny	17 590	21 627
Kapitał podstawowy	1 205	1 205
Kapitał zapasowy (bez wyników)	16 860	16 860
Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny	0	0
Udziały (akcje) własne	0	0
Zysk skumulowany	-1 011	2 972
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 153	-1 322
Zysk netto okresu obrotowego	1 142	4 294
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	17 054	21 037
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	536	590
Zobowiązanie długoterminowe	522	390
Pożyczki i kredyty bankowe	240	8
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	265	159
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	17	16
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	207
Rezerwy długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	38 769	65 272
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	20 704	47 788
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i urlopowych	137	205
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	66	0
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 906	601
Pozostałe zobowiązania finansowe	589	624
Rezerwy krótkoterminowe	12 367	16 054
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
<b>Pasywa razem</b>	<b>56 881</b>	<b>87 289</b>

**4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2010 r**

Opis	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2010- 30.12.2010
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	285 379	318 652
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	251 836	272 717
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	33 543	45 935
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	21 569	24 752
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	14 560	15 321
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	2 134	445
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	559	1 186
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 011	5 121
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	0	0
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	0	10
Działaln. kontyn. przychody finansowe	2 463	1 552
Działaln. kontyn. koszty finansowe	4 086	944
Zyski (straty) finansowe - netto	-1 623	598
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 634	5 719
Działaln. kontyn. podatek dochodowy	-234	-1 371
Podatek bieżący	205	1 509
Podatek odroczony	-29	138
Podatek odroczony zwiększenie obciążeń	29	6
Podatek odroczony zmniejszenie obciążeń	0	144
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 868	4 348
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	4 114	0
Zysk netto z działalności zaniechanej	4 114	0
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	1 246	4 348
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 142	4 294
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	104	54
liczba akcji uprzywilejowanych w okresie (co do dywidendy)	0	0
stopień uprzywilejowania	0	0
liczba akcji zwykłych w okresie (co do dywidendy)	12 052 000	12 052 000
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - podstawowy	-0,24	0,36
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - rozwodniony	-0,24	0,36
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	0,09	0,36
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	0,09	0,36

**5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 4 kwartału**

Opis	01.09.2009- 31.12.2009	01.09.2010- 31.12.2010
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	45 324	52 001
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	44 294	47 080
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 030	4 921
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	6 342	7 643
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	1 726	2 102
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	2 054	284
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	233	289
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-5 217	-4 829
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	0	0
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	0	0
Działaln. kontyn. przychody finansowe	2 379	1 262
Działaln. kontyn. koszty finansowe	3 749	779
Zyski (straty) finansowe - netto	-1 370	483
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 587	-4 346
Działaln. kontyn. podatek dochodowy	863	1 003
Podatek bieżący	-935	-865
Podatek odroczone	-72	138
Podatek odroczone zwiększenie obciążeń	-278	6
Podatek odroczone zmniejszenie obciążeń	-350	144
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-5 724	-3 343
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	4 114	0
Zysk netto z działalności zaniechanej	4 114	0
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto	-1 610	-3 343
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	-1 720	-3 501
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	110	158
liczba akcji uprzywilejowanych w okresie (co do dywidendy)		
stopień uprzywilejowania		
liczba akcji zwykłych w okresie (co do dywidendy)	12 052 000	12 052 000
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - podstawowy	-0,47	-0,28
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - rozwodniony	-0,47	-0,28
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	-0,13	-0,28
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	-0,13	-0,28

**6. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Opis	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2010- 30.12.2010
Razem kapitały własne stan na początek okresu	17 872	17 592
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego stan na początek okresu	17 439	17 056
Kapitał podstawowy stan na początek okresu	1 200	1 205
emisja	5	0
inne zwiększenia	0	0
umorzenie	0	0
inne zmniejszenia	0	0
<b>Kapitał podstawowy stan na koniec okresu</b>	<b>1 205</b>	<b>1 205</b>
Kapitał zapasowy stan na początek okresu	16 860	16 860
agio	0	0
inne zwiększenia	0	0
inne zmniejszenia	0	0
<b>Kapitał zapasowy stan na koniec okresu</b>	<b>16 860</b>	<b>16 860</b>
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stan na początek okresu	0	0
utworzony celowo	0	0
inne zwiększenia	0	0
wykorzystany celowo	0	0
inne zmniejszenia	0	0
<b>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udziały (akcje) własne stan na początek okresu	5	0
nabycie akcji własnych	0	0
inne zwiększenia	0	0
zbycie akcji własnych	0	0
inne zmniejszenia	5	0
<b>Udziały (akcje) własne stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych stan na początek okresu	6 434	-2 151
przeniesienie wyniku okresu "+"	0	1 142
inne zwiększenia	0	0
wypłata dywidend	0	0
przeniesienie wyniku okresu "-"	8 587	-8
inne zmniejszenia	0	321
<b>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych stan na koniec okresu</b>	<b>-2 153</b>	<b>-1 322</b>
zysk okresu	1 142	4 294
strata okresu	0	0
<b>Zysk/Strata netto stan na koniec okresu</b>	<b>1 142</b>	<b>4 294</b>
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego stan na koniec okresu	17 054	21 037
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych stan na początek okresu	432	536
inne zwiększenia	104	54
inne zmniejszenia	0	0
<b>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych stan na koniec okresu</b>	<b>536</b>	<b>590</b>
<b>Razem kapitały własne stan na koniec okresu</b>	<b>17 590</b>	<b>21 627</b>

**7. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Opis	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2010- 30.12.2010
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 634	5 719
II. Korekty razem	-442	-4 247
Amortyzacja	543	862
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	86	-62
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	197	141
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-280	-1 270
Zmiana stanu rezerw	-273	-134
Zmiana stanu zapasów	-6	0
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów	3 040	-11 958
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu przedpłat, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz leasingu finansowego	-364	8 443
Inne korekty	-3 385	-269
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 076	1 472
Podatek dochodowy zapłacony	-71	-688
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 147	784
Odsetki otrzymane	108	172
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności	0	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	21	2 090
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych / Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	0	1 171
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	0	1 171
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	0	0
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów	-28	-1 687
Spłata pożyczek / kredytów	122	3
Udzielenie pożyczek / kredytów	150	1 690
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego / Zakup podmiotu zależnego	-17	-4 700
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	0	0
Zakup podmiotu zależnego	17	4 700
Zaciągnięcie / Spłata inne	2 026	0
Zaciągnięcie inne	2 000	0
Spłata inne	-26	0
Wydatki na zakup majątku trwałego	130	6 564
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 980	-9 518
Środki uzyskane z emisji	0	18 071
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów	1 724	-4 904
Zaciągnięcie pożyczek / kredytów	1 724	0
Spłata pożyczek / kredytów	0	4 904
Zaciągnięcie / Spłata inne	0	70
Zaciągnięcie inne	0	310
Spłata inne	0	240
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	184	66
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	304	141
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 236	13 030

Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	69	4 296
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	69	4 691
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 282	4 351
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 351	9 042

### III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje

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

W 2010 roku nastąpiło wiele zdarzeń, które miały wpływ na kondycję branży turystycznej. Należy do nich zaliczyć przede wszystkim:

- katastrofę lotniczą prezydenckiego samolotu w Smoleńsku,
- erupcję wulkanu na Islandii, która w kwietniu sparaliżowała ruch lotniczy nad Europą
- sytuację gospodarczo-polityczną jednego z głównych kierunków wakacyjnych tj. Grecji,
- zmianę trendu kursów walutowych, która miała miejsce począwszy od maja 2010 roku oraz pod koniec 2010 roku
- upadek dwóch znaczących touroperatorów w II połowie 2010 roku.

Pierwsze trzy punkty zdecydowanie wpłynęły na osłabienie zainteresowaniem turystki zagranicznej oraz ofertą firmy, co zdecydowanie przełożyło się na przedsprzedaż oferty Lato 2010 roku. Począwszy od końca maja 2010 roku optymizm wśród osób zdecydowanych do uczestnictwa w imprezach zorganizowanych powrócił. Emitent w dniu 13 lipca 2010 roku w Raporcie bieżącym 22/2010 poinformował, że wielkość sprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2010 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2010) wyniosła na dzień 30 czerwca 2010 r. 70.192 rezerwacje, co oznacza wzrost o 21% w porównaniu do 2009 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 58.010 rezerwacji.

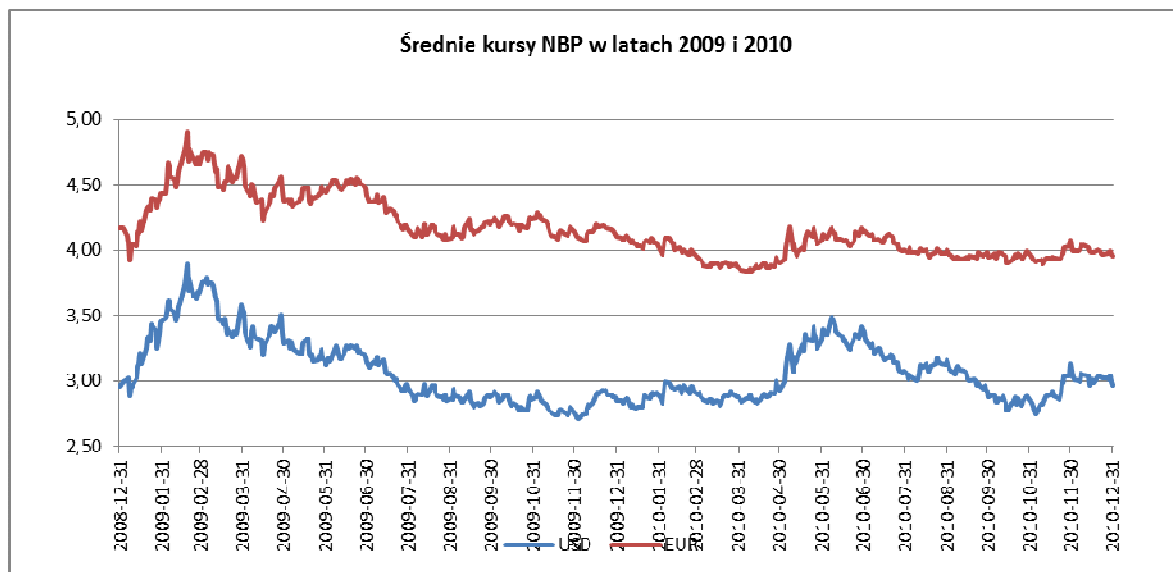
Klienci biur turystycznych dokonywali wyboru imprez w tańszym segmencie. Sytuacja polityczna w przede wszystkim w Grecji wpłynęła na wybór innych tanich destynacji takich jak Egipt oraz Tunezja. Wpływ zmian trendów walutowych spowodował iż rentowność tych imprez znacząco się obniżyła. Upadek dwóch dużych touroperatorów nie wpłynął na wyniki operacyjne Rainbow Tours S.A.

W okresie styczeń – grudzień 2010 roku z oferty firmy Rainbow Tours S.A. skorzystało około 104.500 klientów. W całym 2009 roku z oferty turystycznej firmy skorzystało 96.200 klientów. Stanowi to wzrost o 8,2 %. Średnia cena za realizację imprez turystycznych w 2010 roku wzrosła o około 5 %, w porównaniu do 2009 roku.

Nie bez wpływu na ofertę i wyniki spółki była sytuacja na rynkach walutowych. Emitent, przygotowując ofertę Lato 2010, założył bezpieczne kursy wymiany walut.

Sytuacja na rynku walutowym w okresie od stycznia do września 2010 spełniła założenia wynikające z projekcji kursów walutowych. Pomimo stabilizacji rynku walutowego do kwietnia 2010 roku, kiedy to kursy wykazywały tendencję spadkową, nastąpił znaczący wzrost kursów przede wszystkim dolara amerykańskiego.

Poniżej zamieszczony wykres prezentuje średnie kursy NBP dla walut EUR i USD od 31.12.2008 do 31.12.2010 roku



Główną walutą rozliczeń Emitenta jest EURO. Wzrost kursu dolara amerykańskiego w tym okresie nie przełożył się znacząco na spadek rentowności spółki.

Wzrost wolumenu klientów spółki oraz oczekiwane trendy cen walut przełożyły się na wyniki operacyjne spółki. Jednak przygotowania do przejścia touroperatora działającego głównie w krajach Afryki Północnej spowodowały, iż firma Rainbow Tours S.A. przygotowała zbyt wysoką ofertę skierowaną dla klientów zainteresowanych tą ofertą. Nie bez wpływu również na wyniki operacyjne miały miejsce wydarzenia polityczno – społeczne na przełomie 2010 i 2011 roku w Egipcie oraz w Tunezji.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wyniosły 318,7 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 33,3 mln zł, co stanowi wzrost o 11,7 %. W danych porównywalnych za 2009 roku w skład Grupy wchodził podmiot Rainbow Tours Ukraina, którego przychody w tym okresie wyniosły 2,1 mln zł.

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 272,7 mln zł, i były wyższe o kwotę 20,9 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 8,3 %. Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży zwiększyła się w większym tempie niż dynamika kosztu własnego o 3,4 pp%, co jest zjawiskiem korzystnym i wpływającym na marżę brutto.

Zysk na brutto sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 45,9 mln zł i był wyższy o kwotę 12,4 mln zł (w 2009 roku zysk na sprzedaży wyniósł 33,5 mln zł), co stanowi wzrost o 37,0 %.

Marża brutto w analizowanym okresie 2010 roku wyniosła 14,4 %, zaś w 2009 roku wyniosła 11,8 %. Przyczyną wypracowania wyższej marży był wpływ rynkowych kursów walutowych, niższy do oczekiwanych oraz większym wolumenem klientów Grupy.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 24,8 mln zł i były wyższe o 3,2 mln zł od kwoty poniesionej w 2009 roku. Ogółem koszty zarządu za okres 12 miesięcy 2009 roku wyniosły 14,6 mln zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost kosztów zarządu o 0,7 mln zł. W danych porównywalnych za 2009 roku w skład Grupy wchodził podmiot Rainbow Tours Ukraina. Spółka ta została sprzedana w 2009 roku.

Zarząd spółki dominującej zdecydował o objęciu pełnym odpisem aktualizującym na należność od spółki Futura International Airways S.A. o kwotę 542 tys. zł do pełnej kwoty należności tj. 714 tys. zł. Odpis ten obciążał pozostałe koszty operacyjne.

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany w analizowanym okresie 2010 roku wyniósł 5,1 mln zł, W analogicznym okresie 2009 roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 1,0 mln zł.

Zysk netto Emitenta przypadający jednostce dominującej, wypracowany za 2010 roku wyniósł 4,3 mln zł, i był wyższy o 3,2 mln zł w odniesieniu do 2009 roku, co stanowi ponad trzykrotny wzrost.

Wskaźnik rentowności netto obliczany jako zysk przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w stosunku do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie 2010 roku wyniósł 1,35 % i był zdecydowanie wyższy niż w analogicznym okresie 2009 roku, który wyniósł 0,4%

Wskaźnik EBITDA stanowiący sumę zysku operacyjnego i amortyzacji w analizowanym okresie 2010 roku wyniósł 5,9 mln zł.

Sprawozdanie z sytuacji majątkowej Grupy Kapitałowej Emitenta również wskazuje zdecydowany wzrost sumy bilansowej. Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 roku zwiększyła się 30,4 mln zł, co stanowi wzrost o 53,4 %.

Aktywa trwałe uległy zwiększeniu o zaledwie o kwotę 12,2 mln zł, co stanowi wzrost o 141,9 %. Znaczącą pozycją w Wartościach niematerialnych i prawnych jest wartość firmy utworzona przy nabyciu Bee&Free sp. z o.o.

Aktywa obrotowe wykazały wzrost o 18,2 mln zł, co stanowi dynamikę wzrostu o 37,7 %. Przyrost ten wynika przede wszystkim z włączenia sprawozdań spółki Bee&Free .

W pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost zobowiązań i krótko i długoterminowych o kwotę 26,4 mln zł.

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

W IV kwartale 2010 r. miały miejsce zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta oraz Grupy Kapitałowej. Do nich należy zaliczyć:

- a) Dokonanie emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w łącznej liczbie 2.500.000 sztuk przeprowadzonej w wyniku prywatnej subskrypcji i wyemitowanych w ramach kapitału docelowego . W wyniku przeprowadzonej subskrypcji Emitent pozyskał 16.750.000,00 PLN, przy kosztach emisji 1.008.875 PLN.
- b) Podpisanie przedwstępnej umowy zakupu udziałów spółki Bee&Free sp. z o.o. oraz ziszczenie się warunków umowy przedwstępnej skutkującej zakupem udziałów spółki Bee&Free sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2010 roku za cenę 3.250.000,00 zł.

"Rainbow Tours" S.A. traktuje nabyte aktywa jako inwestycję długoterminową. Powyższa transakcja jest elementem konsekwentnie realizowanej strategii Rainbow Tours S.A. poprzez rozwój organiczny i przejęcia innych podmiotów, gdzie kluczowym elementem jest nabywanie za akceptowalną cenę podmiotów z branży, posiadających wysokiej klasy produkty, z założeniem intensywnego rozwoju ich produktu i sieci sprzedaży.

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

Działalność Jednostki dominującej, z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Poniżej przedstawiono wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych od stycznia 2006 do grudnia 2010 roku. Prezentowane wartości dotyczą wyłącznie podmiotu dominującego. Emitent zrezygnował z porównywania danych skonsolidowanych z uwagi na różny termin obejmowania kontroli nad podmiotami zależnymi oraz ze względu na ścisłą współpracę wszystkich podmiotów i późniejsze wyłączenia wzajemnych transakcji.



Tabela. – Miesięczne przychody ze sprzedaży na przełomie lat 2006 – 2010

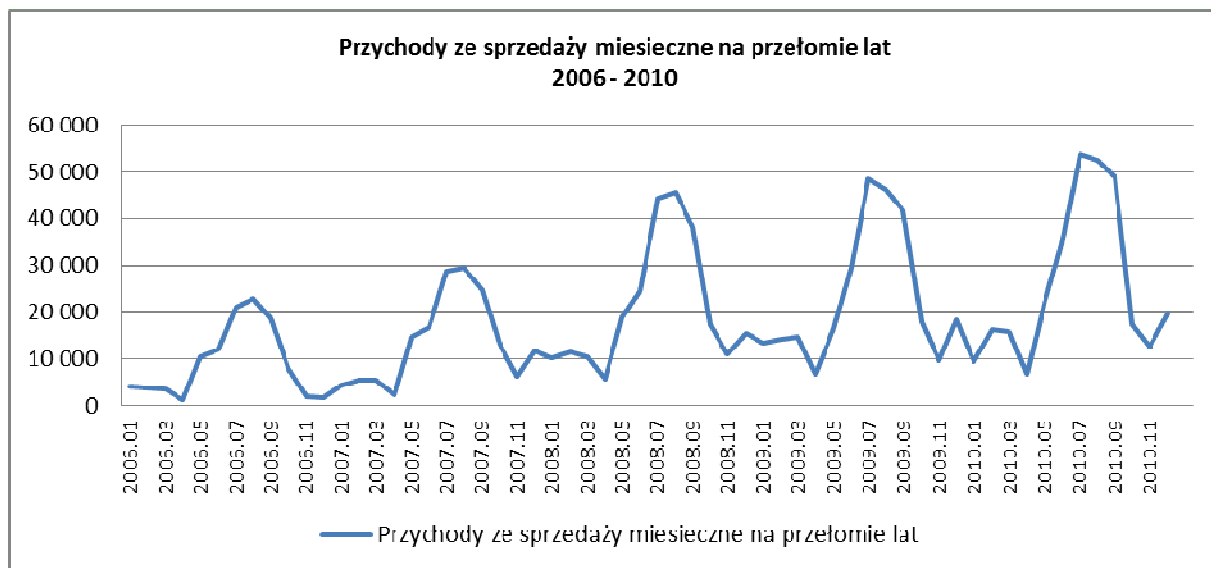


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2006- 2010

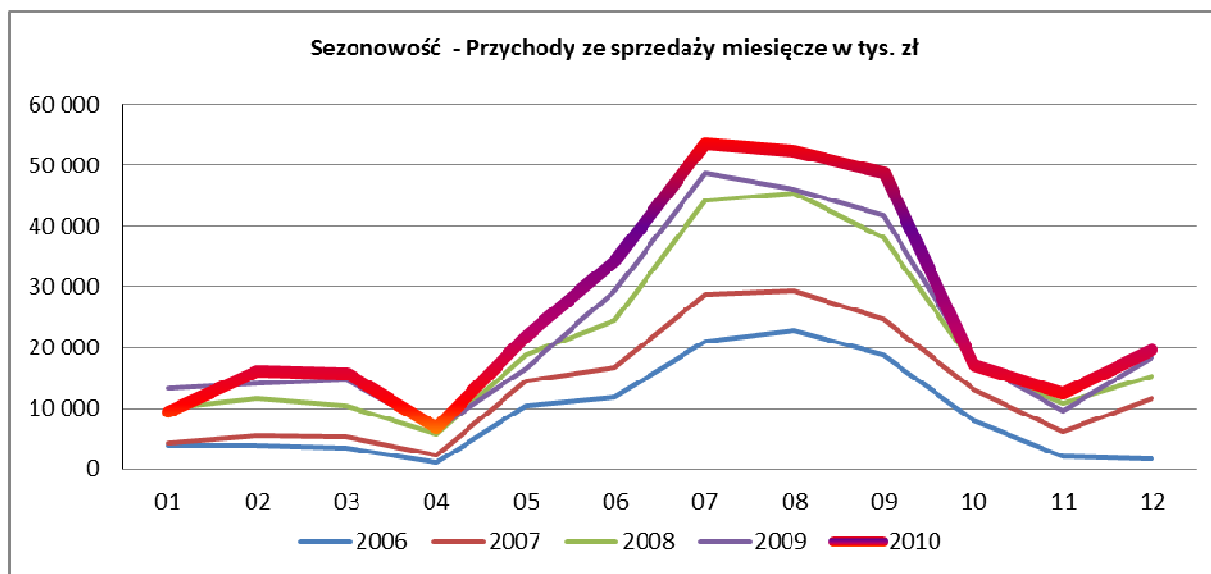
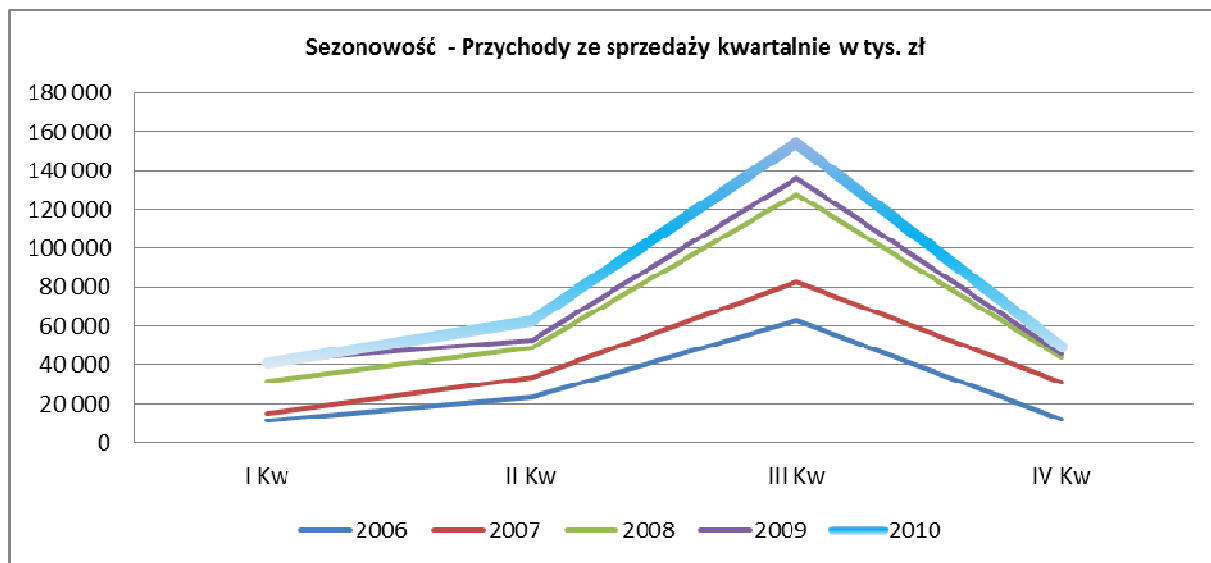


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym na przełomie lat 2006 - 2010



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

W 2008 r. Rainbow Tours S.A. rozpoczęła wdrażanie Programu Motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. Zasady nowego Programu Motywacyjnego zostały uchwalone postanowieniami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 6 czerwca 2008 r. Program swoim zasięgiem obejmował lata 2008-2010. Głównym celem programu było silniejsze motywowanie większego zespołu pracowników do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy oraz wprowadzenie czynnika pozwalającego na utrzymanie w długim terminie kluczowych dla Grupy Kapitałowej osób. W dniu 30 października dokonano przydziału 52 tys. sztuk Warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A („Seria 2008”). W dniu 31 grudnia 2008 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 992/2008 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Rainbow Tours S.A. (52 tys. sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda). Zgodnie z powyższą uchwałą postanowiono wprowadzić z dniem 7 stycznia 2009 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym w/w akcje, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 7 stycznia 2009 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLRNBWT00031”. W dniu 6 stycznia 2009 r. Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wydał komunikat w sprawie przedmiotowej rejestracji, w związku z czym z dniem 7 stycznia 2009 r. akcje zostały wprowadzone do obrotu. W 2010 roku Zarząd nie objął programem pracowników spółki.

W dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Rainbow Tours S.A. podjęło Uchwały Nr 19, 20 oraz 21 zmieniające Statut spółki.

Powzięta Uchwała 19/2010 dotyczy docelowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki Rainbow Tours S.A. Uchwała ta upoważnia Zarząd spółki do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 900.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 9.000.000 zwykłych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, na następujących zasadach:

1. upoważnienie zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu
2. akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne
3. cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd Spółki

Zasady emisji podwyższania kapitału w ramach kapitału docelowego zawarte są w Raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku

Powzięta Uchwała Nr 20 dotyczy emisji obligacji zamiennych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru i zmiany Statutu Spółki. Na podstawie tej Uchwały Zarząd spółki będzie mógł dokonać emisji obligacji zamiennych na akcje na warunkach określonych w tej Uchwale. Spółka wyemituje nie więcej niż 4.000 (cztery tysiące) obligacji zamiennych, o wartości nominalnej 5.000 zł (pięć tysięcy) złotych każda, uprawniających do objęcia ogółem, nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych Spółki, na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Zasady emisji obligacji zamiennych na akcje oraz zasady objęcia nowych akcji zawarte są w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku.

Powzięta Uchwała 21 dotyczy emisji obligacji. Na podstawie tej Uchwały Zarząd spółki podejmie uchwałę Zarządu o otwarciu czteroletniego Programu Emisji Obligacji Spółki o wartości 50.000.000 zł. Zasady emisji obligacji zamiennych na akcje oraz zasad objęcia nowych akcji zawarte są w raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku.

W dniu 10 sierpnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę Statutu spółki dominującej z uwzględnieniem Uchwał 19 oraz 21

W III kwartale 2010 roku miały miejsce zdarzenia dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych. W związku z Uchwałą 19/2010 w dniu 12 sierpnia 2010 roku Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 250.000 tys. zł w drodze emisji 2.500.000 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej.

W dniu 21 października 2010 roku nastąpiło otwarcie subskrypcji a zakończenie w dniu 27 października 2010 roku. W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 2.500.000 akcji serii F poprzez zawarcie 83 umów-zapisów z Inwestorami za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Wszystkie akcje zostały objęte przez osoby, które złożyły zapisy w emisji prywatnej.

Zarząd jednostki dominującej ustalił cenę emisyjną na akcje w wysokości 6,70 zł na akcję. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 16.750.000,00 PLN, zaś jej szacunkowe koszty emisji wyniosły 1.008.875 PLN. Pozyskane środki posłużą przede wszystkim na przejęcia i akwizycje podmiotów z branży turystycznej oraz na rozwój kanału dystrybucji oferty firmy poprzez sieć własnych salonów sprzedaży.

W dniu 14 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX wydział KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki który wyniósł 1.455.200,00 zł

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

W trakcie IV kwartału 2010 r. spółka dominująca nie zadeklarowała oraz nie wypłacała dywidendy.

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

Po dniu bilansowym wystąpiły zewnętrzne zdarzenia, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Do nich należy zaliczyć:

1. Sytuację polityczną w krajach Afryki Północnej (Tunezja, Egipt), które są celem destynacji wakacyjnych.

Zarząd Rainbow Tours S.A. dokonując zakupu 100% udziałów spółki Bee & Free traktuje inwestycje jako uzupełnienie oferty Grupy Kapitałowej na tak konkurencyjnych rynkach, jak Tunezja i Egipt. Głównym obszarem działalności spółki Bee&Free sp. z o.o. są właśnie te destynacje. Zaistniałe zdarzenia wywołane niepokojami społecznymi znacząco wpłynęły na

ograniczenie ruchu\_turystycznego w okresie pierwszych dwóch miesięcy 2011 roku. Dodatkowo niepewność co do przyszłości systemów politycznych w tych krajach wpływa na przedsprzedaż oferty letniej dla tych kierunków. Zarząd spółki Bee & Free sp. z o.o. podjął decyzje o zmianie oferty sprzedaży nastawiając się na inne, bezpieczne kierunki wakacyjnego wypoczynku.

Dodatkowo Spółka Dominująca w celu zabezpieczenia płynności spółki Bee & Free sp. z o.o. udzieliła finansowania spółce w postaci pożyczek. Do dnia przekazania niniejszego raportu łączna kwota udzielonych pożyczek wyniosła 3,2 mln zł.

Zaistniała sytuacja ma wpływ na sprzedaż oferty Spółki Dominującej, która oferuje europejskie kierunki wypoczynku wakacyjnego. Do dnia 28 lutego przedsprzedaż oferty spółki dominującej wzrosła o 14 % , w porównaniu do okresu analogicznego 2010 roku.

- Otwarcie 12 salonów pod marką Rainbow Tours S.A. działających wcześniej w ramach Biura Podróży Orbis Travel

Na dzień przekazania niniejszego raportu spółka dominująca uruchomiła 12 biur sprzedaży w następujących lokalizacjach: Gdyni, Toruniu, Gdańsku lotnisko, Katowicach, Lublinie, Zabrzu i Włocławku, Elblągu, Białymstoku, Bielsku-Białej, Poznaniu i Warszawie.

Uruchomiona sieć sprzedaży została odtworzona z sieci punktów sprzedaży działających wcześniej w ramach Biura Podróży Orbis Travel. Rainbow Tours przejął nie tylko wykwalifikowanych pracowników z doświadczeniem i własnym portfolio klientów, ale postawił także na sprawdzone i wypromowane lokalizacje. Sieć sprzedaży spółki liczy łącznie 52 lokalizacje. Przy uwzględnieniu 20 salonów ABC Świat Podróży sp. z o.o., sieć sprzedaży stanowi 72 biura podróży na terenie całego kraju. Zarząd Spółki Dominującej przewiduje, że nowootwarte punkty wygenerują dla Spółki w 2011 r. przychody na poziomie dodatkowych 18 mln zł.

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

Na dzień przekazania raportu Grupa Kapitałowa nie posiada zobowiązań i aktywów warunkowych.

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

W dniu 23 marca 2010 roku Zarząd Rainbow Tours S.A. opublikował prognozy wyników finansowych, które dotyczyły całego roku 2010. Prognozy te dotyczyły wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.

Założenia do realizacji :

Dane w mln zł	Dane za rok 2010
Przychody ze sprzedaży	325
EBITDA	9,8
Zysk netto	7,6

Powyższa prognoza ("Prognoza") dotyczyła sytuacji hipotetycznej i przedstawiała hipotetyczną sytuację finansową, majątkową oraz zakładane wyniki Grupy Kapitałowej Spółki w okresie Prognozy oparte na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki. Podania tych wartości do publicznej wiadomości nie należało jednakże traktować jako równoznaczne z gwarancją ich wykonania i osiągnięcia zakładanych wyników przez Zarząd Spółki. Ponieważ istniały stwierdzone ryzyka zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym, niezależnym od Spółki, które mogły mieć realny wpływ na realizację zakładanych w Prognozie wielkości, nie można było wykluczyć, że w okresie objętym Prognozą mogły wystąpić wszystkie te ryzyka pojedynczo bądź łącznie a tym samym mogły wystąpić odchylenia od wielkości zakładanych w

opublikowanej przez Spółkę Prognozie. Nie było także możliwe jednoznaczne i miarodajne ustalenie kierunku zmian i siły oddziaływania tych ryzyk na zmiany w przyjętych poszczególnych wielkościach zaprezentowanych w Prognozie, a także nie było możliwe określenie wielkości wpływu i kierunku tych zmian na wielkość odchyień od zaprezentowanych w Prognozie wartości. W związku z tym także zakładane w Prognozie wielkości finansowe oraz prognozowane wyniki Grupy Kapitałowej Spółki mogły ulec zmianie.

Spółka dokonywała oceny możliwości realizacji Prognozy wraz z określeniem zastosowanych kryteriów tej oceny w okresach kwartalnych. Dane wypracowane przez Grupę Kapitałową w 2010 roku:

Dane w mln zł	Dane za rok 2010	Wykonanie za rok 2010	% wykonania
Przychody ze sprzedaży	325	318,7	98,1%
EBITDA	9,8	5,9	60,2%
Zysk netto	7,6	4,4	57,9%

Grupa kapitałowa po IV kwartałach 2010 roku zrealizowała w pełni zaplanowany poziom przychodów ze sprzedaży (wykonanie na poziomie 98,1%).

Zarząd Grupy Kapitałowej informuje, iż prognoza w zakresie zysku nie została zrealizowana głównie ze względu na wyniki spółek zależnych, a przede wszystkim ABC Świat Podróży. Założenia do prognozy przewidywały osiągnięcie przez ABC Świat Podróży zysku na poziomie co najmniej 1 mln netto, natomiast wynik rzeczywisty wyniósł 1,1 mln straty. Tak duża strata w IV kwartale wynikła przede wszystkim ze skumulowania się inwestycji w postaci otworzenia nowych biur oraz koniecznych (i wymaganych przez zarządców centrów handlowych) remontów. Dodatkowo konieczne było przeprowadzenie modernizacji sprzętu komputerowego w większości punktów sprzedaży oraz dokonanie inwestycji w infrastrukturę zaplecza (organizacja działu księgowego, modyfikacje programowe i informatyczne systemu księgowego). Wszystkie te nakłady, oraz na bieżąco ponoszone koszty utrzymania nowoutworzonych punktów sprzedaży spowodowały ujemny wynik na działalności spółki. ABC Świat Podróży znacznie zwiększył sieć punktów sprzedaży z 7 w styczniu 2010 roku do 20 w grudniu 2010. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej (poza Travelovo) przyniosły symboliczne tylko zyski, choć Zarządy Spółek prognozowały zdecydowanie lepsze wyniki.

Zarząd spółki podkreśla, iż dynamika przychodów ze sprzedaży w 2010 roku w porównaniu do 2009 wzrosła o 11,7 %, zaś zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósł 4,4 mln zł, co w porównaniu do okresu 2009 roku stanowi wzrost o 3,2 mln zł.

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

W poniższej tabeli zaprezentowano akcjonariuszy posiadających 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Łączna liczba głosów (szt.)	Udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Sławomir Adam Wysmyk <i>(Przewodniczący Rady Nadzorczej)</i>	2.154.563	4.044.563	18,77	14,81
Grzegorz Baszczyński <i>(Prezes Zarządu)</i>	2.292.000	4.147.000	19,24	15,75
Remigiusz Cezary Talarek <i>(Wiceprezes Zarządu)</i>	2.029.318	3.674.318	17,05	13,95
Tomasz Piotr Czaplą <i>(Wiceprezes Zarządu)</i>	1.990.000	3.600.000	16,70	13,68
MILLENNIUM FIO	965.912	965.912	4,48	6,64

Tabela zaprezentowana powyżej przedstawia stan na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na 1 marca 2011 r. W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii F (w dniu 14 stycznia 2011r) ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i zarejestrowanych akcji Spółki wzrosła do 21.552.000 głosów a kapitał zakładowy do 1.455.200 zł. Tym samym uległy zmianie procentowe udziały w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym.

Tabela poniżej prezentuje stan oraz udziały w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym na dzień poprzedzający rejestrację podwyższenia kapitału tj 13 stycznia 2011 roku w wyniku emisji akcji serii F.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Łączna liczba głosów (szt.)	Udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Sławomir Adam Wysmyk <i>(Przewodniczący Rady Nadzorczej)</i>	2.154.563	4.044.563	21,23	17,88
Grzegorz Baszczyński <i>(Prezes Zarządu)</i>	2.292.000	4.147.000	21,77	19,02
Remigiusz Cezary Talarek <i>(Wiceprezes Zarządu)</i>	2.029.318	3.674.318	19,29	16,84
Tomasz Piotr Czaplą <i>(Wiceprezes Zarządu)</i>	1.990.000	3.600.000	18,90	16,51
MILLENNIUM FIO	965.912	965.912	5,07	8,01

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

Na dzień przekazania raportu kwartalnego wszyscy członkowie trzyosobowego Zarządu Spółki dominującej posiadają akcje Spółki. Z pięcioosobowego składu Rady Nadzorczej jedynie jej Przewodniczący jest w posiadaniu akcji Emitenta. Pozostałych czterech członków Rady Nadzorczej Spółki spełnia kryterium Niezależnego Członka Rady według Statutu Spółki i nie posiada akcji ani praw do nich. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące wraz ze zmianami jakie miały miejsce od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. 9 listopada 2010r prezentują tabele zamieszczone w punkcie 9.

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

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

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

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

Spółka wydzieliła następujące segmenty branżowe:

- Sprzedaż imprez turystycznych
- Sprzedaż usług pośrednictwa
- Pozostałe

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

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

Do kosztów segmentu zalicza się w szczególności:

- Koszt własny sprzedaży,
- Koszty sprzedaży.

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

Aktywa segmentu to aktywa zaliczane do działalności operacyjnej i :

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

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

Zobowiązania segmentu to zobowiązania zaliczane do działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek.

W poniższej tabeli zaprezentowano podział na poszczególne segmenty działalności:

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2010-31.12.2010	Działalność Touroperatora	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	272 841	44 708	1 103	318 652
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-237 912	-33 505	-1 300	-272 717
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	34 929	11 203	-197	45 935
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-22 689	-2 063		-24 752
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-8 118	-7 150	-53	-15 321
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			445	445
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			-1 186	-1 186
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 122	1 991	-991	5 121

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

Pomiędzy emitentem, a podmiotami powiązаныmi nie miały miejsca transakcje spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu. Wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów. W IV kwartale 2010 roku jednostka dominująca udzieliła pożyczki jednostce powiązanej Bee & Free o wartości 1.250 tys. zł oraz za kwotę 1.800 tys. zł sprzedała zorganizowaną część przedsiębiorstwa spółce zależnej ABC.

Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. w okresie od 01.01.2010 – 31.12.2010 podlegające eliminacji.

Opis	kodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o./ Bee&Free	Portal Turyst. Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	Traveltech Sp. z o.o.	Travelovo Sp. z o.o.	Biuro Podróży ABC
Przychody 01.01.2009-31.12.2009	10 772	8 853	0	190	158	297	998	276
Rainbow Tours S.A.			0	190	117	219	862	276
Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o.		8 815		0	0	0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		8	0	0	0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		24	0	0		0	126	0
Traveltech Sp. z o.o.		4	0	0	0		10	0
Travelovo Sp. z o.o.		2	0	0	41	78		0
Biuro Podróży ABC		0	0	0	0	0	0	
Koszty 01.01.2009-31.12.2009	10 772	1 664	8 815	8	150	14	121	0
Rainbow Tours S.A.			8 815	8	24	4	2	0
Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o.		0		0	0	0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		190	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		117	0	0		0	41	0
Traveltech Sp. z o.o.		219	0	0	0		78	0
Travelovo Sp. z o.o.		862	0	0	126	10		0
Biuro Podróży ABC		276	0	0	0	0	0	



<b>Przychody 01.01.2010-30.12.2010</b>	<b>6 073</b>	2 981	0	1 620	164	176	705	427
Rainbow Tours S.A.			0	1 620	144	150	536	427
Bee Free sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		6	0	0	0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		24	0	0	0	0	132	0
Traveltech Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	4	0
Travelovo Sp. z o.o.		4	0	0	20	26	0	0
Biuro Podróży ABC		2 947	0	0	0	0	33	0
<b>Koszty 01.01.2010-30.12.2010</b>	<b>4 273</b>	2 877	0	6	156	4	50	1 180
Rainbow Tours S.A.		0	0	6	24	0	4	1 147
Bee Free sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		1 620	0	0	0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		144	0	0	0	0	20	0
Traveltech Sp. z o.o.		150	0	0	0	0	26	0
Travelovo Sp. z o.o.		536	0	0	132	4	0	33
Biuro Podróży ABC		427	0	0	0	0	0	0

Należności / zobowiązania wykazane w bilansach poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. na dzień 31.12.2010 podlegające eliminacji.

Opis	kodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o./ Bee&Free	Portal Turyst. Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	Traveltech Sp. z o.o.	Travelovo Sp. z o.o.	Biuro Podróży ABC
<b>Należności 01.01.2009-31.12.2009</b>	<b>3 886</b>	2 935	0	0	894	57	0	0
Rainbow Tours S.A.		0	0	0	0	38	0	0
Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o.		2 164	0	0	0	0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		18	0	0	0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		623	0	0	0	0	0	0
Traveltech Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Travelovo Sp. z o.o.		0	0	0	894	19	0	0
Biuro Podróży ABC		130	0	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania 01.01.2009-31.12.2009</b>	<b>3 886</b>	38	2 164	18	623	0	913	130
Rainbow Tours S.A.		0	2 164	18	623	0	0	130
Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	894	0
Traveltech Sp. z o.o.		38	0	0	0	0	19	0
Travelovo Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Biuro Podróży ABC		0	0	0	0	0	0	0
<b>Należności 01.01.2010-30.12.2010</b>	<b>5 494</b>	1 706	136	456	2 620	6	520	50
Rainbow Tours S.A.		0	136	456	10	4	520	0
Bee Free sp. z o.o.		1 064	0	0	0	0	0	50
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Traveltech Sp. z o.o.		0	0	0	0	0	0	0
Travelovo Sp. z o.o.		0	0	0	2 610	2	0	0
Biuro Podróży ABC		642	0	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania 01.01.2010-30.12.2010</b>	<b>5 494</b>	1 126	1 114	0	0	0	2 612	642
Rainbow Tours S.A.		0	1 064	0	0	0	0	642
Bee Free sp. z o.o.		136	0	0	0	0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		456	0	0	0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		9	0	0	0	0	2 610	0
Traveltech Sp. z o.o.		5	0	0	0	0	2	0
Travelovo Sp. z o.o.		520	0	0	0	0	0	0
Biuro Podróży ABC		0	50	0	0	0	0	0

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

W prezentowanym okresie emitent ani jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki ani nie udzielały gwarancji, które spełniałyby w/w kryteria.

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

- a) Zmiany w organach nadzorujących działalność Emitenta  
Do dnia 29 czerwca 2010 roku w skład Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A. wchodził:
1. Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
  2. Piotr Paduszyński – Członek Rady Nadzorczej
  3. Paweł Niewiadomski - Członek Rady Nadzorczej
  4. Piotr Cygan - Członek Rady Nadzorczej
  5. Jarosław Turek - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą Nr 22 powołało na nową kadencję Radę Nadzorczą w poniższym składzie:

1. Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Piotr Paduszyński – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Paweł Niewiadomski - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Piotr Cygan - Członek Rady Nadzorczej
5. Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej

Do dnia 31 grudnia 2010 r skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

- b) Finansowanie działalności operacyjnej

W dniu 26 października 2010 roku Emitent przedłużył Umowę odnawialnej linii kredytowej w Banku Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łodzi. Kwota linii kredytowej wynosi 2.800.000 zł. Umowa Linii Kredytowej będzie obowiązywała do 25 października 2011 roku. Oprocentowanie strony uzgodniły na warunkach rynkowych.

W dniu 28 października 2010 roku Emitent przedłużył Umowę odnawialnej linii kredytowej w Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łodzi. Kwota linii kredytowej wynosi 2.000.000 zł. Umowa Linii Kredytowej będzie obowiązywała do 27 października 2011 roku. Oprocentowanie strony uzgodniły na warunkach rynkowych.

Emitent współpracuje z trzema bankami, które finansują jego działalność. Spółka dominująca posiada 3 limity kredytowe w Raiffeisen Bank S.A, BOŚ S.A. oraz BPS S.A w łącznej kwocie limitu 8,8 mln zł.

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

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

- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,

- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez wzrost konsumpcji,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej w krajach Afryki Północnej (Tunezja oraz Egipt)
- Sprzedaż oferty Zima 2010,
- Renegocjowanie z kontrahentami umów zakupowych zwiększające w ten sposób rentowność większości produktów,
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

#### IV. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości i Krajowymi Standardami Rachunkowości.

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

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	4 kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	4 kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	4 kwartały 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	4 kwartały 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	308 955	276 689	77 154	63 744
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 441	2 890	1 608	666
Zysk (strata) brutto	6 397	118	1 597	27
Zysk (strata) netto	5 065	47	1 265	11
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	512	-2797	128	- 644
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 7 780	2 047	-1 943	472
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	10 922	1 246	-2 727	287
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	3 654	496	-912	114
	<b>stan na 31.12.2010</b>	<b>stan na 31.12.2009</b>	<b>stan na 31.12.2010</b>	<b>stan na 31.12.2009</b>
Aktywa razem	76 848	55 983	19 405	13 627
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	35 869	21 527	9 057	5 240
Kapitał własny	24 783	21 874	6 258	5 324
Kapitał akcyjny	1 205	1 205	304	293
Liczba akcji (w szt)	12 052 000	12 052 000	12 052 000	12 052 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,42	0,00	0,11	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,42	0,00	0,11	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN /Euro)	2,06	1,81	0,52	0,44
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN /EUR)	2,06	1,81	0,52	0,44

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski (na 31.12.2010 r. 3,9603, na 31.12.2009 – kurs 4,1082).
- do wyceny pozycji rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego (od 01.01.2010 do 31.12.2010 – kurs 4,0044 oraz 01.01.2009 - 31.12.2009 – kurs 4,3406 ).

**2. Bilans**

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		2009-12-31	2010-12-31
		w tys. zł	w tys. zł
1	2	2	3
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 575</b>	<b>23 646</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>317</b>	<b>127</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
2.	Wartość firmy	0	0
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	317	127
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1 587</b>	<b>2 463</b>
1.	Środki trwałe	1 587	2 463
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3	2
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	820	798
c)	urządzenia techniczne i maszyny	20	58
d)	środki transportu	590	1 336
e)	inne środki trwałe	154	269
2.	Środki trwałe w budowie	0	0
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>7 510</b>	<b>5 850</b>
1.	Od jednostek powiązanych	0	0
2.	Od pozostałych jednostek	7 510	5 850
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>8 034</b>	<b>14 615</b>
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	8 034	14 615
a)	w jednostkach powiązanych	8 034	14 615
-	udziały lub akcje	6 675	13 125
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	1 359	1 490
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>127</b>	<b>591</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	127	591

2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>38 408</b>	<b>53 202</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Materiały	0	0
2.	Półprodukty i produkty w toku	0	0
3.	Produkty gotowe	0	0
4.	Towary	0	0
5.	Zaliczki na dostawy	0	0
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>28 636</b>	<b>36 278</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	1 829	1 706
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 829	638
-	do 12 miesięcy	658	638
-	powyżej 12 miesięcy	1 171	0
b)	inne		1 068
2.	Należności od pozostałych jednostek	26 807	34 572
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	21 890	26 107
-	do 12 miesięcy	21 890	26 107
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	734	3 721
c)	inne	3 641	4 744
d)	dochodzone na drodze sądowej	542	0
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 711</b>	<b>7 362</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 711	7 362
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	3	0
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki	3	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 708	7 362
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 185	1 585
-	inne środki pieniężne	523	5 777
-	inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6 061</b>	<b>9 562</b>
	<b>Aktywa razem</b>	<b>55 983</b>	<b>76 848</b>

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		2009-12-31	2010-12-31
		w tys. zł	w tys. zł
1	2	2	3
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>21 874</b>	<b>24 783</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 205	1 205
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	25 681	25 681
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 059	-7 168
VIII.	Zysk (strata) netto	47	5 065
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>34 109</b>	<b>52 065</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>551</b>	<b>321</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
		114	4
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
		133	196
-	długoterminowa	9	11
-	krótkoterminowa	124	185
3.	Pozostałe rezerwy	304	121
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe	304	121
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	0	0
a)	kredyty i pożyczki	0	0
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	0	0
d)	inne	0	0
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>21 526</b>	<b>35 869</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 131	1 126
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
		1 131	1 126
-	do 12 miesięcy	1 131	1 126
-	powyżej 12 miesięcy	0	0
b)	inne	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	19 979	34 135
a)	kredyty i pożyczki	4 906	1
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	66	0
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
		13 916	14 165
-	do 12 miesięcy	13 916	14 165
-	powyżej 12 miesięcy	0	0

e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
f)	zobowiązania wekslowe	0	0
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	278	1 380
h)	z tytułu wynagrodzeń	182	449
i)	inne	631	18 140
3.	Fundusze specjalne	416	608
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>12 032</b>	<b>15 875</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	12 032	15 875
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe	12 032	15 875
<b>Pasywa razem</b>		<b>55 983</b>	<b>76 848</b>

### 3. Rachunek zysków i strat

LP.	Wyszczególnienie	Za okres od od 2009-01-01 do 2009-12-31	Za okres od 2010-01-01 do 2010-12-31
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>276 689</b>	<b>308 955</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (usług)	276 689	308 955
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>243 098</b>	<b>266 656</b>
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	243 098	266 656
II.	Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>33 591</b>	<b>42 299</b>
C.I.	Koszty sprzedaży	20 264	20 189
C.II.	Koszty ogólnego zarządu	12 685	15 623
<b>D.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-C.I.-C.II.)</b>	<b>642</b>	<b>6 487</b>
<b>E.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 700</b>	<b>1 000</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	0
II.	Dotacje		0
III.	Inne przychody operacyjne	2 694	1 000
<b>F.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>452</b>	<b>1 046</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		27
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	171	542
III.	Inne koszty operacyjne	281	477
<b>G.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (D+E-F)</b>	<b>2 890</b>	<b>6 441</b>
<b>H.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>2 440</b>	<b>815</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach		0
-	od jednostek powiązanych		0
II.	Odsetki	463	145
-	od jednostek powiązanych	12	0
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		0
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	1 973	608
V.	Inne	4	62
<b>I.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>5 212</b>	<b>859</b>
I.	Odsetki	352	215



-	od jednostek powiązanych		0
II.	Strata ze zbycia inwestycji	118	0
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	1 600	0
IV.	Inne	3 142	644
<b>J.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (G+H-I)</b>	<b>118</b>	<b>6 397</b>
<b>K.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.-K.II.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
K.I.	Zyski nadzwyczajne		0
K.II.	Straty nadzwyczajne		0
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (J+/-K)</b>	<b>118</b>	<b>6 397</b>
<b>M.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>71</b>	<b>1 332</b>
M.I.	Bieżący	71	1 476
M.II.	Odroczony		-144
<b>N.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0</b>
<b>O.</b>	<b>Zysk (strata) netto (L-M-N)</b>	<b>47</b>	<b>5 065</b>

#### 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Wyszczególnienie	Od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009	Od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>21 827</b>	<b>21 827</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>Ia.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>21 827</b>	<b>21 827</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 200</b>	<b>1 205</b>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	5	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	5	0
-	wydania udziałów (emisji akcji)	5	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	umorzenia udziałów (akcji)		
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>1 205</b>	<b>1 205</b>
<b>2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>		
<b>2.1.</b>	<b>Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
<b>2.2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>		
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0
-	udziały przeznaczone do sprzedaży	0	0
-	udziały przeznaczone do umorzenia	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	sprzedaż udziałów	0	0
<b>3.1.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>4.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>25 681</b>	<b>25 681</b>
<b>4.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0
-	inne	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	pokrycia straty	0	0
<b>4.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>25 681</b>	<b>25 681</b>
<b>5.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
<b>5.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0
<b>5.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
<b>6.1.</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-5	0
<b>6.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-5 059</b>	<b>-5 059</b>
<b>7.1.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	0	0
<b>7.2.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
<b>7.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.4.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-5 059</b>	<b>-5 059</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	0	-2 156
<b>7.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-5 059</b>	<b>-7 215</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	47
<b>7.6.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-5 059</b>	<b>-7 168</b>
<b>7.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-5 059</b>	<b>-7 168</b>
8.	Wynik netto	47	5 065
a)	zysk netto	47	5 065

b)	strata netto	0	0
c)	odpisy z zysku		
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>21 874</b>	<b>24 783</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>21 874</b>	<b>24 783</b>

## 5. Rachunek przepływów pieniężnych

	Wyszczególnienie	Od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2009	Od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	47	5 065
II.	Korekty razem	-2 843	-4 553
1.	Amortyzacja	624	651
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-62
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	176	140
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-433	-1 221
5.	Zmiana stanu rezerw	-351	-231
6.	Zmiana stanu zapasów	0	0
7.	Zmiana stanu należności	-4 054	-6 835
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 513	1 917
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 318	1 088
10.	Inne korekty	0	0
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-2 796</b>	<b>512</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>2 250</b>	<b>3 343</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	1 997
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	2 108	1 343
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	2 108	1 343
-	zbycie aktywów finansowych	0	1 171
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	108	172
-	inne wpływy z aktywów finansowych	2 000	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	122	3
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>204</b>	<b>11 123</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	47	2 723
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	157	8 200
a)	w jednostkach powiązanych	157	8 200
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0

4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	200
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>2 046</b>	<b>-7 780</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>1 723</b>	<b>16 033</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	15 971
2.	Kredyty i pożyczki	1 723	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	62
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>477</b>	<b>5 111</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	4 905
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	181	66
8.	Odsetki	296	140
9.	Inne wydatki finansowe	0	0
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>1 246</b>	<b>10 922</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>496</b>	<b>3 654</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 212</b>	<b>3 708</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>3 708</b>	<b>7 362</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

## 6. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Jednostka stosuje zasady rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. Nr 152 z 2009 r. poz. 1223 z późniejszymi zmianami). Ponadto przy sporządzaniu sprawozdania uwzględniono zapisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. Nr 33, poz.259) wraz z późniejszymi zmianami.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, gdyż nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania.

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

## **Polityka rachunkowości:**

### **1.1. Wartości niematerialne i prawne**

Zakres:

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

Przyjęta polityka rachunkowości:

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

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

### **1.2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Zakres

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują:

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

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

Przyjęta polityka rachunkowości

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

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

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

### 1.3. Należności

#### Zakres

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

#### Przyjęta polityka rachunkowości

Należności wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w kwocie wymagalnej, tj. w wartości nominalnej należności powiększonej o ewentualne należne jednostce na dzień wyceny odsetki za zwłokę, z zachowaniem zasady ostrożności, tj. po ewentualnym pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość. Wycena należności wyrażonych w walucie obcej na dzień bilansowy następuje poprzez przeliczenie na walutę polską według średniego kursu ustalonego przez NBP na ten dzień.

### 1.4. Inwestycje długoterminowe

#### Zakres

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

#### Przyjęta polityka rachunkowości

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

### 1.5. Rozliczenia międzyokresowe czynne

#### Zakres

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

#### Przyjęta polityka rachunkowości

Aktywa tworzone jako czynne rozliczenia międzyokresowe muszą spełniać następujące warunki:

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

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

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

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

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

### **1.6. Zapasy**

Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

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

### **1.7. Inwestycje krótkoterminowe**

Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

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

### **1.8. Kapitał własny**

Zakres

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

Przyjęta zasada rachunkowości

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu. Kapitał akcyjny w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Na pokrycie straty tworzony jest kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji, jak również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Kapitał rezerwowany tworzony jest w wysokości:

— kwoty odpowiadającej wartości nabytych przez spółkę akcji własnych według ceny nabycia tych akcji,

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

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

### **1.9. Rezerwy na zobowiązania**

#### Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

Rezerwy tworzy się na:

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

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

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

### **1.10. Zobowiązania**

#### Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej. Kwota wymagająca zapłaty, to wartość nominalna rozrachunku powiększona o ewentualne, należne kontrahentowi na dzień wyceny odsetki za zwłokę. Zobowiązania wyrażone w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy



według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień. W sprawozdaniu finansowym zobowiązania wykazuje się w podziale na długo- i krótkoterminowe, przy czym zobowiązania z tytułu dostaw i usług w całości stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które wykazywane są w podziale według terminu wymagalności spłaty do- oraz powyżej 12 miesięcy.

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

Zakres

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

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują w szczególności:

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

Przyjęta polityka rachunkowości

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów tworzy się na koszty:

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

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

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

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

Zakres

Przychody netto ze sprzedaży obejmują uprawdopodobnione powstałe w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomiczne wynikłe z prowadzenia statutowej działalności Spółki, w wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców.

Przyjęta polityka rachunkowości

Za moment sprzedaży w kraju uważa się datę wykonania usługi.

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

### **1.13. Koszty działalności podstawowej**

#### Zakres

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

#### Przyjęta polityka rachunkowości

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

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

### **1.14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

#### Zakres

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

#### Przyjęta polityka rachunkowości

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

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

### **1.15. Przychody i koszty finansowe**

#### Zakres

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

#### Przyjęta polityka rachunkowości

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

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

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

### **1.16. Zyski i straty nadzwyczajne**

Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

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

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

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

### **1.17. Podatek dochodowy i podatek odroczony**

Przyjęta polityka rachunkowości

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

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

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

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

Przyjęta polityka rachunkowości

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

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

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

### **1.19. Pozycje wyrażone w walutach obcych**

Przyjęta polityka rachunkowości

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

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

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

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

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

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

W okresie 01.01.2010 – 31.12.2010 nie dokonywano zmian zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego. Jednostka stosuje wariant kalkulacyjny rachunku zysków i strat.

Zmiany wielkości szacunkowych:

Wielkość szacunkowa	Stan na 01.01.10r w tys. zł	Zmiana w okresie 01.01.10r– 31.12.10r w tys. zł	Stan na 31.12.10r w tys. zł
Odpisy aktualizujące dot:			
-udziałów	0	909	909
-pożyczek	0	751	751
-należności	389	542	931
Podatek odroczonego:			
-aktywa	127	33	160
-rezerwa	114	(-)110	4
Rezerw na:			
-niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	124	61	185
-odprawy emerytalne	9	2	11
-spraw sądowych	10	0	10
-koszty delegacji zagranicznych	0	0	0
-prowizje od agentów turystycznych	294	(-) 183	111

Przychody ze sprzedaży wygenerowane w okresie 12 miesięcy 2010 roku stanowią 309,0 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 32,3 mln zł, co stanowi wzrost o 11,7 %.

Dynamika sprzedaży wskazuje wzrost sprzedaży poprzez sieć agencyjną o 7,9 %, zaś sprzedaż poprzez Call Center oraz sieć własnych oddziałów łącznie wzrósł o 23,0 %. Strategią Emitenta jest zwiększanie udziału sprzedaży poprzez sieć własnych biur, ze względu na zwiększenie marżowości sprzedaży poprzez ten kanał dystrybucji.

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 266,7 mln zł i były wyższe o kwotę 23,6 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 9,7%.

Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży zwiększyła się w tempie szybszym niż dynamika kosztu własnego o 2,0 p%.

Zysk brutto sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 42,3 mln zł i był wyższy o kwotę 8,7 mln zł (za okres od stycznia do grudnia 2009 roku zysk na sprzedaży wyniósł 33,6 mln zł), co stanowi wzrost o 25,9 %.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 20,2 mln zł i były niższe (o 0,1 mln zł) od kwoty poniesionej w 2009 roku. Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z Emitentem oraz koszty marketingu. Zarząd zwraca uwagę, iż w strukturze tych kosztów koszty prowizji płaconej z tytułu pośrednictwa wzrosły o 0,4 mln zł, co stanowi wzrost o 2,9 % w porównaniu do okresu analogicznego 2009, zaś wydatki na marketing uległy obniżeniu o 0,4 mln, co stanowi spadek aż o 6,7 %. W 2010 roku Emitent poniósł wydatki w kwocie 6,5 mln zł na działania marketingowe.

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszty utrzymania biur sprzedaży oraz koszt utrzymania centrali. Głównym czynnikiem wzrostu kosztów zarządu w rachunku zysków i strat jest zwiększenie ilości biur, co powoduje wzrost kosztów stałych związanych z ich utrzymaniem. Ogółem koszty zarządu analizowanego okresu 2010 roku wyniosły 15,6 mln zł. Wzrost tych kosztów do okresu analogicznego wyniósł 2,9 mln zł, co stanowi 22,8 %.

Koszty biur w analizowanym okresie 2010 roku wyniosły 8,0 mln zł i były wyższe od okresu analogicznego o 1,0 mln, co stanowi przyrost o 15,0 %. Wyjaśnienia wymaga fakt, iż koszty utrzymania centrali wzrosły o 1,9 mln zł, co stanowi wzrost o 32,8%.

Emitent informuje, iż dane historyczne wskazują, że koszty utrzymania własnej sieci sprzedaży są niższe, niż koszty prowizji płaconą agentom. Również należy wspomnieć, że osiągnięcie progu rentowności biura sprzedaży wymaga około 12 miesięcy.

Zysk na sprzedaży wypracowany w okresie styczeń – grudzień 2010 roku wyniósł 6,5 mln zł i był wyższy o kwotę 5,9 mln, co stanowi prawie dziesięciokrotny wzrost w porównaniu do roku 2009.

Zarząd spółki zdecydował o objęciu pełnym odpisem aktualizującym należność od spółki Futura International Airways S.A. i zwiększył ten odpis o kwotę 542 tys. zł do pełnej kwoty należności tj. 714 tys. zł. Odpis ten obciążył pozostałe koszty operacyjne. To zdarzenie ma wpływ na wysokość wyniku operacyjnego Emitenta w okresie 2010 roku, który wyniósł 6,5 mln zł, podczas gdy w 2009 roku wynik ten zamknął się kwotą 2,8 mln zł.

Zarząd przypomina o dokonaniu odpisu aktualizującego w 2009 roku w kwocie 1,6 mln zł, który był utworzony na udziały w spółkach zależnych (ze szczególnym uwzględnieniem Rainbow Tours Ukraina) oraz jego rozwiązaniem w związku ze sprzedażą udziałów Rainbow Tours Ukraina w grudniu 2009 roku.

W przychodach finansowych w 2010 roku dokonano rozwiązania odpisu na udziały oraz na udzieloną pożyczkę spółce zależnej Travelovo w łącznej wysokości 1,0 mln zł.

Wyniki działalności finansowej Emitenta w 2010 roku powodują, iż Spółka znacząco ograniczyła poziom ponoszonej starty w odniesieniu do 2009 roku.

Zysk netto Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku wyniósł 5,1 mln zł, i był wyższy o 5,1 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2009 roku, EBITDA spółki za okres 12 miesięcy 2010 roku wynosi 7,1 mln zł. W analogicznym okresie 2009 roku wskaźnik ten wyniósł 3,5 mln zł.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta.

W związku z Uchwałą 19/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w dniu 29 czerwca 2010 w sprawie docelowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki Rainbow Tours S.A. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 250.000 tys. zł w drodze emisji 2.500.000 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 0,10 zł.

W dniu 21 października 2010 r. nastąpiło otwarcie subskrypcji a zakończenie w dniu 27 października 2010 roku. Wszystkie akcje zostały objęte przez osoby, które złożyły zapisy w emisji prywatnej. Zarząd ustalił cenę emisyjną na akcje w wysokości 6,70 zł na akcję. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 16.750.000,00 zł, zaś jej szacunkowe koszty emisji wyniosły 1.008.875,00 zł. Pozyskane środki posłużą przede wszystkim na przejęcia i akwizycje podmiotów z branży turystycznej oraz na rozwój kanału dystrybucji oferty firmy poprzez sieć własnych salonów sprzedaży.

W dniu 26 października 2010 roku Emitent prolongował Umowę odnawialnej linii kredytowej w Banku Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łodzi. Kwota linii kredytowej wynosi 2.800.000 zł.

Umowa Linii Kredytowej będzie obowiązywała do 25 października 2011 roku. Oprocentowanie strony uzgodniły na warunkach rynkowych.

W dniu 28 października 2010 roku Emitent prolongował Umowę odnawialnej linii kredytowej w Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. Oddział w Łodzi. Kwota linii kredytowej wynosi 2.000.000 zł. Umowa Linii Kredytowej będzie obowiązywała do 27 października 2011 roku. Oprocentowanie strony uzgodniły na warunkach rynkowych.

W dniu 28 października 2010 roku Zarząd Emitenta podpisał Przedwstępną Umowę Przeniesienia Własności udziałów dotyczącą zakupu 1.000 sztuk udziałów, stanowiących 100 % udziałów spółki "Bee & Free" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 21 grudnia 2010 roku. podpisał Umowę Przeniesienia Własności udziałów dotyczącą zakupu 1.000 sztuk udziałów, stanowiących 100 % udziałów spółki "Bee & Free" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. "Rainbow Tours" S.A. nabył powyższe udziały za całkowitą cenę 3.250.000,00 zł – Cena Podstawowa. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dniu 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 14 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście XX wydział KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w związku z emisją akcji serii F, który obecnie wynosi 1.455.200,00 zł

Zarząd Rainbow Tours S.A.

Łódź, 01-03-2011r.