



**RAINBOW
TOURS**

**Rozszerzony
Skonsolidowany Raport
Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.
za I kwartał 2015**

Spis treści

I. Wstęp	4
1. Dane Podmiotu Dominującego	4
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	5
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	5
4. Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego.....	6
5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skonsolidowanego raportu kwartalnego na dzień 31 marca 2015 roku	6
6. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	21
II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	21
1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).....	22
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA	23
3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA	23
4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	24
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym a okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014.....	25
6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	26
III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	27
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	27
2. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	28
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	28
4. Informacja dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	29
5. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;	30
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	31
7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	34
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	37
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.....	41
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.....	41
16.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	42
IV.	Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe	44
1.	Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).....	44
2.	Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA	45
3.	Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA.....	47
4.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i za okres porównywalny od 01.01.2014 do 31.12.2014 (wariant porównawczy).	48
5.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i za okres porównywalny od 01.01.2014 do 31.12.2014 (wariant kalkulacyjny)	49
6.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i za okres porównywalny od 01.01.2014 do 31.12.2014	50
7.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014.....	53
8.	Stosowane zasady i metody rachunkowości.....	54
9.	Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	62
10.	Zwięzły opis dokonań emitenta	63

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 marca 2015 roku

Zarząd spółki Rainbow Tours S.A. :

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

Rada Nadzorcza spółki Rainbow Tours S.A.:

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

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie I kwartału 2015 roku nie uległ zmianie.

Notowania na giełdach:

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

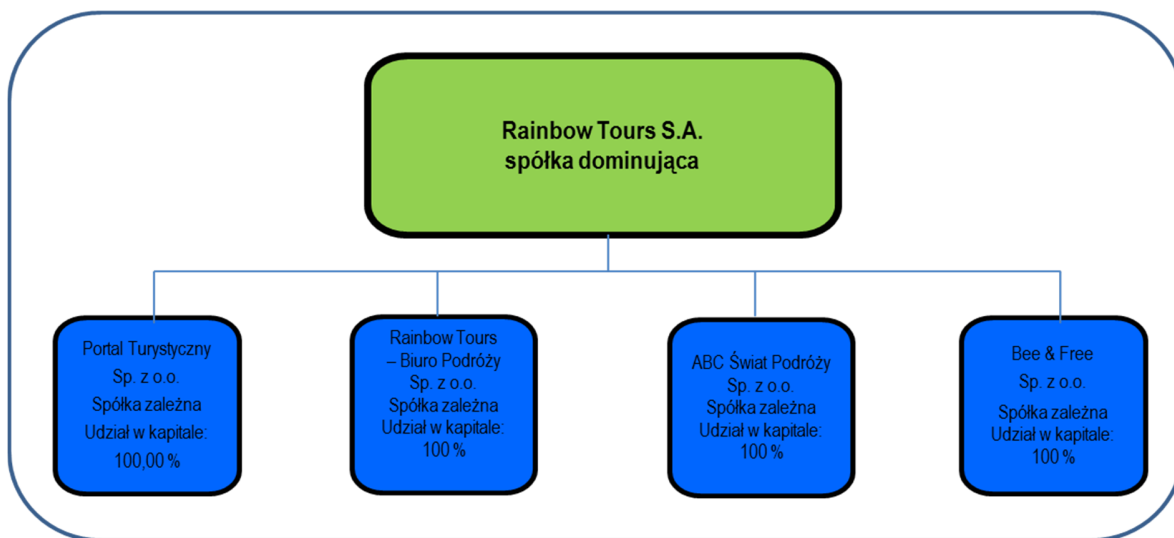
Skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny Rainbow Tours S.A. za I kwartał 2015 roku zawiera:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 marca 2014 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
2. informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz inne informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim wraz z późniejszymi zmianami.
3. skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 marca 2014 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

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

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

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



Konsolidacją na dzień 31 marca 2015 roku zostały objęte wszystkie podmioty.

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

W okresie I kwartału 2015 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.

4. Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

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

5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skonsolidowanego raportu kwartalnego na dzień 31 marca 2015 roku

Przy sporządzaniu raportu kwartalnego za I kwartał 2015 roku wykorzystano poniższą politykę rachunkowości sporządzoną na podstawie Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (z późniejszymi zmianami) oraz na podstawie zapisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („MSSF”) a także Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”) w kształcie zatwierdzonym i opublikowanym przez UE.

Ogólne zasady rachunkowości

Ujmowanie transakcji gospodarczych:

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

Zasada kosztu historycznego:

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

Wyższość treści ekonomicznej nad formą prawną:

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

Zasada istotności:

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

Konsolidacja

Cele konsolidacji sprawozdań finansowych

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

Podmioty powiązane, jednostki dominujące, jednostki zależne i jednostki stowarzyszone

Podmiotami powiązanymi z jednostką są:

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

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

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

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

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

Obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyłączenia z konsolidacji

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

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

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

Nie można uznać jednostki Grupy Kapitałowej za nieistotną, jeżeli:

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej

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

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

Operacje podlegające wyłączeniu realizowane pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej

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

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

Wartość firmy jednostek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

Przeliczanie sprawozdań spółek zagranicznych

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

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

Wycena składników aktywów i zobowiązań Spółki

Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

Określenie okresu użytkowania wartości niematerialnych i prawnych

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

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

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

Ogólne okresy amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych

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

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

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

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

Wartość firmy

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

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

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

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

Badanie utraty wartości przez wartości niematerialne i prawne

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Moment ujęcia w księgach zakupionego / wytworzonego środka trwałego

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

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

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

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

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

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

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

Wybór metody wyceny posiadanych środków trwałych

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

Ogólne okresy amortyzacji poszczególnych kategorii środków trwałych

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

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

Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży

Warunki klasyfikacji

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

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

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

Sposób wyceny

Środki 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 stowarzyszonymi, nienotowanych na aktywnym rynku, które są majątkiem krótko lub długoterminowym.

Ujmowanie i usuwanie z bilansu

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

Zasady wyceny

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

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

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

Zasady ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych

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

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

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

Jeżeli instrument nie jest notowany na rynku giełdowym jednostka:

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

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

Ustalanie wartości instrumentów dostępnych do sprzedaży przy pomocy efektywnej stopy zwrotu

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

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

Należności

Ujmowanie i wycena należności handlowych

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

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

Gotówka

Kryteria uznawania składników aktywów za gotówkę

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

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

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Zakres

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

Wycena

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

Kapitały własne

Kapitał akcyjny

Moment ujęcia w sprawozdaniu kapitału akcyjnego

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

Wycena kapitału akcyjnego

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

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

Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad ich wartością nominalną

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

Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą

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

Zobowiązania

Definicja zobowiązania

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

Sposób ustalania wartości zobowiązania w przypadku znacznie odroczonego terminu płatności

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

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

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

Sposób ustalania wartości zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

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

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

Rezerwy

Definicja rezerwy

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

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

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

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

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

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

Na wymienioną powyżej stratę jednostka zawiązuje rezerwę w wysokości:

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

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

Sposób identyfikowania i określania wysokości innych rezerw

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

W szczególności jednostka szacuje rezerwy na:

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

Świadczenia pracownicze

Identyfikacja i wycena krótkoterminowych świadczeń pracowniczych

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

Identyfikacja i wycena innych długoterminowych świadczeń pracowniczych

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

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

Identyfikacja i wycena świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy

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

Podatek odroczony

Definicja aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego

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

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

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

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

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

Ujemne różnice przejściowe powstają, gdy:

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

Dodatnie różnice przejściowe powstają, gdy:

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

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

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

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

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

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

Przyjmowana stawka podatku i ujęcie skutków odroczonego podatku dochodowego

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

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

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązania warunkowe to:

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

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

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

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walucie obcej

Waluta funkcjonalna jednostki i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji jednostki jest złoty polski.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Leasing

Klasyfikacja leasingu

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

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

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

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

Wycena wartości początkowej przedmiotu leasingu

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

Amortyzacja przedmiotu leasingu

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

Zasada rozliczania opłat leasingowych

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

Zasady ustalania wyniku finansowego Spółki

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

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

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

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

Koszty sprzedanych towarów i produktów

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

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

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

Przychody i koszty finansowe

Do przychodów i kosztów finansowych Spółka zalicza min.:

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

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

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

II. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

- Sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku i okres porównywalny tj. na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień 31.12.2014 roku,
- Sprawozdań z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale oraz w rachunku przepływów pieniężnych za okres I kwartału 2015 (tj. od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 roku) oraz I kwartału 2014 (tj. od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014 roku) oraz rok 2014 (tj. od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku).

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski (na 31.03.2015 – kurs 4,0890 i na 31.03.2014 – kurs 4,1713; na dzień 31.12.2014 roku – kurs 4,2623)
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale oraz przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego (za okres 01.01.2015-31.03.2015 – kurs 4,1489, za okres 01.01.2014-31.03.2014 – kurs 4,1894, od 01.01.2014 do 31.12.2014 – kurs 4,1893).

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

Opis	31.03.2014	31.12.2014	31.03.2015
Kurs średni NBP - Euro	4,1713	4,2623	4,0890
Średnioważony kurs średni NBP - Euro	4,1894	4,1893	4,1489
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży			
PLN	130 935	956 464	173 504
Euro	31 254	228 311	41 820
Zysk (strata) na działalności operacyjnej			
PLN	2 215	38 912	1 426
Euro	529	9 288	344
Zysk (strata) przed opodatkowaniem			
PLN	2 114	39 390	1 355
Euro	505	9 403	327
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego			
PLN	1 636	32 251	1 016
Euro	391	7 698	245
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			
PLN	-21 368	19 007	-52 175
Euro	-5 100	4 537	-12 576
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			
PLN	-298	1 099	-1 045
Euro	-71	262	-252
Środki pieniężne netto z działalności finansowej			
PLN	-6	-5 694	-408
Euro	-1	-1 359	-98
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich			
PLN	-21 672	14 412	-53 628
Euro	-5 173	3 440	-12 926
Aktywa razem			
PLN	170 191	213 359	209 574
Euro	40 800	50 057	51 253
Zobowiązanie długoterminowe			
PLN	92	506	722
Euro	22	119	177
Zobowiązania krótkoterminowe			
PLN	118 399	134 313	130 327
Euro	28 384	31 512	31 873
Kapitał własny			
PLN	51 700	78 540	78 525
Euro	12 394	18 427	19 204
Kapitał podstawowy			
PLN	1 455	1 455	1 455
Euro	349	341	356
Ilość akcji zwykłych (co do dywidendy)	14 552	14 552	14 552
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą			
PLN	0,11	2,22	0,07
Euro	0,03	0,52	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję			
PLN	3,55	5,40	5,40
Euro	0,85	1,27	1,32
Zysk rozdwniony (strata rozdwniona) na jedną akcję zwykłą	1 636	32 251	1 016
Zysk (strata) netto	1 636	32 251	1 016
element rozwdniający zysk (stratę netto)	0	0	0
Ilość akcji zwykłych (co do dywidendy)	14 552	14 552	14 552
element rozwdniający ilość akcji zwykłych	0,00	0,00	0,00
PLN	0,11	2,22	0,07
Euro	0,03	0,53	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję			
PLN	3,55	5,40	5,40
Euro	0,85	1,27	1,32

2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA

Opis	31.03.2014	31.12.2014	31.03.2015
Aktywa trwałe	22 199	24 277	26 473
Rzeczowe aktywa trwałe	7 096	8 073	9 528
Wartości niematerialne	14 797	14 814	14 795
Nieruchomości inwestycyjne	196	196	196
Podmioty powiązane	0	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	110	1 194	1 954
Pozostałe aktywa	0	0	0
Aktywa obrotowe	147 992	189 082	183 101
Zapasy	15	14	22
Należności handlowe oraz pozostałe należności	85 085	81 674	120 392
Pozostałe aktywa finansowe	400	400	400
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 496	84 580	30 952
Pozostałe aktywa	13 996	22 414	31 335
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Aktywa razem	170 191	213 359	209 574

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA

Opis	31.03.2014	31.12.2014	31.03.2015
Kapitał własny	51 700	78 540	78 525
Kapitał podstawowy	1 455	1 455	1 455
Kapitał zapasowy (bez wyników)	32 384	32 384	32 355
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	50	476	-555
Udziały (akcje) własne	-663	-420	-420
Zysk skumulowany	17 988	44 645	45 690
Zysk (strata) z lat ubiegłych	16 352	12 394	44 674
Zysk netto okresu obrotowego	1 636	32 251	1 016
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0	0
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	51 214	78 540	78 525
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	486		
Zobowiązanie długoterminowe	92	506	722
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80	494	710
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	12	12	12
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Rezerwy długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	118 399	134 313	130 327
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	105 967	111 048	110 623
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i urlopowych	0	90	90
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	659	659	659
Rezerwy krótkoterminowe	11 773	22 516	18 955
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0
Pasywa razem	170 191	213 359	209 574

4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

Opis	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.03.2015
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	130 935	956 464	173 504
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	113 366	810 653	155 912
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	17 569	145 811	17 592
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	12 361	87 327	12 919
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	2 814	17 485	3 012
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	288	975	256
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	467	3 062	491
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 215	38 912	1 426
Działaln. kontyn. zyski z inwestycji	0	0	0
Działaln. kontyn. straty z inwestycji	0	0	0
Działaln. kontyn. przychody finansowe	206	1576	348
Działaln. kontyn. koszty finansowe	307	1098	419
Zyski (straty) finansowe - netto	-101	478	-71
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0	0
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0	0
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 114	39 390	1 355
Działaln. kontyn. podatek dochodowy	-478	-7 139	-339
Podatek bieżący	480	7 885	641
Podatek odroczoney	2	746	302
Podatek odroczoney zwiększenie obciążeń	-2	-746	-302
Podatek odroczoney zmniejszenie obciążeń	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 636	32 251	1 016
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk netto z działalności zaniechanej	0	0	0
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 636	32 251	1 016
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 636	32 251	1 016
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0
Inne całkowite dochody	50	476	-555
Instrumentów zabezpieczających przepływy środków	61	588	-685
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w	-11	-112	130
Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto	50	476	-555
Łączne całkowite dochody:	1 686	32 727	461
Przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 686	32 727	461
Przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0
liczba akcji uprzywilejowanych w okresie (co do dywidendy)	0	0	0
stopień uprzywilejowania	0	0	0
liczba akcji zwykłych w okresie (co do dywidendy)	14 552 000	14 552 000	14 552 000
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - podstawowy	0,11	2,22	0,07
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej - rozwodniony	0,11	2,22	0,07
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	0,11	2,22	0,07
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	0,11	2,22	0,07
Całkowite dochody na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - podstawowy	0,12	2,25	0,03
Całkowite dochody na jedną akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej - rozwodniony	0,12	2,25	0,03

5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym a okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

Opis	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.03.2015
Razem kapitały własne stan na początek okresu	49 516	49 517	78 540
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego stan na początek okresu	49 030	49 031	78 540
Kapitał podstawowy stan na początek okresu	1 455	1 455	1 455
emisja	0	0	0
inne zwiększenia	0	0	0
umorzenie	0	0	0
inne zmniejszenia	0	0	0
Kapitał podstawowy stan na koniec okresu	1 455	1 455	1 455
Kapitał zapasowy stan na początek okresu	32 384	32 384	32 384
agio	0	0	0
inne zwiększenia	0	0	0
inne zmniejszenia	0	0	0
Kapitał zapasowy stan na koniec okresu	32 384	32 384	32 384
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stan na początek okresu	-498	-498	476
utworzony celowo	50	0	0
inne zwiększenia	0	476	-476
wykorzystany celowo	-498	0	0
inne zmniejszenia	0	-498	555
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stan na koniec okresu	50	476	-555
Udziały (akcje) własne stan na początek okresu	-663	-663	-420
nabycie akcji własnych	0	0	0
inne zwiększenia	0	0	0
zbycie akcji własnych	0	-243	0
inne zmniejszenia	0	0	0
Udziały (akcje) własne stan na koniec okresu	-663	-420	-420
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych stan na początek okresu	2 707	2 707	12 394
przeniesienie wyniku okresu "+"	13 645	13 646	32 251
inne zwiększenia	0	1 468	0
wypłata dywidend	0	5 031	0
przeniesienie wyniku okresu "-"	0	0	0
inne zmniejszenia	0	396	0
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych stan na koniec okresu	16 352	12 394	44 645
zysk okresu	1 636	32 251	1 299
strata okresu	0	0	283
Zysk/Strata netto stan na koniec okresu	1 636	32 251	1 016
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0	0
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego stan na koniec okresu	51 214	78 540	78 525
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych stan na początek okresu	486	486	0
inne zwiększenia	0	0	0
inne zmniejszenia	0	486	0
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych stan na koniec okresu	486	0	0
Razem kapitały własne stan na koniec okresu	51 700	78 540	78 525

6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

Opis	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.03.2015
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 114	39 390	1 355
II. Korekty razem	-23 960	-13 244	-53 192
Amortyzacja	287	1 196	322
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	90	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-104	-740	-313
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-16	-797	8
Zmiana stanu rezerw	2	4 981	-138
Zmiana stanu zapasów	-3	-2	-7
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów	-43 304	-38 783	-36 771
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu przedpłat, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz leasingu finansowego	19 178	20 963	-15 260
Inne korekty	0	-152	-1 033
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 846	26 146	-51 837
Podatek dochodowy zapłacony	478	-7 139	-338
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 368	19 007	-52 175
Odsetki otrzymane	161	1 986	744
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	982	0
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	138	179	1
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych / Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	0	0	0
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	0	0	0
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów	0	-200	0
Spłata pożyczek / kredytów	0	0	0
Udzielenie pożyczek / kredytów	0	200	0
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego / Zakup podmiotu zależnego	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	0	0	0
Zakup podmiotu zależnego	0	0	0
Zaciągnięcie / Spłata inne	0	0	0
Zaciągnięcie inne	0	0	0
Spłata inne	0	0	0
Wydatki na zakup majątku trwałego	597	1 848	1 790
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-298	1 099	-1 045
Środki uzyskane z emisji	0	0	0
Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów	0	-26	0
Zaciągnięcie pożyczek / kredytów	0	0	0
Spłata pożyczek / kredytów	0	26	0
Zaciągnięcie / Spłata inne	0	0	0
Zaciągnięcie inne	0	0	0
Spłata inne	0	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Dywidendy wypłacone	0	5 031	0
Odsetki zapłacone	6	637	408
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6	-5 694	-408
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-21 672	14 412	-53 628
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-21 672	14 412	-53 628
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	70 168	70 168	84 580
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	48 496	84 580	30 952

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 okresie I kwartału 2015 roku nie miały miejsca zdarzenia polityczno – gospodarcze, które wpłynęły niekorzystnie na działalność Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. Potwierdza to rosnąca liczba klientów uczestniczących w imprezach turystycznych w odniesieniu do analogicznego okresu 2014 roku. W okresie I kwartału 2015 z oferty jednostki dominującej skorzystało ponad 32,5 tys. uczestników, co stanowi wzrost o 27,2 %. W I kwartale 2014 roku liczba uczestników wyniosła 25,5 tys. osób.

Zdecydowana większość klientów wybierała oferty egzotyczne, korzystając z wyjazdów w rejon Karaibów (Meksyk, Kuba), Dalekiego Wschodu (Wietnam, Sri Lanka i Tajlandia) oraz dalekiej Afryki (RPA). Oferta egzotyczna była sprzedawana począwszy od maja 2014 roku, w tym też okresie (kwiecień 2014) Spółka dominująca kalkulowała ceny imprez przy kursach budżetowych ustalonych w okresie, kiedy na rynku walutowym (przede wszystkim w relacji USD/PLN) panowała stabilizacja, oczywiście przy uwzględnieniu marży zmienności kursu. Oferta jak opisano powyżej cieszyła się znacznym zainteresowaniem, choć po raz pierwszy od 2 lat była pewna nadpodaż produktu egzotycznego, gdyż na rynku pojawiły się dodatkowe rejsy czarterowe do Meksyku i na Dominikanę. Sytuacja rynkowa (nadpodaż produktu) zmusiła spółkę Rainbow Tours S.A. do rewizji cenowej oferty i dostosowanie jej do poziomu rynkowego. W efekcie zaistniałej sytuacji Rainbow Tours uzyskał niższe, niż planowano marże, gdyż dodatkowo niekorzystny wpływ miało osłabienie się polskiego złotego. Taki dwukierunkowy efekt (spadek średniej ceny imprezy oraz wzrost kosztów walutowych) wpłynął na spadek marży operacyjnej. Marża dla działalności turystycznej w analizowanym okresie wyniosła 10,1 %, podczas gdy w I kwartale 2014 roku wskaźnik ten wyniósł 14,0 %.

Zwrócenia uwagi wymagają także działania dwóch głównych spółek zależnych ABC Świat Podróży oraz Bee & Free – zdaniem Zarządu Grupy Kapitałowej Spółki zależne po okresie transformacji prowadzą działalność w zakresie gwarantującym stabilne przychody i przyszłe zyski.

W okresie I kwartału 2015 roku spółka ABC wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 692 tys. zł, których dynamika wzrostu wyniosła 40,7 % w porównaniu do okresu analogicznego. W analizowanym okresie spółka poniosła stratę netto w wysokości „-„ 104 tys. zł. Podkreślić należy fakt, że w analogicznym okresie 2014 roku Spółka poniosła stratę w wysokości „-„307 tys. zł, co oznacza ograniczenie straty o 203 tys. zł. Sytuacja taka jest typowa dla tego profilu działalności, gdyż większość przychodów i marży przypada na III kwartał roku kalendarzowego.

W przypadku Bee & Free, spółka w analizowanym okresie bieżącego roku poniosła stratę w wysokości „-„142 tys. zł, a w I kwartale 2014 wypracowała niewielki zysk w wysokości 42 tys. zł. Wynik spółki głównie zdeterminowany jest wyceną walutową.

Przechodząc do analizy wyników finansowych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku należy podkreślić, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 173.504 tys. PLN i były wyższe o 32,5 %, w porównaniu do okresu analogicznego.

Wzrost przychodów spowodowany jest przez zdecydowane zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tytułu imprez turystycznych w Rainbow Tours S.A. Na wzrost przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych nałożyły się dwa operacyjne czynniki, tj. zwiększenie liczby klientów uczestniczących w imprezach spółki dominującej (wzrost wolumenu o niemal 27,2 %) przy obniżeniu wartości średniej ceny imprezy.

Skonsolidowane koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 155.912 tys. PLN i były wyższe o kwotę 42.546 tys. PLN. Dynamika wzrostu wyniosła zaledwie 37,5 %. Marża brutto łącznie, stanowiąca stosunek przychodów ze sprzedaży do kosztów działalności operacyjnej wyniosła procentowo dla analizowanego okresu wyniosła 10,1 %, podczas gdy w poprzednim okresie wskaźnik ten wyniósł 13,4 %. Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wypracowany przez Grupę Kapitałową wyniósł 17.592 tys. PLN i był wyższy zaledwie, o kwotę 23 tys.

PLN. Łączne koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży i koszty zarządu) wyniosły 15.931 tys. PLN. Dynamika wzrostu wyniosła 5,0 % w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku.

Wzrost kosztów zarządu charakteryzował się dynamiką na poziomie 7,1 % zaś wzrost kosztów sprzedaży wyniósł 4,0 %. Łączna kwota skonsolidowanych kosztów sprzedaży zawiera koszty prowizji wypłaconej agentom sprzedającym ofertę spółki, koszty biur sprzedaży, koszty działu produktu oraz koszty marketingu. Na zwiększenie kwoty kosztów sprzedaży poniesionych w tym okresie wpłynęła:

1. skorelowana z przychodami ze sprzedaży przez kanał agencyjny prowizja zapłacona agentom (wzrost kosztów prowizji agencyjnej wykazuje niższą dynamikę wzrostu)
2. zdecydowanie niższą dynamikę wzrostu kosztów sieci sprzedaży własnych biur
3. wzrost kosztów działów produktowych centrali Spółki Dominującej
4. spadek poniesionych w analizowanym okresie kosztów marketingu, których wyniósł 64,3%. Zarachowane koszty marketingu Grupy w analizowanym okresie wyniosły 1.037 tys. PLN.

Zysk netto Grupy wyniósł po I kwartale 2015 roku wyniósł 1.016 tys. PLN i jest niższy o kwotę 620 tys. PLN, co w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku stanowi spadek o 37,5%. EBITDA Grupy wyniosła 1.748 tys. PLN.

Rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosła 0,6 %, podczas gdy w analogicznym okresie 2014 roku wskaźnik ten wyniósł 1,3 %.

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

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

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

Działalność Jednostki dominującej, z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Poniżej przedstawiono wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych od stycznia 2006 do marca 2015 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 – 03.2015

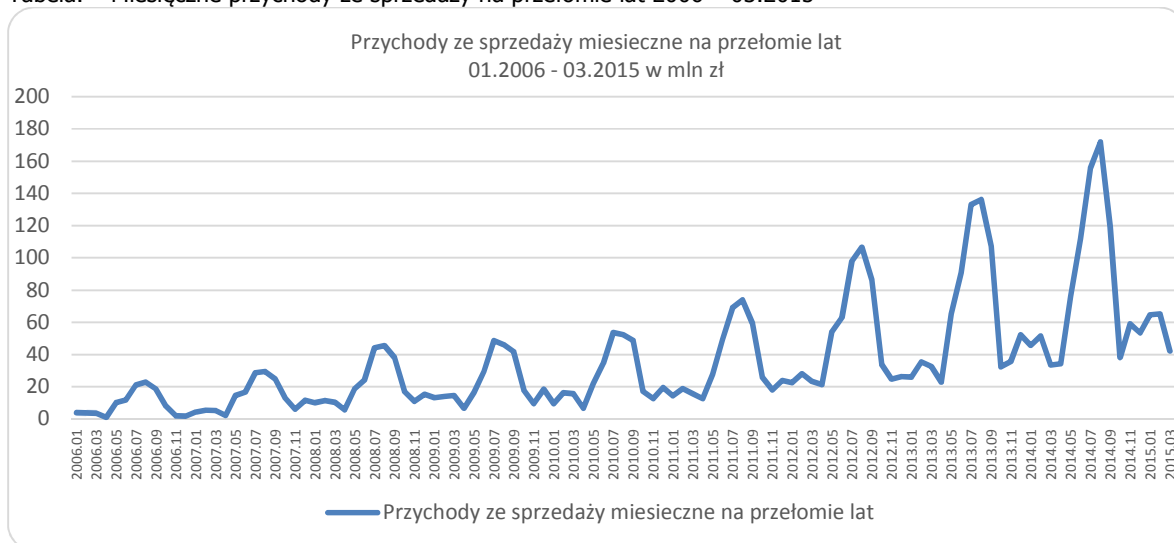


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2006-03.2015

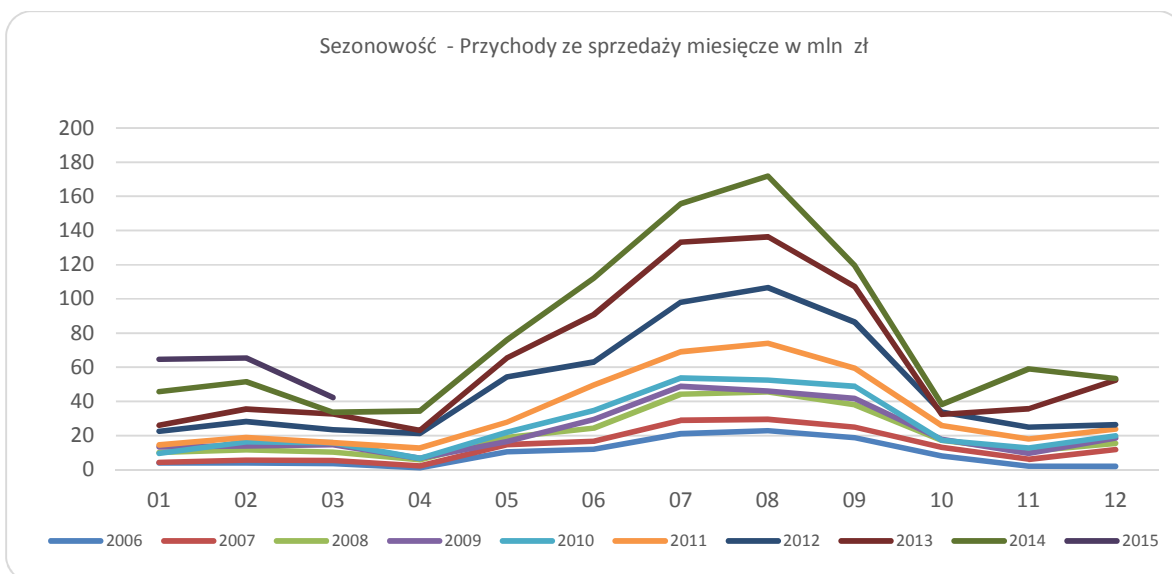
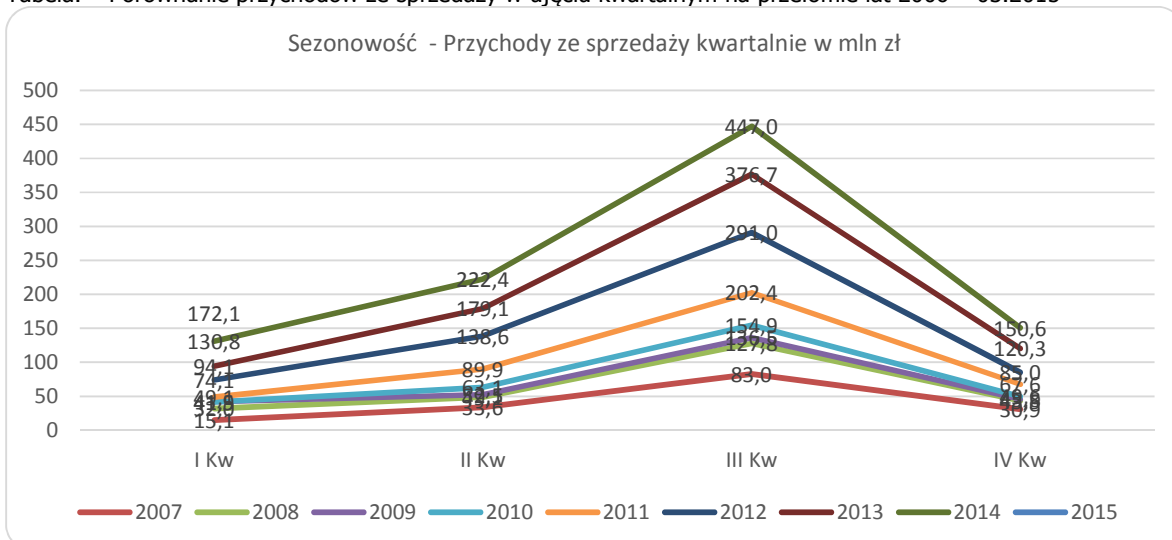


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym na przełomie lat 2006 – 03.2015



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

Zarząd Rainbow Tours SA w dniu 1 września 2011 roku podjął Uchwałę w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych, stosownie do upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 czerwca 2011 (raport bieżący nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011). Celem Programu jest nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży oraz w celu umorzenia, na warunkach i w trybie określonych w wyżej przywołanej Uchwale Spółki. Zdaniem Zarządu i Rady Nadzorczej obecny poziom wycen rynkowych Spółki znacząco odbiega od jej realnej wartości, zaś możliwość wykupu części akcji po cenach z dyskontem do tej wartości będzie korzystna dla tych akcjonariuszy, którzy nie zamierzają wycofać się z inwestycji w postaci akcji Spółki.

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

1. Rozpoczęcie Programu zaplanowane jest na dzień 1 września 2011 r.

2. Realizacja programu będzie pozostawać w zgodzie ze stosownymi regulacjami prawa polskiego, w tym w szczególności z przepisami dotyczącymi okresów zamkniętych, a także zasadami ustalonymi w Uchwale oraz z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r.
3. Programem objęte są akcje Spółki notowane na rynku podstawowym GPW.
4. Akcje Spółki nabywane będą za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBKSA z siedzibą w Poznaniu. Spółka zawrze z Domem Maklerskim jako zleceniobiorcą umowę w sprawie dokonywania skupu akcji własnych. Po zawarciu takiej umowy Zarząd przekaze stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
5. Łączna liczba nabytych akcji nie przekroczy 20 % ogólnej liczby akcji Spółki na dzień przyjęcia Programu.
6. Akcje skupowane w ramach realizacji niniejszego Programu mogą być nabywane na podstawie Umowy o której mowa w pkt 4 powyżej albo poprzez składanie przez Spółkę zleceń maklerskich.
7. Program zostanie zakończony najpóźniej 31 grudnia 2012 r.
8. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 6,70 zł (sześć złotych 70/100) za jedną akcję.
9. Zarząd, kierując się interesem Spółki może:
 - a. zakończyć nabywanie akcji przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie;
 - b. zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.
10. W przypadku podjęcia decyzji o zakończeniu realizacji Programu przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie Zarząd przekaze stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
11. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.
12. Średnia dzienna wielkość nabywanych akcji nie może przekroczyć 25% średniej dziennej wielkości w ciągu 20 dni poprzedzających dzień zakupu.
13. Zarząd przekazuje do publicznej wiadomości:
 - a. za każdy dzień realizacji programu – ilość nabytych akcji w danym dniu w ramach Programu oraz ich średnia cenę, chyba że w danym dniu nie nabyto akcji własnych w ramach Programu;
 - b. po zakończeniu realizacji Programu – zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z jego realizacji

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

Na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 15 maja 2015 roku spółka posiadała 120.000 akcji własnych, o wartości w cenie nabycia 420.000,00 zł, stanowiących 0,83 % ogólnej ilości akcji i uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Średnia cena zakupu wyniosła 3,50 zł za 1 sztukę akcji.

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

5.1 Informacja dotyczące wypłaconej dywidendy

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

1. w części, tj. w kwocie w wysokości 5.031.383,70 zł, tj. w wysokości 0,35 zł na jedną akcję – na wypłatę dywidendy na rzecz Akcjonariuszy Spółki,

2. w pozostałej części, tj. w kwocie w wysokości 6.157.456,20 zł – na kapitał zapasowy Spółki.

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

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

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

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

W rocznym sprawozdaniu finansowym za 2014 w Nocie 37 Zarząd spółki zaproponował podział wyniku za 2014 rok w następujący sposób:

„Zarząd proponuje wypracowany zysk netto za rok 2014 w kwocie 30.399.032,78 zł podzielić w następujący sposób:

1. *W części przeznaczyć na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki - w wysokości nie mniejszej niż 0,50 zł na każdą akcję, tj. w łącznej wysokości nie mniejszej niż 7.216.000 zł, przy czym, w związku z faktem posiadania przez Spółkę łącznie 120.000 (stu dwudziestu tysięcy) akcji własnych (akcje imienne uprzywilejowane serii C1) i z uwagi na przepis art. 364 § 2 KSH (na mocy którego Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw, w tym uprawnienia do pobierania dywidendy przypadającej na akcje własne), na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania liczba akcji uprawnionych do dywidendy wynosi 14.432.000 z łącznej liczby wszystkich akcji Spółki 14.552.000;*
2. *Pozostałą kwotę wypracowanego zysku netto za 2014 rok, po uwzględnieniu kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy, tj. kwotę w wysokości nie więcej niż 23.183.032.78 zł, przekazać na kapitał zapasowy. „*

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

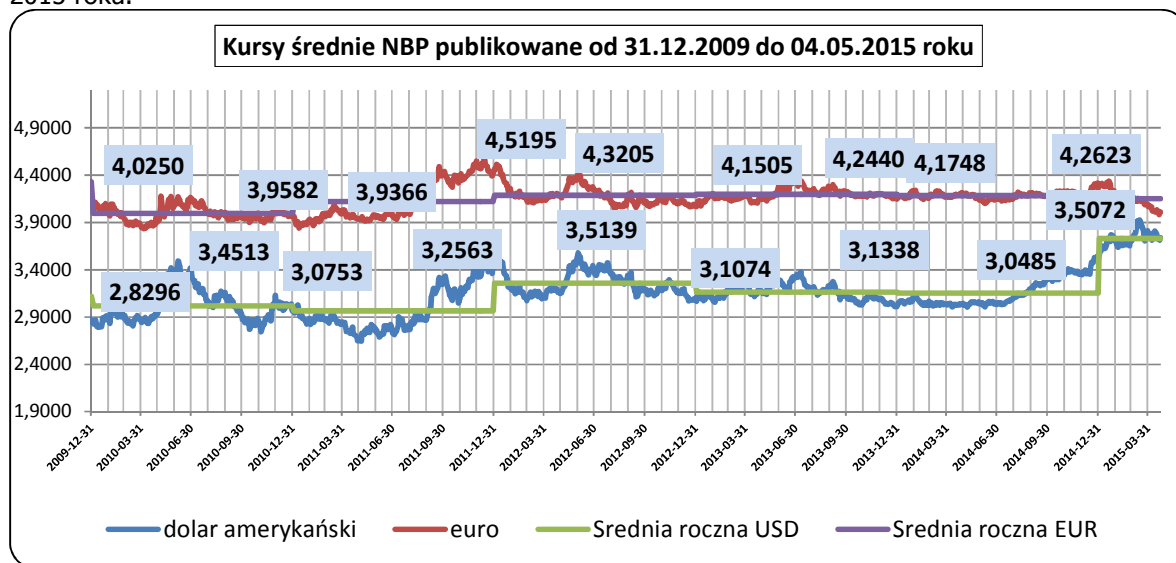
W opinii Zarządu pomiędzy dniem bilansowym, a sporządzeniem przedmiotowego raportu nie miały miejsca inne znaczące wydarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki wskazuje jednak, iż niepokojącym czynnikiem, który może wpłynąć na sytuację nie tylko w Polsce, ale także w Europie może być sytuacja na Ukrainie. Same niepokoje społeczno – polityczne

nie powinny mieć bezpośredniego wpływu na Polskę to jednak działania gospodarcze w postaci embarga nałożonego na Federację Rosyjską (i działań odwetowych Federacji rosyjskiej w stosunku do Państw Unii) mogą wpłynąć negatywnie na gospodarkę naszego kraju. Dodatkowym czynnikiem negatywnym jest dość możliwa destabilizacja rynku walutowego i możliwa spekulacja na kursach głównych walut w stosunku do polskiego złotego.

W związku z tym Zarząd Spółki kontynuuje politykę zabezpieczeń walutowych na okres przyszły z wyprzedzeniem co najmniej 3 miesięcy. Polityka ta gwarantuje bezpieczne kursy walutowe w stosunku do kursów budżetowych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Zabezpieczenia te stanowią maksymalnie 30% - 40% potrzeb walutowych netto.

W poniższej prezentacji zawarto wykres dziennych kursów średnich od początku 2010 roku do 4 maja 2015 roku.



Niepokojącym czynnikiem jest wzrost kursu walutowego pary USD/PLN. W III kwartale 2014 i I kwartale 2015 roku można zaobserwować znaczący wzrost kursu walutowego bo, aż o około 20%. Zarząd Emitenta zweryfikował założone uprzednio kursy budżetowe. Jednak notowania tej pary charakteryzują się dużą zmiennością. Prognozy przedstawiane przez analityków rynku walutowego potwierdzają dużą niepewność co do przewidywań kursu w krótkim i średniookresowym horyzoncie czasowym.

W dniu 15 maja 2015 roku Zarząd „Rainbow Tours” Spółki Akcyjnej w Łodzi przekazał Raportem Bieżącym nr 11/2015 informację, iż w dniu 14 maja 2015 roku Emitent zawarł umowę przedwstępną (dalej jako: „Umowa” lub „Umowa Przedwstępna”), dotyczącą zakupu od trzech osób fizycznych: Konstantinosa Athanasopoulou, Georgiosa Athanasopoulou i Ioannisa Sklivasa (dalej jako: „Sprzedający”) i przeniesienia na rzecz Rainbow Tours S.A. własności 23.155 sztuk akcji spółki prawa greckiego pod firmą: K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) z siedzibą w Laganas, na wyspie Zakynthos, Grecja, stanowiących 100% udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Umowa ostateczna zostanie zawarta po zgromadzeniu wszelkich, wymaganych prawem dokumentów towarzyszących transakcji, w tym dotyczących rozliczeń z właściwymi urzędami i instytucjami właściwymi dla K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna).

Przedmiotowa Umowa nie spełnia kryterium „umowy znaczącej” w rozumieniu postanowień § 2 pkt 44) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz.U. z 2014 roku, poz. 133), a także nie została uznana za „znaczącą umowę warunkową”.

Przedmiotem Umowy Przedwstępnej jest nabycie przez Emitenta, w oparciu o przyszłą umowę przyrzeczoną, w/w akcji spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) za całkowitą cenę sprzedaży w wysokości 520.000 EUR (pięćset dwadzieścia tysięcy Euro).

Zgodnie z Umową Przedwstępną zapłata w/w ceny sprzedaży następować będzie w formie gotówkowej, przy zastrzeżeniu że:

- (1) część ceny sprzedaży w kwocie 100.000 EUR (sto tysięcy Euro) płatna będzie w momencie zawarcia transakcji (zawarcia umowy przyrzeczonej),
- (2) część ceny sprzedaży w kwocie 200.000 EUR (dwieście tysięcy Euro) płatna będzie w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia transakcji (zawarcia umowy przyrzeczonej),
- (3) część ceny sprzedaży w kwocie 220.000 EUR (dwieście dwadzieścia tysięcy Euro) płatna jest w terminie 6 miesięcy od dnia zawarcia transakcji (zawarcia umowy przyrzeczonej).

Sprzedający (dotychczasowi akcjonariusze) dołączyli do Umowy listę zobowiązań (dalej jako „Lista Zobowiązań”) spółki

K. G. Athanasopoulos - I Sklivas (Spółka Akcyjna), sporządzoną na dzień zawarcia Umowy, zweryfikowaną przez biegłych audytorów. Dokument ten stanowi, iż spółka K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) posiada zobowiązania na łączną kwotę 831.200 EUR (osiemset trzydzieści jeden tysięcy dwieście Euro), a w szczególności zobowiązanie związane z zewnętrznym finansowaniem działalności przedmiotowej spółki, tj. kredytu bankowego w kwocie 550.000 EUR (pięćset pięćdziesiąt tysięcy Euro). Kredyt jest płatny w ratach, z których ostatnia przypada za 15 lat.

Umowa zawiera zapisy o możliwości redukcji uzgodnionej ceny sprzedaży i pomniejszenia rat kwot wskazanych powyżej – który przewiduje, iż w przypadku wystąpienia w okresie 6 miesięcy od dnia podpisania umowy przyrzeczonej:

- (-) zobowiązań finansowych K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna),
 - (-) zdarzeń prawnych lub operacyjnych, powodujących konsekwencje finansowe dla K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna),
- innych, niż Sprzedający zadeklarowali to w Liście Zobowiązań, raty ceny sprzedaży mogą zostać dowolnie pomniejszone.

K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) jest właścicielem nieruchomości gruntowej wraz z infrastrukturą w postaci m.in. hotelu „President”, położonego w miejscowości turystycznej Laganas na greckiej wyspie Zakynthos. W okresach poprzedzających zawarcie Umowy spółka K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) prowadziła działalność hotelową. Obecnie część hotelowa jest w trakcie remontu, którego koszt dokończenia został oszacowany przez Zarząd Emitenta na kwotę około 825.800 EUR (osiemset dwadzieścia pięć tysięcy osiemset Euro). Dodatkowo, Emitent uprawniony będzie do otrzymania dotacji ze środków unijnych w kwocie maksymalnie do 500.000 EUR (pięćset tysięcy Euro), a warunkiem otrzymania ewentualnej dotacji jest zakończenie remontu i prawidłowe udokumentowanie procesu renowacji oraz oficjalne podwyższenie kategorii hotelu do poziomu „4 gwiazdek”.

W związku z uzgodnionym i planowanym nabyciem przedmiotowych akcji K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna), Emitent zamierza kontynuować i rozwijać działalność spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna), traktując przedmiotową inwestycję jako inwestycję długoterminową. W związku z planowaną transakcją, Emitent zamierza rozwinąć nową linię biznesową w formie sieci własnych lub dzierżawionych obiektów hotelowych. Dzięki realizacji tego założenia Emitent zamierza kontrolować obsługę klientów od fazy organizacyjnej (przygotowanie produktu), przez moment zakupu imprezy (własna sieć sprzedaży, call center i strona www), aż po zakwaterowanie klienta w destynacjach turystycznych. Rainbow Tours S.A. uzyska korzystne (i wyjątkowe na rynku polskim) synergie związane z kontraktowaniem miejsc (wyłącznie i atrakcyjne ceny), a dzięki wiedzy o potrzebach klientów pozyskanej w procesie sprzedaży będzie w stanie lepiej zaspokoić ich oczekiwania w miejscu pobytu (specjalnie przygotowane atrakcje w hotelach Emitenta).

Zarząd Emitenta szacuje, iż wartość rynkowa w/w nieruchomości we wskazanej lokalizacji, stanowiącej aktywo K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna), wynosi od około 2,8 do około 3,0 mln EUR. Uwzględniając powyżej opisane parametry, tj.:

- (-) cenę zakupu w kwocie 520.000 EUR,
 - (-) środki niezbędne do ukończenia remontu hotelu stanowiącego aktywo spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) w kwocie 825.800 EUR, które zostaną wprowadzone do tej spółki przez Emitenta,
 - (-) ujawnione na dzień transakcji zobowiązania spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) w kwocie 831.200 EUR,
 - (-) pomniejszone o maksymalną kwotę dotacji w kwocie 500.000 EUR,
- łącznie wartość inwestycji w zakupiony podmiot wyniesie około 1.677.000 EUR.

Transakcja będąca przedmiotem niniejszego raportu zostanie sfinansowana ze środków własnych Emitenta.

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

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

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

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

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

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od dnia 17 września 2014 roku do dnia 16 września 2015 roku.

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

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

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

pierwotnie zwarta umowa nr GT 96/2013 o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 26/2013 z dnia 30 lipca 2013 r.), opiewała na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 70.288.493,92 PLN, co stanowiło równowartość 17.282.214,33 EURO, przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego 1 EURO = 4,0671 PLN, wynikająca z

raportowanej umowy z dnia 30 lipca 2013 roku. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się 17 września 2013 roku i obowiązuje do 16 września 2014 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

Weksel nr 1 zabezpiecza Linię wielocelową S/53/10/2011/1245/K, na kwotę 9.500.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 14.11.2022 roku, kwota egzekucji 23.750.000,00 zł.

Weksel nr 2 zabezpiecza - Linię gwarancyjną S/117/08/2013/1245/K, na kwotę 4.000.000,00 PLN/ Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 30 października 2020 roku. Kwota egzekucji 6.000.000,00 zł.

Weksel nr 3 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/3 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 21.000,00 PLN/. Kwota egzekucji 21.000,00 zł.

Weksel nr 4 zabezpiecza – wierzytelności wynikające z Umowy Dodatkowej 2/48082187 w sprawie zawierania negocjowanych transakcji FX SPOT i FX FORWARD w kwocie 14.000.000,00 zł, którego ważność wygasa w dniu 19 lutego 2017. Egzekucja do 19 lutego 2021 roku. Kwota egzekucji 35.000.000,00 zł.

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

- Weksel nr 4 zabezpiecza Umowę z 17 sierpnia 2012 roku, o numerze GT 101/2012 której wartość wynosi 46 305 000 PLN (czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych), co stanowi równowartość 10.372.984 EURO (słownie: dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2012 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,4640 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2012 z dnia 2 stycznia 2012 roku., obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2012 roku, do dnia 16 września 2013 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 46 305 000 PLN (czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych)
- Weksel nr 5 zabezpiecza Umowę z 30 lipca 2013 roku, o numerze GT 96/2013 której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czteremset euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze),
- Weksel nr 6 zabezpiecza Umowę z 30 czerwca 2014 roku, o numerze GT 98/2014 której wartość wynosi 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jednaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy), co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO (trzy miliony czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt euro i dziewięćdziesiąt siedem eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4,1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014. Okres ważności gwarancji rozpoczął się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jednaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy),
- Weksel nr 7 zabezpiecza Umowę z 13 sierpnia 2014 roku, o numerze GT 110/2014 której wartość 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej „Sumą Gwarancji”, co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku. Okres ważności gwarancji rozpoczął się w dniu 17 września 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2015 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy).

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

7.3 Limity transakcji operacji pochodnych

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

Bank	Rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
Millennium Bank S.A.	limit transakcyjny	10 000 000,00	2015-03-30
Bank Ochrony Środowiska S.A.	limit transakcyjny	14 000 000,00	2017-02-19
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	18 000 000,00	2015-10-25

Na dzień 31 marca 2015 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN. W poniższej tabeli zawarto informację o otwartych kontraktach z terminem realizacji po 31 marca 2015 roku.

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	10 500 000	39 305 050
EUR	12 700 000	52 723 930

Na dzień 15 maja 2015 roku stan zawartych kontraktów, realizowanych od 1 stycznia 2015 roku w kolejnych miesiącach 2015 roku na zakup walut USD i EUR wynosił odpowiednio:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	30 100 000	110 451 305
EUR	24 225 000	100 330 793

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

Kwota umowna opcji Call w USD	10 150 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	37 451 500
Kwota umowna opcji Put w USD	20 300 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	74 903 000

Terminy zapadalności tych kontraktów przypadają do marca 2016.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2015 rok.

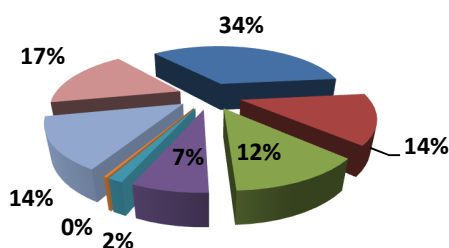
9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym,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

Poniższa tabela specyfikuje strukturę serii akcji Rainbow Tours S.A. oraz kapitał zakładowy na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. 15 maja 2015 roku.

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

Serie wyemitowanych akcji firmy Rainbow Tours S.A.

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



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

W poniższej tabeli zaprezentowano wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień 31 marca 2015 roku.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu półrocznego tj od dnia 15 maja 2015 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

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.

Tabela zaprezentowana poniżej przedstawia stan na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. 15 maja 2015 roku.

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

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

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

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

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

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

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

Spółka wydzieliła następujące segmenty branżowe:

- Sprzedaż imprez turystycznych
- Sprzedaż usług pośrednictwa
- Pozostałe

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

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

Do kosztów segmentu zalicza się w szczególności:

- Koszt własny sprzedaży,
- Koszty sprzedaży.

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

Aktywa segmentu to aktywa zaliczane do działalności operacyjnej :

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

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

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

Segmenty działalności	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2015-31.03.2015				
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	149 299	22 559	1 646	173 504
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	134 157	20 246	1 509	155 912
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 142	2 313	137	17 592
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	12 407	312	200	12 919
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	2 568	316	130	3 014
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			256	256
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			491	491
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	167	1 685	-428	1 424

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

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

Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. w okresie od 01.01.2015 – 31.03.2015 podlegające eliminacji.

Opis	kodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	Portal Turyst. Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	Biuro Podróży ABC
Przychody 01.01.2015-31.03.2015	2 050	1 576	0	0	8	466
Rainbow Tours S.A.			0	0	8	466
Bee & Free Sp. z o.o.		1 537		0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0		0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		0	0	0		0
Biuro Podróży ABC		39	0	0	0	
Koszty 01.01.2015-31.03.2015	2 050	479	54 584	0	0	39
Rainbow Tours S.A.			1 537	0	0	39
Bee & Free Sp. z o.o.		0		0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0		0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		8	0	0	0	0
Biuro Podróży ABC		471	0	0	0	

Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w bilansach poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. na dzień 31.03.2015 podlegające eliminacji.

Opis	kodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	Portal Turyst. Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	Biuro Podróży ABC
Należności na 31.12.2014	8 549	4 971	0	0	913	2 595
Rainbow Tours S.A.			0	0	913	2 595
Bee & Free Sp. z o.o.		4 956		0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0		0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		0	0	0		0
Biuro Podróży ABC		15	0	0	0	
Zobowiązania na 31.12.2014	8 549	3 578	4 956	0	0	15
Rainbow Tours S.A.			4 956	0	0	15
Bee & Free Sp. z o.o.		70		0	0	0
Portal turystyczny Sp. z o.o.		0	0		0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		913	0	0		0
Biuro Podróży ABC		2 595	0	0	0	

Pożyczki udzielone/ Pożyczki otrzymane wykazane w bilansach poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. na dzień 31.03.2015 podlegające eliminacji.

	KodPowiaz.	Rainbow Tours S.A.	Bee & Free Sp. z o.o.	Portal Turyst. Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	Biuro Podróży ABC
Pożyczki udzielone na 31.12.2014	5 186	5 186				
Rainbow Tours S.A.						
Bee & Free Sp. z o.o.		122				
Portal turystyczny Sp. z o.o.		20				
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		20				
Biuro Podróży ABC		5 024				
Pożyczki otrzymane na 31.12.2014	5 186		122	20	20	5 024
Rainbow Tours S.A.			122	20	20	5 024
Bee & Free Sp. z o.o.						
Portal turystyczny Sp. z o.o.						
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.						
Biuro Podróży ABC						

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

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

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

Na dzień 31 marca 2015 Emitent (Podmiot dominujący) współpracuje trzema bankami, które finansują jego działalność. Spółka dominująca posiada 2 limity kredytowe oraz limit na gwarancje bankowe w następujących bankach Raiffeisen Bank S.A oraz w BOŚ S.A. o łącznej kwocie limitu 14,0 mln zł oraz w Millennium Bank S.A. w wysokości 16,0 mln zł. Są to:

Finansowanie działalności operacyjnej

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

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

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

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

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

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

W dniu 21 marca 2013 roku spółka podpisała Umowę linii gwarancyjnej. Limit wynosił 11.500 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2013 roku kwota linii została zwiększona o 2.000 tys. zł do kwoty 13.500 tys. zł. Umowa

obowiązuje w ciągu roku od dnia podpisania tj. do 28 marca 2014 roku i została przedłużona na okres kolejnego roku, z jednoczesnym zwiększeniem kwoty limitu o 2.500 tys. zł do kwoty 16.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka wykorzystała limit w łącznej kwocie 14.335 tys. 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:

- **Przedprzedaż oferty Lato 2015,**
Raportem 8/2015 opublikowanym w dniu 7 kwietnia 2015 roku Spółka poinformowała, iż poziom przedprzedaży oferty Lato 2015, dokonanej w okresie od momentu rozpoczęcia przedprzedaży do 31 marca 2015 roku wzrósł o 12,4% w stosunku do analogicznego okresu.
- **Wpływ sytuacji polityczno – społecznej na Ukrainie na gospodarkę Polski oraz Europy**
Jeśli doszłoby do zaostrzenia konfliktu, w szczególności do konfliktu militarnego, to będziemy mieć do czynienia z długoterminowym negatywnym wpływem na cały region: wzrostem awersji do ryzyka, niechęcią inwestorów do kupowania aktywów nie tylko z tych krajów, które bezpośrednio uczestniczą w tym konflikcie, lecz także z krajów ościennych. Sytuacja ta może psychologicznie osłabić popyt na usługi świadczone przez Rainbow Tours S.A.
- **Stabilizacja kursów na rynku walutowym,**
Dodatkowym czynnikiem jest dość możliwa destabilizacja rynku walutowego i możliwa spekulacja na kursach głównych walut w stosunku do polskiego złotego.
W związku z tym Zarząd Spółki kontynuuje politykę zabezpieczeń walutowych na okres przyszły z wyprzedzeniem co najmniej 4 miesiące. Polityka ta gwarantuje bezpieczne kursy walutowe w stosunku do kursów budżetowych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Zabezpieczenia te stanowią maksymalnie 30 - 40 % potrzeb walutowych netto.
- **Utrzymanie poziomu cen na rynku paliwowym,**
Przed dramatycznymi konsekwencjami kryzysu w Rosji chroni nas spadek cen ropy, który podnosi dochody realne ludności. Spadek cen oddziałuje pozytywnie na gospodarkę i na koszty organizowanych imprez.
- **Oferty przedprzedaży innych touroperatorów,**
Firmy konkurujące z Rainbow Tours na rynku usług turystycznych wprowadzają nowe produkty oraz dokonują zmian w zasadach przedprzedaży. Klienci dokonując wyboru oferty biorą pod uwagę nie tylko ostateczną ceną usług, ale przede wszystkim poziom zaliczek na poczet dokonanych rezerwacji.
- **Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,**
Dobre prognozy PKB i spadające bezrobocie oraz rosnące płace realne powinny być głównymi motorami wzrostu gospodarczego w najbliższych 12 miesiącach
- **Poprawienie nastroju konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji,**
Decyzja Szwajcarskiego Banku Narodowego o rezygnacji z obrony kursu franka szwajcarskiego wobec euro może mieć wpływ na poziom konsumpcji w Polsce. Frank szwajcarski umocnił się o około 20% względem złotego, co może doprowadzić do ograniczenia konsumpcji kilkuset tysięcy osób, które mają kredyty w tej walucie. Może mieć to wpływ na liczbę rezerwacji imprez turystycznych oferty Lato 2015.
- **Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.**
Zarząd spółki na bieżąco monitoruje koszty ponoszone przez spółkę. Dodatkowo weryfikacji podlegają stałe umowy, niezbędne do prowadzenia działalności operacyjnej, zawarte przez Spółkę Grupy kapitałowej.

Jednostka zależna Bee & Free Sp. z o.o. w I kwartale 2015 roku poniosła stratę netto w wysokości „-” 142 tys. zł. Podjęte działania restrukturyzacyjne, przyniosły pozytywne efekty, ograniczając podstawowe koszty działalności operacyjnej przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży.

Jednostka zależna ABC Świat Podróży Sp. z o.o., w I kwartale 2015 roku poniosła stratę netto w wysokości „-” 104 tys. zł. Od początku grudnia 2013 roku wygląd biur zaaranżowano jako biura Rainbow Tours ze znakiem Rainbow. Działania restrukturyzacyjne w postaci rebrandingu biur sprzedaży przyniosły pozytywne efekty w postaci zwiększenia sprzedaży oferty Spółki dominującej, z jednoczesnym wyeliminowaniem sprzedaży oferty innych touroperatorów. W wyniku zmiany „logo” biur sprzedaży przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o 5 %.

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

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

IV. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku i okres porównywalny tj. 31 marca 2014 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

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

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski (na dzień 31.03.2015 roku – kurs 4,0890; na dzień 31.12.2014 roku – kurs 4,2623; na dzień 31.03.2014 – kurs 4,1713)
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w zestawieniu zmian w kapitale oraz przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego (za okres 01.01.2015-31.03.2015 – kurs 4,1489; za okres 01.01.2014-31.12.2014 – kurs 4,1893; za okres 01.01.2014-31.03.2014 – kurs 4,1894).

Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN			Kwoty w tys. EUR		
	1 kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	4 kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	1 kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	1 kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	4 kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	1 kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 787	951 459	172 096	31 219	227 116
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 519	37 023	1 731	601	8 838	417
Zysk (strata) brutto	2 315	37 513	1 638	553	8 954	395
Zysk (strata) netto	1 837	30 399	1 299	438	7 256	313
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-20 819	19 189	-51 947	-4 969	4 580	-12 521
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 644	14 338	-1 067	2 302	3 423	-257
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-31	-4 103	-12	-7	-979	-3
Przepływy pieniężne netto, razem	-11 206	29 424	-53 026	-2 675	7 024	-12 781
Wybrane dane finansowe	Kwoty w tys. PLN			Kwoty w tys. EUR		
	1 kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	4 kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	1 kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	1 kwartał 2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	4 kwartały 2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	1 kwartał 2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015
	Aktywa, razem	172 296	215 520	208 447	41 305	50 564
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	113 137	131 575	124 234	27 123	30 869	30 382
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	101 325	108 553	104 557	24 291	25 468	25 570
Kapitał własny	59 159	83 945	84 213	14 182	19 695	20 595
Kapitał zakładowy	1 455	1 455	1 455	349	341	356
Liczba akcji (w szt.)	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,13	2,09	0,09	0,03	0,49	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,13	2,09	0,09	0,03	0,49	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,07	5,77	5,79	0,98	1,35	1,41
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,07	5,77	5,79	0,98	1,35	1,41
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,04	0,35	0,00	0,01	0,08	0,00

2. Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – AKTYWA

Lp	Wyszczególnienie	stan na	Stan na	Stan na
		2014-03-31	2013-12-31	2015-03-31
		w złotych	w złotych	w złotych
1	2	3	4	5
A.	Aktywa trwałe	23 192	25 402	27 639
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 699	1 717	1 698
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
2.	Wartość firmy	0	0	0
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	1 372	1 242	1 369
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	327	475	329
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 740	8 848	10 344
1.	Środki trwałe	7 446	8 044	9 581
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2	2	2
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 201	5 870	7 390
c)	urządzenia techniczne i maszyny	355	352	431
d)	środki transportu	1 174	1 210	1 166
e)	inne środki trwałe	714	610	592
2.	Środki trwałe w budowie	294	635	656
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	169	107
III.	Należności długoterminowe	0	0	0
1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Od pozostałych jednostek	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	13 328	13 328	13 328
1.	Nieruchomości	0	0	0
2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	13 328	13 328	13 328
a)	w jednostkach powiązanych	13 328	13 328	13 328
–	udziały lub akcje	13 328	13 328	13 328
–	inne papiery wartościowe	0	0	0
–	udzielone pożyczki	0	0	0
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
–	udziały lub akcje	0	0	0
–	inne papiery wartościowe	0	0	0
–	udzielone pożyczki	0	0	0
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	425	1 509	2 269
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	425	1 509	2 269
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B.	Aktywa obrotowe	149 104	190 118	180 808
I.	Zapasy	15	14	22
1.	Materiały	0	0	0
2.	Półprodukty i produkty w toku	0	0	0
3.	Produkty gotowe	0	0	0
4.	Towary	15	14	22
5.	Zaliczki na dostawy	0	0	0
II.	Należności krótkoterminowe	87 891	83 892	119 077
1.	Należności od jednostek powiązanych	9 819	6 380	4 971
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	9 819	6 380	4 971
–	do 12 miesięcy	9 819	6 380	4 971
–	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b)	inne	0	0	0
2.	Należności od pozostałych jednostek	78 072	77 512	114 106
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	61 977	58 887	91 854
–	do 12 miesięcy	61 977	58 887	91 854
–	powyżej 12 miesięcy	0	0	0

b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	4 537	5 319	7 863
c)	inne	11 558	13 306	14 389
d)	dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
III.	Inwestycje krótkoterminowe	47 952	83 774	30 351
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	47 952	83 774	30 351
a)	w jednostkach powiązanych	10 191	5 583	5 186
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	10 191	5 583	5 186
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	400	200	200
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	400	200	200
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	37 361	77 991	24 965
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	25 322	74 365	21 364
-	inne środki pieniężne	12 039	3 626	3 601
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 246	22 438	31 358
Aktywa razem		172 296	215 520	208 447

3. Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – PASYWA

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		2014-03-31	2014-12-31	2015-03-31
		w złotych	w złotych	w złotych
1	2	4	3	2
A.	Kapitał (fundusz) własny	59 159	83 945	84 213
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 455	1 455	1 455
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-663	-420	-420
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	45 291	52 035	52 035
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	50	476	-555
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	11 189	0	30 399
VIII.	Zysk (strata) netto	1 837	30 399	1 299
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	113 137	131 575	124 234
I.	Rezerwy na zobowiązania	751	5 693	5 555
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80	494	710
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	437	3 453	3 453
-	długoterminowa	12	12	12
-	krótkoterminowa	425	3 441	3 441
3.	Pozostałe rezerwy	234	1 746	1 392
-	długoterminowe	0	0	0
-	krótkoterminowe	234	1 746	1 392
II.	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	0	0	0
a)	kredyty i pożyczki	0	0	0
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	0	0	0
d)	inne	0	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	101 325	108 553	104 557
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 667	3 143	3 579
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 667	3 143	3 579
-	do 12 miesięcy	3 667	3 143	3 579
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
b)	inne	0	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	97 658	105 410	100 978
a)	kredyty i pożyczki	0	0	0
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	0	0	0
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	92 119	90 769	90 155
-	do 12 miesięcy	92 119	90 769	90 155
-	powyżej 12 miesięcy	0	0	0
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
f)	zobowiązania wekslowe	0	0	0
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 012	7 724	7 905
h)	z tytułu wynagrodzeń	1 050	1 068	1 115
i)	inne	2 477	5 849	1 803
3.	Fundusze specjalne	0	0	0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	11 061	17 329	14 122
1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	11 061	17 329	14 122
-	długoterminowe	0	0	0
-	krótkoterminowe	11 061	17 329	14 122
Pasywa razem		172 296	215 520	208 447

4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i za okres porównywalny od 01.01.2014 do 31.12.2014 (wariant porównawczy).

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres od do	Za okres od do	Za okres od do
		2014-01-01	2014-01-01	2015-01-01
		2014-03-31	2014-12-31	2015-03-31
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	130 787	951 459	172 096
–	od jednostek powiązanych	63	54 040	1 577
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	130 782	951 435	172 086
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)			
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki			
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5	24	10
B.	Koszty działalności operacyjnej	128 079	913 581	170 150
I.	Amortyzacja	240	1 014	281
II.	Zużycie materiałów i energii	492	2 257	592
III.	Usługi obce	120 289	869 242	160 660
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	590	1 816	1 244
–	podatek akcyzowy			
V.	Wynagrodzenia	4 243	24 248	4 694
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	759	4 074	835
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 466	10 914	1 844
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		16	
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	2 708	37 878	1 946
D.	Pozostałe przychody operacyjne	12	394	6
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	12	394	6
E.	Pozostałe koszty operacyjne	201	1 249	221
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	95	95	30
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		626	
III.	Inne koszty operacyjne	106	528	191
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	2 519	37 023	1 731
G.	Przychody finansowe	102	1 587	326
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
–	od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:	102	1 587	326
–	od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji			
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
	Inne			
H.	Koszty finansowe	306	1 097	419
I.	Odsetki, w tym:	5	28	12
–	dla jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			
III.	Aktualizacja wartości inwestycji			
IV.	Inne	301	1 069	407
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	2 315	37 513	1 638
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	0	0	0
I.	Zyski nadzwyczajne			
II.	Straty nadzwyczajne			
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	2 315	37 513	1 638
L.	Podatek dochodowy	478	7 114	339
M.I.	Bieżący	480	7 885	641
M.II.	Odroczony	(2)	(771)	(302)
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0
N.	Zysk (strata) netto (K–L–M)	1 837	30 399	1 299

5. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i za okres porównywalny od 01.01.2014 do 31.12.2014 (wariant kalkulacyjny)

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres od do	Za okres od do	Za okres od do
		2014-01-01	2014-01-01	2015-01-01
		2014-03-31	2014-12-31	2015-03-31
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	130 787	951 459	172 096
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (usług)	130 782	951 435	172 086
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5	24	10
B.	Koszty działalności operacyjnej	112 481	808 442	154 526
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	112 481	808 426	154 526
II.	Koszt sprzedanych towarów i materiałów		16	
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	18 306	143 017	17 570
C.I.	Koszty sprzedaży	12 888	87 468	12 677
C.II.	Koszty ogólnego zarządu	2 710	17 671	2 947
D.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C–C.I.–C.II.)	2 708	37 878	1 946
E.	Pozostałe przychody operacyjne	12	394	6
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	Inne przychody operacyjne	12	394	6
F.	Pozostałe koszty operacyjne	201	1 249	221
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	95	95	30
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		626	
III.	Inne koszty operacyjne	106	528	191
G.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (D+E–F)	2 519	37 023	1 731
H.	Przychody finansowe	102	1 587	326
I.	Dywidendy i udziały w zyskach			
–	– od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki	102	1 587	326
–	– od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji			
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
I.	Koszty finansowe	306	1 097	419
I.	Odsetki	5	28	12
–	– od jednostek powiązanych			
II.	Strata ze zbycia inwestycji			
III.	Aktualizacja wartości inwestycji			
IV.	Inne	301	1 069	407
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (G+H–I)	2 315	37 513	1 638
K.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.–K.II.)	0	0	0
K.I.	Zyski nadzwyczajne			
K.II.	Straty nadzwyczajne			
L.	Zysk (strata) brutto (J+–K)	2 315	37 513	1 638
M.	Podatek dochodowy	478	7 114	339
M.I.	Bieżący	480	7 885	641
M.II.	Odroczony	-2	-771	-302
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
O.	Zysk (strata) netto (L–M–N)	1 837	30 399	1 299

6. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i za okres porównywalny od 01.01.2014 do 31.12.2014

Lp.	Wyszczególnienie	Od 01.01.2014 do 31.03.2014	Od 01.01.2014 do 31.12.2014	Od 01.01.2015 do 31.03.2015
I.	Kapitał (fundusz) własny	56 774	56 774	83 945
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	56 774	56 774	83 945
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 455	1 455	1 455
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
-	wydania udziałów (emisji akcji serii F)	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
-	umorzenia udziałów (akcji)	0	0	0
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 455	1 455	1 455
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0	0
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0	0
a)	zwiększenie Udziały (akcje) własne	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0	0
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	-663	-663	-420
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
-	udziały przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
-	udziały przeznaczone do umorzenia	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	243	0
-	sprzedaż akcji własnych	0	243	0
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-663	-420	-420
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	45 291	45 291	52 035
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0	6 744	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	7 139	0
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	6 157	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
-	sprzedaż akcji własnych	0	982	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	-395	0
-	- koszt sprzedanych akcji w cenie zakupu	0	-395	0
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	45 291	52 035	52 035
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-498	-498	476
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	548	974	-1 031
a)	zwiększenie (z tytułu)	498	974	-475
-	wyceny instrumentów zabezpieczających - korekta wyceny transakcji	615	615	-587
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	-117	-117	112
-	wyceny instrumentów zabezpieczających - korekta wyceny transakcji	0	588	0
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	0	-112	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	50	0	-556
-	wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy	62	0	-686
-	podatek odroczone od wyceny instrumentów zabezpieczających	-12	0	130
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	50	476	-555
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0	0

6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	11 189	11 189	30 399
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	11 189	11 189	30 399
-	podziału zysku z lat ubiegłych	11 189	11 189	30 399
-	Efekt zmiany zasad PAS i MSR	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	-11 189	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych - przeniesienie na kapitał zapasowy	0	-6 157	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych - wypłata dywidendy	0	-5 032	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych - pokrycie strat z lat ubiegłych	0	0	0
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	11 189	0	30 399
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0	0
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b)	zmniejszenie - pokrycie straty z zysku 2010 roku	0	0	0
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	11 189	0	30 399
8.	Wynik netto	1 837	30 399	1 299
a)	zysk netto	1 837	30 399	1 299
b)	strata netto	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	59 159	83 945	84 213
III.	Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	59 159	83 945	84 213

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk roku bieżącego	Korekty z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane	Zakup akcji własnych	Razem
B.O. 2014.01.01	1 455	32 384	0	-498	11 189	0	12 907	-663	56 774
Zwiększenia	0	0	0	50	-9 352	0	11 189	0	1 887
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	1 837	0	0	0	1 837
Przeniesienie wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	-11 189	0	11 189	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	50	0	0	0	0	50
Zmniejszenia	0	0	0	-498	0	0	0	0	-498
Skup akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	-498	0	0	0	0	-498
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.Z. 2014.03.31 MSR/MSSF	1 455	32 384	0	50	1 837	0	24 096	-663	59 159
B.O. 2014.01.01	1 455	32 384	0	-498	11 189	0	12 907	-663	56 774
Zwiększenia	0	0	0	476	19 210	0	12 171	0	31 857
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	30 399	0	0	0	30 399
Przeniesienie wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	-11 189	0	11 189	0	0
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	0	0	982	0	982
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	476	0	0	0	0	476
Zmniejszenia	0	0	0	-498	0	0	5 427	-243	4 686
Podatek CIT od sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0	0	138	0	138
Koszty sprzedaży akcji własnych - prowizja	0	0	0	0	0	0	15	0	15
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	0	0	243	-243	0
Wycena instrumentów zabezpieczających (rozwiązanie wyceny)	0	0	0	-498	0	0	0	0	-498
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	5 031	0	5 031
B.Z. 2014.12.31 MSR/MSSF	1 455	32 384	0	476	30 399	0	19 651	-420	83 945
B.O. 2015.01.01	1 455	32 384	0	476	30 399	0	19 651	-420	83 945
Zwiększenia	0	0	0	-555	-29 100	0	30 399	0	744
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	1 299	0	0	0	1 299
Przeniesienie wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	-30 399	0	30 399	0	0
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	-555	0	0	0	0	-555
Zmniejszenia	0	0	0	476	0	0	0	0	476
Podatek CIT od sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty sprzedaży akcji własnych - prowizja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających (rozwiązanie wyceny)	0	0	0	476	0	0	0	0	476
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.Z. 2015.03.31 MSR/MSSF	1 455	32 384	0	-555	1 299	0	50 050	-420	84 213

7. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 i okres porównywalny oraz za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

Lp.	Wyszczególnienie	Od 01.01.2014 do 31.03.2014	Od 01.01.2014 do 31.12.2014	Od 01.01.2015 do 31.03.2015
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	1 837	30 399	1 299
II.	Korekty razem	(22 656)	(11 210)	(53 246)
1.	Amortyzacja	240	1 014	281
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(97)	(1 559)	(313)
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	95	95	30
5.	Zmiana stanu rezerw	2	4 944	(138)
6.	Zmiana stanu zapasów	(3)	(2)	(7)
7.	Zmiana stanu należności	(38 322)	(34 324)	(35 184)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	17 933	25 160	(3 996)
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 504)	(6 386)	(12 888)
10.	Inne korekty	0	(152)	(1 031)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(20 819)	19 189	(51 947)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy	10 241	117 182	723
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	138	179	1
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	10 103	117 003	722
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	10 103	117 003	722
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	10 000	116 000	0
-	odsetki	103	1 003	722
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II.	Wydatki	597	102 844	1 790
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	597	1 844	1 790
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	101 000	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	101 000	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	101 000	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	9 644	14 338	(1 067)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy	0	982	0
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	0	0	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	982	0

II.	Wydatki	31	5 085	12
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	5 031	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4.	Splaty kredytów i pożyczek	26	26	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8.	Odsetki	5	28	12
9.	Inne wydatki finansowe	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(31)	(4 103)	(12)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(11 206)	29 424	(53 026)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(11 206)	29 424	(53 026)
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F.	Środki pieniężne na początek okresu	48 567	48 567	77 991
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	37 361	77 991	24 965
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			

8. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Jednostka stosuje zasady rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. Nr 152 z 2009 roku poz. 1223 z późniejszymi zmianami). Ponadto przy sporządzaniu sprawozdania uwzględniono zapisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz.259) wraz z późniejszymi zmianami.

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

1.5. Rozliczenia międzyokresowe czynne

Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

Aktywa tworzone jako czynne rozliczenia międzyokresowe muszą spełniać następujące warunki:

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

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

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

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

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

1.6. Zapasy

Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

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

1.7. Inwestycje krótkoterminowe

Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

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

1.8. Kapitał własny**Zakres**

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

Przyjęta zasada rachunkowości

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

Kapitał rezerwowany tworzony jest w wysokości:

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

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

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

1.9. Rezerwy na zobowiązania**Zakres**

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

Przyjęta polityka rachunkowości

Rezerwy tworzy się na:

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

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

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

1.10. Zobowiązania

Zakres

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

Przyjęta polityka rachunkowości

Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej. Kwota wymagająca zapłaty, to wartość nominalna rozrachunku powiększona o ewentualne, należne kontrahentowi na dzień wyceny odsetki za zwłokę. Zobowiązania wyrażone w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty 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 aktywów z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony. W związku

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

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

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

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

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

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

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

Przyjęta polityka rachunkowości

Jeżeli Spółka przyjęła do używania obce środki 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.

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

W okresie 01.01.2015 – 31.03.2015 nie dokonywano zmian zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego. Zmiany wielkości szacunkowych:

Wielkość szacunkowa w tys. zł	Stan na 01.01.2015 r.	Zmiana w okresie	
		01.01.2015r. – 31.03.2015 r.	
Stan na 31.03.2015 r.			
Odpisy aktualizujące dotyczące:			
-udziałów	0	0	0
-pożyczek	0	0	0
-należności	1 639	0	1 639
Podatek odroczonego:			
-aktywa	1 509	760	2 269
-rezerwa	494	216	710
Rezerw na:			
-niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	641	0	641
-na odpraw emerytalne	12	0	12
-rezerwa na koszty	0	0	0
-nagrody	2 800	0	2 800
-koszty reklamacji	73	0	73
-koszty prowizji dla agentów turystycznych	1673	-354	1 319

10. Zwięzły opis dokonań emitenta

W okresie I kwartału 2015 roku nie miały miejsca zdarzenia polityczno – gospodarcze, które wpłynęły niekorzystnie na działalność spółki. Spółka po raz kolejny zanotowała wzrost liczby klientów uczestniczących w imprezach turystycznych: w I kwartale 2015 z oferty biura skorzystało ponad 32,5 tys. uczestników, co stanowi wzrost o 27,2 %, w analogicznym okresie 2014 liczba uczestników wyniosła 25,5 tys. osób. Zdecydowana większość klientów wybierała oferty egzotyczne, korzystając z wyjazdów w rejon Karaibów (Meksyk, Kuba), Dalekiego Wschodu (Wietnam, Sri Lanka i Tajlandia) oraz dalekiej Afryki (RPA). Oferta egzotyczna była sprzedawana począwszy od maja 2014 roku, w tym też okresie (kwiecień 2014) Spółka kalkulowała ceny imprez przy kursach budżetowych ustalonych w okresie, kiedy na rynku walutowym (przede wszystkim w relacji USD/PLN) panowała stabilizacja, oczywiście przy uwzględnieniu marży zmienności kursu. Oferta jak opisano powyżej cieszyła się znacznym zainteresowaniem, choć po raz pierwszy od 2 lat była pewna nadpodaż produktu egzotycznego, gdyż na rynku pojawiły się dodatkowe rejsy czarterowe do Meksyku i na Dominikanę. Sytuacja rynkowa (nadpodaż produktu) zmusiła spółkę do rewizji cenowej oferty i dostosowanie jej do poziomu rynkowego. W efekcie na zaistniałej sytuacji Rainbow Tours uzyskał niższe niż planowano marże, gdyż dodatkowo niekorzystny wpływ miało osłabienie się polskiego złotego. Taki dwukierunkowy efekt (spadek średniej ceny imprezy oraz wzrost kosztów walutowych) wpłynął na spadek marży operacyjnej. Marża dla działalności turystycznej w analizowanym okresie wyniosła 10,1 %, podczas gdy w I kwartale 2014 roku wskaźnik ten wyniósł 14,0%.

Przechodząc do omówienia wyników finansowych łączne przychody ze sprzedaży spółki wyniosły 172.096 tys. zł i były wyższe o 31,6 % od przychodów wypracowanych w analogicznym okresie 2014 roku. Wzrost liczby uczestników w imprezach turystycznych spowodował znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych. Również przychody ze sprzedaży - pośrednictwo wykazują wyższą dynamikę wzrostu. W poniższej tabeli przedstawiono przychody ze sprzedaży według segmentów.

	2015		2014		Zmiana	%
	Styczeń - Marzec	Styczeń - Marzec	Styczeń - Marzec	Styczeń - Marzec		
1	2	3	4=2-3	5=4/3		
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	149 793	116 669	33 124	28,40%		
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	22 303	14 118	8 185	58,00%		
Przychody razem	172 096	130 787	41 309	31,60%		

W I kwartale 2015 roku struktura przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych w poszczególnych kanałach dystrybucji nie uległa zmianie. Wzrost sprzedaży w kanale agencyjnym jest tożsamy z dynamiką wzrostu przychodów w biurach własnych i Call Center. Poniższa tabela zawiera zestawienie przychodów ze sprzedaży w podziale na kanał dystrybucji, jego strukturę i dynamikę w okresach I kwartału 2015 i 2014.

	2015		2014		Dynamika
	Struktura	Struktura	Struktura	Struktura	
Sprzedaż w kanale agencyjnym	71 091	47,50%	55 398	47,50%	28,30%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	74 343	49,60%	57 845	49,60%	28,50%
Pozostałe	4 359	2,90%	3 426	2,90%	27,23%
Razem	149 793		116 669		28,40%

Dla porównania w 2014 roku udział sprzedaży w kanale agencyjnym uległ zmniejszeniu do 48,8 % na korzyść sprzedaży w sieci własnej (salony własne i franczyzowe), call center i poprzez stronę www.rainbowtours.pl. Dodatkowo w 2014 roku wartość sprzedaży w sieci własnych biur wzrosła znacząco w porównaniu do 2013 roku bo aż o 49,3%.

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 154.526 tys. zł i były wyższe o kwotę 42.045 tys. zł. Dynamika wzrostu kosztów była znacząco wyższa niż przychodów i wyniosła aż 37,4 %. Marża brutto stanowiąca stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniosła procentowo dla analizowanego okresu 10,2 %, podczas gdy dla analogicznego okresu 2014 roku wskaźnik ten wyniósł 14,0 %.

Na zmniejszenie rentowności brutto spółki przede wszystkim miały wpływ zdarzenia opisane powyżej. Zysk brutto ze sprzedaży wypracowany przez spółkę wyniósł 17.570 tys. zł i był niższy, o kwotę 736 tys. zł od tej pozycji po I kwartale 2014 roku, co stanowi spadek o 4,0 %. Łączne koszty działalności

operacyjnej (koszty sprzedaży i koszty zarządu) wyniosły 15.624 tys. zł. Dynamika wzrostu wyniosła zaledwie 0,2 % w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku. W poniższej tabeli zaprezentowana jest dynamika kosztów sprzedaży i kosztów zarządu:

	2015	2014	Zmiana	%
	Styczeń - Marzec	Styczeń - Marzec		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	12 677	12 888	-211	-1,60%
Koszty ogólnego zarządu	2 947	2 710	237	8,70%
	15 624	15 598	26	0,20%

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

1. skorelowana z przychodami ze sprzedaży przez kanał agencyjny prowizja zapłacona agentom (wzrost kosztów prowizji agencyjnej wykazuje dynamikę wzrostu 18,5 %, zaś przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w tym kanale sprzedaży, których wzrost wyniósł 28,3 %). Łączne koszty prowizji wyniosły 5.471 tys. zł,
2. wzrost kosztów sieci sprzedaży własnych biur (wzrost kosztów sprzedaży w postaci kosztów biur wykazuje dynamikę wzrostu, o 16,9 %, zaś przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w tym kanale sprzedaży, wykazują dynamikę wzrostu aż 28,5 %),
3. wzrost kosztów działów produktowych i posprzedażowych centrali o 6,6 %,
4. spadek poniesionych w analizowanym okresie kosztów marketingu o 64,3%. Zarachowane koszty marketingu w analizowanym okresie wyniosły 1.037 tys. zł.

Koszty zarządu Emitenta również wykazały tendencję wzrostową. Dynamika wzrostu dla analizowanego okresu wyniosła 8,7 %. Zysk netto Emitenta wyniósł po I kwartale 2015 roku 1.299 tys. zł i był niższy, o kwotę 538 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku. EBITDA przedsiębiorstwa wyniosła 2.012 tys. PLN.

Rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosła 0,8 %, podczas gdy w I kwartale 2014 roku wskaźnik ten wyniósł 1,4 %.

Zarząd Rainbow Tours S.A.

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu
Łódź, 15.05.2015 roku

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu