

**Szanowni Państwo,**

W imieniu Zarządu Spółki przedstawiam Państwu roczny raport jednostkowy Rainbow Tours S.A. za rok 2012.

W 2012 roku Spółka osiągnęła pozycję wicelidera na rynku organizatorów usług turystycznych. Wypracowane przez spółkę przychody w kwocie 589 mln wskazują, że nadal umacnia ona swoją pozycję w branży. W pierwszym kwartale 2012 roku spółka zanotowała ujemny wynik finansowy. Na zaistniałą sytuację znaczący wpływ miały bardzo wysokie kursy walut obcych. W kolejnych kwartałach ta sytuacja była bardzo dynamiczna. Środowisko oraz rynek były zdominowane przez spektakularne upadki organizatorów turystyki. Triada, Sky Club i kilkunastu mniejszych operatorów zakończyło działalność pozostawiając poza granicami kraju ponad 10 tysięcy klientów.

Zła prasa oraz wzmożone kontrole Urzędów Marszałkowskich, a także działalność UOKiK nie wpłynęły pozytywnie na zachowania konsumentów, którzy wstrzymywali się z zakupem wycieczek do ostatniej chwili. W świetle tak niesprzyjających warunków tym bardziej taki dynamiczny wzrost sprzedaży postrzegamy sobie za ogromny sukces. Dlatego warto podkreślić, że pomimo niełatwej sytuacji udało się osiągnąć dodatni wynik i dynamicznie zwiększyć przychody z 408,9 mln zł w 2011 do 588,9 mln zł w roku 2012, co stanowi wzrost o ponad 44 %. Wzrost przychodów w tak niepewnym okresie potwierdza ogromny potencjał rynku usług turystycznych w Polsce i mimo niewątpliwych zagrożeń (niewielki wzrost gospodarczy, niestabilna waluta, zagrożenia polityczne i gospodarcze) dalej uważamy, iż jest to branża, która w perspektywie kolejnych lat ma szansę rozwijać się w tempie co najmniej kilkunastu procent rocznie. Założenie wynika z faktu, że wskaźnik klientów uczestniczących w zorganizowanych imprezach turystycznych do ogółu populacji w Polsce stanowi niecałe 4,0 %, w Niemczech ponad 20%, natomiast w Czechach sięga ponad 12% populacji. Można zatem przyjąć tezę, że rynek, na którym działa Spółka jest w dalszym ciągu bardzo rozwojowy.

Rok 2012 to także czas absorbowania dokonanych wcześniej inwestycji, przede wszystkim w spółce Bee & Free spółka z o.o. (działającej pod nazwą handlową Bee Free Holidays). Podjęte działania zmieniły w znaczący sposób ofertę oraz zweryfikowały grupę docelową. Marka kojarząca się głównie z ofertą do krajów arabskich w tej chwili oferuje również wyjazdy do ciepłych destynacji europejskich. Propozycje skierowane są do młodych i nowoczesnych ludzi o skromniejszym budżecie. Zabiegi restrukturyzacyjne doprowadziły do znaczącego spadku kosztów zarządu oraz spowodowały niewielkim ale dodatni wynik finansowy.

W 4 kwartale 2012 roku Zarząd podjął decyzję o sprzedaży udziałów (71% kapitału) w Traveltech sp. z o.o. - spółce specjalizującej się w tworzeniu oprogramowania dla branży turystycznej, przede wszystkim w zakresie sprzedaży biletów lotniczych on-line, za kwotę 135 tys EURO. Ponadto dzięki tej transakcji Spółka uzyskała dodatkowo 240 tys EURO z tytułu cesji pożyczek udzielonych Traveltech w kwocie wynoszącej 966.039 PLN.

Spółka w dalszym ciągu rozwijała sieć sprzedaży poprzez tworzenie kolejnych biur własnych oraz co jest nowością, przez rozwój sieci franczyzowej (na koniec 2012 roku w sieci franczyzowej działało 10 biur).

Spółka może się również poszczycić wysokim wzrostem sprzedaży w segmencie B2B, czyli w zakresie usług świadczonych dla przedsiębiorstw, przede wszystkim w organizacji podróży służbowych i biznesowych oraz wyjazdów motywacyjnych, oraz kongresów. Dzięki rozwojowi tego kanału sprzedaży Spółka znajduje się wśród 10 największych dystrybutorów biletów lotniczych w Polsce.

Dodatkowo Spółka dynamicznie rozwinęła działalność działu czarterów, oferując w samolotach bloki miejsc dla mniejszych touroperatorów. Strategia spółki w tym zakresie będzie kontynuowana w latach kolejnych. Spółka zamierza osiągać wymierne zyski na działalności konsolidatora samolotów czarterowych.

Osobnego omówienia wymaga wynik finansowy emitenta, jako że spółka zamyka rok z zyskiem 4,4 mln zł. Na ten wynik wpłynęła niezwykle restrykcyjna polityka finansowa oraz lepsze wykorzystanie zakontraktowanych miejsc w samolotach i hotelach. Wynik 2012 mógłby być znacznie lepszy, gdyby nie perturbacje na rynku spowodowane upadkami organizatorów turystyki na początku lata 2012. Spółka jest w stanie osiągnąć znacznie lepsze wyniki w kolejnych latach, przy założeniu że realizowany będzie program redukcji kosztów w spółkach zależnych oraz bezpośrednio u emitenta, a efekty przyniosą większe kontrakty zakupowe przede wszystkim kontrakty hotelowe oraz z liniami lotniczymi.

Strategia Zarządu na rok 2013 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej, wiodącej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz „Bee Free” (marki z wyjazdami tańszymi dla młodych ludzi), oraz dużej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego w Polsce. Oprócz producenta usług (touroperatora) w skład grupy wchodzi solidny kanał dystrybucji tradycyjnej, czyli sieć własnych salonów sprzedaży, sieć franczyzowa oraz działające jako multiagent biura podróży ABC Świat Podróży. Dalej rozwijane będą internetowe kanały dystrybucji, które jako tańsze i bardziej efektywne w perspektywie kilku lat mają szansę konkurować z powodzeniem z kanałem tradycyjnym. Jesteśmy przekonani, iż współdziałanie i synergia wszystkich elementów grupy pozwoli nam na bardzo dynamiczny rozwój i konkurowanie z dużym powodzeniem z innymi graczami na rynku.

Zaufanie, jakim nas obdarzyli akcjonariusze zobowiązuje. Dlatego też w latach kolejnych będziemy angażować wszystkie nasze siły i środki i zrobimy wszystko, aby konsekwentnie realizować strategię dynamicznego wzrostu spółki i jej wartości.

**Z poważaniem,**

  
**Grzegorz Baszczyński**  
**Prezes Zarządu Rainbow Tours S.A.**

Łódź, dnia 30 kwietnia 2013r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
**W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO**

Zarząd Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi, Piotrkowska 270 oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe za 2012 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Rainbow Tours S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

**Zarząd Rainbow Tours S.A.**

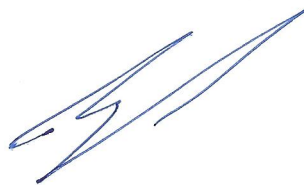


Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu



Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu



Łódź, 30-04-2013 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

### W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi, Piotrkowska 270 oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim:

DGA Audyt Spółka z o.o.  
ul. Towarowa 35  
61-896 Poznań,  
(podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ew. 380).

Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

**Zarząd Rainbow Tours S.A.**



Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu



Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu



Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, 30-04-2013 r.



**Sprawozdanie Finansowe  
Rainbow Tours S.A.  
za rok 2012**

## Wybrane dane finansowe

**Rainbow Tours S.A.**

**zawierające podstawowe pozycje skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego  
(również przeliczone na euro)**

WYBRANE DANE FINANSOWE	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	4 kwartały 2012 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	4 kwartały 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	4 kwartały 2011 okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	4 kwartały 2011 okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	588 944	408 878	141 112	98 760
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 514	5 468	1 082	1 321
Zysk (strata) brutto	5 635	6 632	1 350	1 602
Zysk (strata) netto	4 374	5 387	1 048	1 301
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 078	7 198	2 415	1 739
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 125	-12 452	988	-3 008
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-931	-148	-223	-36
Przepływy pieniężne netto, razem	13 272	-5 402	3 180	-1 305
WYBRANE DANE FINANSOWE	Kwoty w tys. PLN		Kwoty w tys. EUR	
	4 kwartały 2012 na dzień 31.12.2012	4 kwartały 2011 na dzień 31.12.2011	4 kwartały 2012 na dzień 31.12.2012	4 kwartały 2011 na dzień 31.12.2011
Aktywa, razem	107 445	89 939	26 282	20 363
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 922	47 235	14 902	10 694
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	45 132	36 190	11 040	8 194
Kapitał własny	46 523	42 704	11 380	9 669
Kapitał zakładowy	1 455	1 455	356	329
Liczba akcji (w szt.)	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,30	0,37	0,07	0,08
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,30	0,37	0,07	0,08
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,20	2,93	0,72	0,68
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,20	2,93	0,72	0,68
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,05	0,00	0,01	0,00

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski :
  - na 31.12.2012 – kurs 4,0882 ,
  - na 31.12.2011 – kurs 4,4168 ,
- do wyceny pozycji rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego
  - od 01.01.2012 do 31.12.2012 – kurs 4,1736
  - od 01.01.2011 do 31.12.2011 – kurs 4,1401

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2012

## 1. Dane identyfikujące Spółkę

Nazwa Spółki - Rainbow Tours Spółka Akcyjna  
Siedziba Spółki - 90-361 Łódź, Piotrkowska 270  
NIP: 725-18-68-136  
Regon: 473190014  
Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym KRS 0000178650

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000178650 (data rejestracji 04 listopada 2003 r.).

### Podstawowy przedmiot działalności, sektor branżowy na GPW

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki (wg KRS) jest działalność organizatorów turystyki (PKD 7912 Z). Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka należy do sektora „hotele i restauracje”.

## 2. Czas trwania Spółki

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

## 3. Okres objęty sprawozdaniem i porównywalne dane finansowe

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Dla danych prezentowanych w Sprawozdaniu z sytuacji majątkowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Dla danych prezentowanych w Zestawieniu z całkowitych dochodów, zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz w rachunku przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

## 4. Organy Spółki i kierownictwo jednostki

Na dzień 31 grudnia 2012 r. skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

### Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

Skład Zarządu Spółki w ciągu roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

**Na dzień 31 grudnia 2012 w skład Rady Nadzorczej wchodzi:**

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

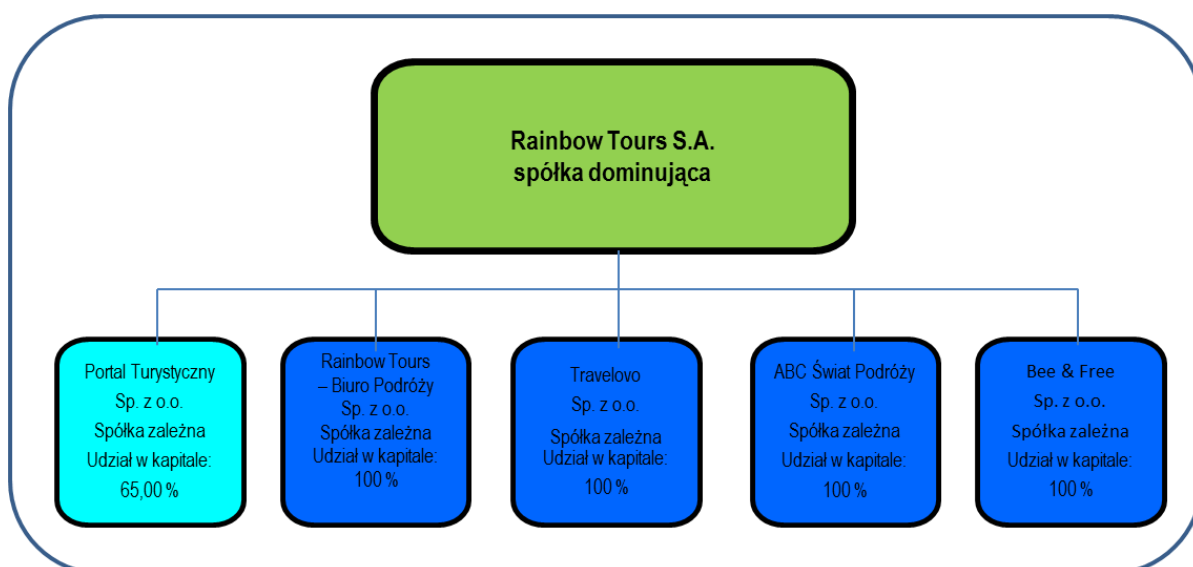
Skład Rady Nadzorczej Spółki w ciągu 2012 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

**5. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe**

Prezentowane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym zawierającym dane jednostkowe za 2012 rok oraz za okres porównywalny. W skład przedsiębiorstwa jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

**6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Emitent jest jednostką dominującą wobec spółek zaprezentowanych poniżej:



Poza prezentowanym sprawozdaniem za rok obrotowy 2012 zostanie sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR/MSSF. Będzie ono przekazane do publicznej wiadomości 30 kwietnia 2013 r. W trakcie roku 2012 nastąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.

**7. Sprawozdanie finansowe za okres, w którym nastąpiło połączenie**

W prezentowanym okresie nie miały miejsca połączenia spółek.

**8. Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu możliwości dalszej kontynuacji działalności gospodarczej. Na chwilę obecną nie są znane żadne okoliczności i czynniki, które mogłyby wskazywać na zagrożenie kontynuowania działalności.

**9. Przekształcenia sprawozdań w celu zapewnienia porównywalności danych.**

W 2012 roku Spółka dokonywała zmian w prezentacji poszczególnych składników sprawozdania finansowego dotyczących prezentacji w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów w wariantcie kalkulacyjnym oraz kapitałach własnych. Zmiany te były dokonywane za okres porównywalny. Zmiany dotyczyły prezentacji kosztów zarządu i kosztów sprzedaży. W danych dokonano obciążenia wyniku z lat ubiegłych w kwocie 1.050 tys. zł. Kwota ta



dotyczy korekt sprzedaży za okresy poprzednie. Spółka w okresach wcześniejszych nie miała wiedzy o otrzymanych korektach. Stąd Zarząd spółki uznał powyższe operacje jako błąd i obciążył wyniki lat ubiegłych.

#### **10. Korekty wynikające z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych**

W Sprawozdaniu Finansowym za 2012 rok oraz w danych porównywalnych (za 2011 rok) nie dokonano korekt wynikających z opinii podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych.

#### **11. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Jednostka ustala, jako dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego 30 kwietnia 2013 roku.

Przedmiotowe sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie niżej przedstawionych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego:

##### **11.1. 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.

##### **11.2. 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 ulepszanego 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”.

### 11.3. 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.

### 11.4. 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.

### 11.5. 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.

#### **11.6. Zapasy**

##### **Zakres:**

W Spółce występują obrotowe zasoby majątkowe podlegające magazynowaniu.

##### **Przyjęta polityka rachunkowości**

Towary przyjmowane są do ewidencji magazynowej w cenie nabycia. Rozchód towarów dokonywany jest w momencie ich sprzedaży.

#### **11.7. 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.

#### **11.8. 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 strat 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 rezerwowy 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 Zgromadzenie 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.

### **11.9. Rezerwy na zobowiązania**

#### **Zakres**

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

#### **Przyjęta polityka rachunkowości**

Rezerwy tworzy się na:

— odroczony podatek dochodowy,

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

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

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

### **11.10. 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.

### **11.11. 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.

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

#### **Zakres**

Przychody netto ze sprzedaży obejmują uprawdopodobnione powstałe w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomiczne wyniki 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.

### **11.13. 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.

#### **11.14. 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.

#### **11.15. 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.

#### **11.16. 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.

#### **11.17. 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.

#### **11.18. 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).

### 11.19. 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

### 11.19. Rachunkowość zabezpieczeń

#### Przyjęta polityka rachunkowości

##### Rachunkowość zabezpieczeń

W związku z prowadzoną działalnością, spółka dokonuje zabezpieczeń przed ryzykiem finansowym, związanym ze zmianami kursów walut poprzez zawieranie terminowych transakcji walutowych (forward) oraz zerokosztowych transakcji opcyjnych (struktury opcyjnie).

Zabezpieczenie, dla celów rachunkowości, polega na kompensowaniu zmian wartości godziwej pozycji zabezpieczanych ze zmianami wartości godziwej instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające.

W grupie instrumentów zabezpieczających wyróżnia się: instrumenty zabezpieczające wartość godziwą, instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych.

Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Instrumenty zabezpieczające wyznacza się jako zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych. Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy środków pieniężnych



Instrument pochodny zabezpieczający przepływy środków pieniężnych, to taki instrument pochodny, który:

- służy ograniczeniu zmienności przepływu środków pieniężnych i można go przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym w bilansie składnikiem aktywów lub zobowiązań lub z wysoce prawdopodobną prognozowaną przyszłą transakcją oraz
- będzie miał wpływ na wykazany zysk lub stratę netto.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się do rachunku zysków i strat. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są w rachunek zysków i strat w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na rachunek zysków i strat. Efektywność (skuteczność) zabezpieczenia oznacza stopień w jakim zmiany przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczaną pozycją możliwe do przypisania zabezpieczanemu ryzyku, są kompensowane zmianami przepływów pieniężnych związanych z instrumentami zabezpieczającymi.

Jeżeli zabezpieczane przyszłe zobowiązanie lub prognozowana transakcja prowadzą do ujęcia w bilansie niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązań, wówczas w chwili ujęcia tego składnika, związane z nim zyski i straty są uwzględnione w cenie nabycia lub innej wartości bilansowej danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zgodnie z przyjętą w Spółce polityką zabezpieczeń, wyznaczone zabezpieczenia nie mogą stanowić więcej niż 80% przepływów walutowych wynikających z posiadanego portfela kontraktacji w danej walucie.

Przy zawieraniu transakcji Spółka dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi, a pozycjami zabezpieczanymi, a także cel zawarcia danej transakcji. Spółka dokumentuje również swoją ocenę, zarówno na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, czy instrumenty zabezpieczające są skuteczne oraz czy w przyszłości oczekuje się wysokiej skuteczności w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych instrumentów zabezpieczających oraz zabezpieczanych pozycji.

Zaprzestanie stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń.

Zaprzestaje się ujmowania instrumentów pochodnych jako zabezpieczających, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany lub zrealizowany lub jeżeli spółka wycofa wyznaczenie danego instrumentu jako zabezpieczenie. Wówczas, dla zabezpieczeń przepływu środków pieniężnych zyski lub straty powstałe w okresach w których zabezpieczenie było efektywne pozostają w kapitałach aż do momentu, w którym zabezpieczana pozycja wpływa na rachunek zysków i strat.

Jeśli zabezpieczenie przyszłego zobowiązania lub prognozowanej przyszłej transakcji przestanie funkcjonować ponieważ pozycja zabezpieczana przestała spełniać definicję przyszłego zobowiązania, bądź też ze względu na zaistniałe prawdopodobieństwo, że planowana transakcja nie zostanie zawartą wówczas zysk lub strata netto ujęta w kapitałach zostaje natychmiast przeniesiona do rachunku zysków i strat.

## 12. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro

L.p.	Kurs euro NBP	2011	2012
1	Średni na 31.12	4,4116	4,0882
2	Średnia arytmetyczna kursów średnich na koniec każdego miesiąca roku	4,1401	4,1736
3	Minimalny kurs w roku	3,8403	4,0465
4	Maksymalny kurs w roku	4,5642	4,5136

## Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – Aktywa

Lp	Wyszczególnienie	stan na	Stan na
		2012-12-31	2011-12-31
		w złotych	w złotych
1	2	2	3
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>27 868</b>	<b>33 343</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>1 719</b>	<b>920</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		0	0
2. Wartość firmy		0	0
3. Inne wartości niematerialne i prawne		1 562	920
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		157	0
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>6 201</b>	<b>5 360</b>
1. Środki trwałe		5 418	5 292
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		2	2
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		3 231	2 933
c) urządzenia techniczne i maszyny		321	319
d) środki transportu		906	1 201
e) inne środki trwałe		958	837
2. Środki trwałe w budowie		783	68
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0	0
<b>III. Należności długoterminowe</b>		<b>2 160</b>	<b>4 050</b>
1. Od jednostek powiązanych		0	0
2. Od pozostałych jednostek		2 160	4 050
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>17 149</b>	<b>22 589</b>
1. Nieruchomości		0	0
2. Wartości niematerialne i prawne		0	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe		17 149	22 589
a) w jednostkach powiązanych		16 949	22 389
– udziały lub akcje		13 522	13 754
– inne papiery wartościowe		0	0
– udzielone pożyczki		3 427	8 635
– inne długoterminowe aktywa finansowe		0	0
b) w pozostałych jednostkach		200	200
– udziały lub akcje		0	0
– inne papiery wartościowe		0	0
– udzielone pożyczki		200	200
– inne długoterminowe aktywa finansowe		0	0
4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>639</b>	<b>424</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		639	424
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>79 577</b>	<b>56 596</b>
<b>I. Zapasy</b>		<b>90</b>	<b>109</b>
1. Materiały		0	0
2. Półprodukty i produkty w toku		0	0
3. Produkty gotowe		0	0
4. Towary		90	109
5. Zaliczki na dostawy		0	0
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>		<b>51 304</b>	<b>45 389</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		11 188	6 054
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		11 188	6 054
– do 12 miesięcy		11 188	6 054
– powyżej 12 miesięcy		0	0
b) Inne		0	0
2. Należności od pozostałych jednostek		40 116	39 335
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		31 023	34 934
– do 12 miesięcy		31 023	34 934
– powyżej 12 miesięcy		0	0

b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 638	1 727
c)	Inne	7 455	2 674
d)	dochodzone na drodze sądowej	0	0
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>14 964</b>	<b>1 969</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	14 964	1 969
a)	w jednostkach powiązanych	0	277
–	udziały lub akcje	0	0
–	inne papiery wartościowe	0	0
–	udzielone pożyczki	0	277
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
–	udziały lub akcje	0	0
–	inne papiery wartościowe	0	0
–	udzielone pożyczki	0	0
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 964	1 692
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 154	904
–	inne środki pieniężne	9 810	788
–	inne aktywa pieniężne	0	0
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>13 219</b>	<b>9 129</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>107 445</b>	<b>89 939</b>

**Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – Pasywa**

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		2012-12-31	2011-12-31
		w złotych	w złotych
1	2	4	3
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>46 523</b>	<b>42 704</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 455	1 455
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-243	-243
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	42 542	38 807
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-555	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 050	-2 702
VIII.	Zysk (strata) netto	4 374	5 387
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>60 922</b>	<b>47 235</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>572</b>	<b>601</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	76	124
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	257	231
–	długoterminowa	12	12
–	krótkoterminowa	245	219
3.	Pozostałe rezerwy	239	246
–	długoterminowe	0	0
–	krótkoterminowe	239	246
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0
2.	Wobec pozostałych jednostek	0	0
a)	kredyty i pożyczki	0	0
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	0	0
d)	inne	0	0
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>45 132</b>	<b>36 190</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 832	3 788
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 832	2 588
–	do 12 miesięcy	1 832	2 588
–	powyżej 12 miesięcy	0	0
b)	inne	0	1 200
2.	Wobec pozostałych jednostek	43 300	32 402
a)	kredyty i pożyczki	56	307
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c)	inne zobowiązania finansowe	0	0
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	39 822	28 695
–	do 12 miesięcy	39 822	28 695
–	powyżej 12 miesięcy	0	0
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
f)	zobowiązania wekslowe	0	0
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	944	675
h)	z tytułu wynagrodzeń	849	626
i)	inne	1 629	2 099
3.	Fundusze specjalne	0	0
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>15 218</b>	<b>10 444</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0	0
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	15 218	10 444
–	długoterminowe	0	0
–	krótkoterminowe	15 218	10 444
<b>Pasywa razem</b>		<b>107 445</b>	<b>89 939</b>

**Pozycje pozabilansowe**

Lp.	Należności warunkowe	31.12.2011	31.12.2012
A	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
B	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0
	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
C	Zobowiązania warunkowe		
	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
D	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 000	
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	1 000	
E	Inne (z tytułu)	0	0
	<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>1 000</b>	<b>0</b>

**Rachunek z całkowitych dochodów - (wariant porównawczy)**

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres od do	
		2012-01-01	2011-01-01
		2012-10-31	2011-12-31
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>588 944</b>	<b>408 878</b>
-	od jednostek powiązanych	13 780	12 149
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	588 936	408 874
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	8	4
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>583 785</b>	<b>403 313</b>
I.	Amortyzacja	904	650
II.	Zużycie materiałów i energii	1 832	1 634
III.	Usługi obce	556 329	382 182
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	1 391	2 022
-	podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	13 577	9 950
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 700	1 810
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	6 943	5 062
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	109	3
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>5 159</b>	<b>5 565</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>741</b>	<b>517</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	741	507
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 386</b>	<b>614</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	200	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		23
III.	Inne koszty operacyjne	1 186	591
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>4 514</b>	<b>5 468</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 802</b>	<b>1 549</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
-	od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki, w tym:	691	1 027
-	od jednostek powiązanych		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	138	
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	967	492
	Inne	6	30
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>681</b>	<b>385</b>
I.	Odsetki, w tym:	371	211
-	dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne	310	174
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)</b>	<b>5 635</b>	<b>6 632</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I.	Zyski nadzwyczajne		
II.	Straty nadzwyczajne		
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>5 635</b>	<b>6 632</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 261</b>	<b>1 245</b>
M.I.	Bieżący	1 394	1 014
M.II.	Odroczony	(133)	231
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K–L–M)</b>	<b>4 374</b>	<b>5 387</b>
O.	Inne całkowite dochody		
I	Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(617)	
II	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	61	
III	Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(555)	
<b>P.</b>	<b>Całkowite dochody netto ogółem</b>	<b>3 819</b>	<b>5 387</b>

**Rachunek z całkowitych dochodów - (wariant kalkulacyjny)**

LP.	Wyszczególnienie	Za okres od do	
		2012-01-01	2011-01-01
		2012-12-31	2011-12-31
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>588 944</b>	<b>408 878</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (usług)	588 936	408 874
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8	4
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>524 664</b>	<b>354 720</b>
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	524 556	354 717
II.	Koszt sprzedanych towarów i materiałów	108	3
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>64 280</b>	<b>54 158</b>
C.I.	Koszty sprzedaży	49 248	39 680
C.II.	Koszty ogólnego zarządu	9 873	8 913
<b>D.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–C.I.-C.II.)</b>	<b>5 159</b>	<b>5 565</b>
<b>E.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>741</b>	<b>517</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne	741	507
<b>F.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 386</b>	<b>614</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	200	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		23
III.	Inne koszty operacyjne	1 186	591
<b>G.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (D+E–F)</b>	<b>4 514</b>	<b>5 468</b>
<b>H.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 802</b>	<b>1 549</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach		
–	– od jednostek powiązanych		
II.	Odsetki	691	1 027
–	– od jednostek powiązanych		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	138	
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	967	492
V.	Inne	6	30
<b>I.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>681</b>	<b>385</b>
I.	Odsetki	371	211
–	– od jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne	310	174
<b>J.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (G+H–I)</b>	<b>5 635</b>	<b>6 632</b>
<b>K.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.–K.II.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
K.I.	Zyski nadzwyczajne		
K.II.	Straty nadzwyczajne		
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (J+/-K)</b>	<b>5 635</b>	<b>6 632</b>
<b>M.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 261</b>	<b>1 245</b>
M.I.	Bieżący	1 394	1 014
M.II.	Odroczony	-133	231
<b>N.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>O.</b>	<b>Zysk (strata) netto (L–M–N)</b>	<b>4 374</b>	<b>5 387</b>
<b>O.</b>	<b>Inne całkowite dochody</b>		
I	Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(617)	
II	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	61	
III	Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(555)	
<b>P.</b>	<b>Całkowite dochody netto ogółem</b>	<b>3 819</b>	<b>5 387</b>

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

Lp.	Wyszczególnienie	Od 01.01.2012 do 31.12.2012	Od 01.01.2011 do 31.12.2011
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>43 754</b>	<b>38 645</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	-1 050	-1 050
<b>Ia.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>42 704</b>	<b>37 595</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 455</b>	<b>1 205</b>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	250
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	250
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0	250
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	umorzenia udziałów (akcji)	0	0
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>1 455</b>	<b>1 455</b>
<b>2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.1.</b>	<b>Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
<b>2.2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	-243	0
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	-243
-	udziały przeznaczone do sprzedaży	0	-243
-	udziały przeznaczone do umorzenia	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0
-	sprzedaż udziałów	0	0
<b>3.1.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>-243</b>	<b>-243</b>
<b>4.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>38 807</b>	<b>25 654</b>
<b>4.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>3 735</b>	<b>13 153</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	3 735	15 651
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	15 651
-	z podziału zysku (ustawowo)	3 735	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0
-	inne	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	-2 498
-	- pokrycie strat	0	-2 498
<b>4.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>42 542</b>	<b>38 807</b>
<b>5.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
<b>5.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	<b>-555</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-555	0
-	zbycia środków trwałych	-555	0
<b>5.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>-555</b>	<b>0</b>
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>15 971</b>
<b>6.1.</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>	<b>0</b>	<b>-15 971</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	-15 971
<b>6.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>3 735</b>	<b>-4 185</b>
<b>7.1.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
-	korekty błędów	0	0
<b>7.2.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	5 387	5 233
-	podziału zysku z lat ubiegłych	5 387	4 635
-	efekt zmiany zasad PAS i MSR	0	598
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-5 387	0



<b>7.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>5 233</b>
<b>7.4.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-1 652</b>	<b>-9 418</b>
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
	- korekty błędów	-1 050	-1 050
<b>7.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-2 702</b>	<b>-10 468</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	0	0
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b)	zmniejszenie - pokrycie straty z kapitału zapasowego 2010 roku	1 652	2 533
<b>7.6.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-1 050</b>	<b>-7 935</b>
<b>7.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-1 050</b>	<b>-2 702</b>
8.	Wynik netto	4 374	5 387
a)	zysk netto	4 374	5 387
b)	strata netto	0	0
c)	odpisy z zysku		
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>46 523</b>	<b>42 704</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>46 523</b>	<b>42 704</b>

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk roku bieżącego	Korekty z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane	Zakup akcji własnych	Razem
<b>B.O. 2012.01.01</b>	<b>1 205</b>	<b>16 698</b>	<b>15 971</b>	<b>0</b>	<b>5 233</b>	<b>-4 406</b>	<b>3 944</b>	<b>0</b>	<b>38 645</b>
Korekta błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	-1 050	0	-1 050
<b>B.O. 2012.01.01</b>	<b>1 205</b>	<b>16 698</b>	<b>15 971</b>	<b>0</b>	<b>5 233</b>	<b>-4 406</b>	<b>2 894</b>	<b>0</b>	<b>37 595</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>250</b>	<b>16 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 387</b>	<b>2 754</b>	<b>4 635</b>		<b>29 526</b>
Emisja seria F - rejestracja	250	0	0	0	0	0	0	0	250
Emisja seria F - rejestracja	0	16 500	0	0	0	0	0	0	16 500
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	5 387	0	0	0	5 387
Korekta przejścia na MSR/MSFF w 2010 roku	0	0	0	0	0	598	0	0	598
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	2 156	0	0	2 156
Korekta wyniku za 2010 przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	4 635	0	4 635
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>814</b>	<b>15 971</b>	<b>0</b>	<b>5 233</b>	<b>0</b>	<b>2 156</b>	<b>243</b>	<b>24 417</b>
Emisja seria F - rejestracja	0	0	250	0	0	0	0	0	250
Emisja seria F - rejestracja	0	0	16 500	0	0	0	0	0	16 500
Koszty emisji serii F	0	779	-779	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F	0	70	0	0	0	0	0	0	70
Koszty emisji serii F - korekta	0	-35	0	0	0	0	0	0	-35
Wynik roku poprzedniego	0	0	0	0	5 233	0	0	0	5 233
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	2 156	0	2 156
Skup akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	243	243
<b>B.Z. 2011.12.31 MSR/MSSF</b>	<b>1 455</b>	<b>32 384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 387</b>	<b>-1 652</b>	<b>5 373</b>	<b>-243</b>	<b>42 704</b>
<b>B.O. 2012.01.01</b>	<b>1 455</b>	<b>32 384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 387</b>	<b>-1 652</b>	<b>5 373</b>	<b>-243</b>	<b>42 704</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 013</b>	<b>0</b>	<b>5 387</b>		<b>4 374</b>
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik roku bieżącego	0	0	0	0	4 374	0	0	0	4 374
Przeniesienie wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	-5 387	0	5 387	0	0
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku za 2010 przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>555</b>	<b>0</b>	<b>-1 652</b>	<b>1 652</b>	<b>0</b>	<b>555</b>
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja seria F - rejestracja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji serii F - korekta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik roku poprzedniego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku z lat ubiegłych przeniesienie na zyski zatrzymane	0	0	0	0	0	-1 652	1 652	0	0
Skup akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena instrumentó zabezpieczających	0	0	0	555	0	0	0	0	555
<b>B.Z. 2012.12.31 MSR/MSSF</b>	<b>1 455</b>	<b>32 384</b>	<b>0</b>	<b>-555</b>	<b>4 374</b>	<b>0</b>	<b>9 108</b>	<b>-243</b>	<b>46 524</b>

**Rachunek przepływów pieniężnych - (metoda pośrednia)**

Lp.	Wyszczególnienie	Od 01.01.2012 do 31.12.2012	Od 01.01.2011 do 31.12.2011
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	4 374	5 387
II.	Korekty razem	5 704	1 811
1.	Amortyzacja	904	650
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	67	568
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(1 105)	(91)
5.	Zmiana stanu rezerw	(33)	(30)
6.	Zmiana stanu zapasów	19	(109)
7.	Zmiana stanu należności	(4 024)	(10 326)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 193	18 006
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	683	(5 807)
10.	Inne korekty	0	(1 050)
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>10 078</b>	<b>7 198</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>6 653</b>	<b>2 504</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	81
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	6 624	2 423
a)	w jednostkach powiązanych	586	73
b)	w pozostałych jednostkach	6 038	2 350
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	5 941	2 015
-	odsetki	97	335
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>2 528</b>	<b>14 956</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 190	3 059
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	9 897
a)	w jednostkach powiązanych	0	9 793
b)	w pozostałych jednostkach	0	104
-	nabycie aktywów finansowych	0	104
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	338	2 000
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>4 125</b>	<b>(12 452)</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>10 195</b>	<b>5 603</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	10 195	5 603
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	0
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>11 126</b>	<b>5 751</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	243
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	10 445	5 297
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8.	Odsetki	371	211
9.	Inne wydatki finansowe	310	0

III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	(931)	(148)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	13 272	(5 402)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		
–	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 692	7 094
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	14 964	1 692
–	o ograniczonej możliwości dysponowania		

**Noty objaśniające do bilansu**

<b>1.A</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b)	wartość firmy	0	0
c)	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0
	-oprogramowanie komputerowe	0	0
d)	inne wartości niematerialne i prawne	920	1 562
e)	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	157
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>		<b>920</b>	<b>1 719</b>

<b>1.C</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	własne	920	1 719
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>		<b>920</b>	<b>1 719</b>

1.B		Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w 2011 roku	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne w tym programy komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne
a)		wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 025	1 000	0	2 025
b)		zwiększenia (z tytułu)	0	0	7	905	0	912
		Zakup	0	0	7	905	0	912
c)		zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	-1 000	0	-1 000
		usunięcie z ksiąg zamortyzowanego składnika	0	0		-1 000		-1 000
d)		wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 032	905	0	1 937
e)		skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	-898	-1 000	0	-1 898
f)		amortyzacja za okres	0	0	-119	0	0	-119
		Amortyzacja w okresie	0	0	-119	0	0	-119
		usunięcie z ksiąg zamortyzowanego składnika	0	0	0	1 000	0	1 000
		...	0	0	0	0	0	0
g)		skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	-1 017	0,00	0	-1 017
h)		odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
-		zwiększenia	0	0	0	0	0	0
-		zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
i)		odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j)		wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	15	905	0	920

1.B	Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) w 2012 roku	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne w tym programy komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne
a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 032	904	0	1 936
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	730	157	887
	Zakup	0	0	0	730	157	887
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
	usunięcie z ksiąg zamortyzowanego składnika	0	0		0		0
d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 032	1 634	157	2 823
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	-1 016	0	0	-1 016
f)	amortyzacja za okres	0	0	-4	-84	0	-88
	Amortyzacja w okresie	0	0	0	0	0	0
	usunięcie z ksiąg zamortyzowanego składnika	0	0	0	0	0	0
	...	0	0	0	0	0	0
g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	-1 020	-84	0	-1 104
h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
-	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
-	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	12	1 550	157	1 719

<b>2.A</b>		<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	środki trwałe, w tym:			5 292	5 418
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			2	2
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			2 962	3 231
-	urządzenia techniczne i maszyny			289	321
-	środki transportu			1 201	906
-	inne środki trwałe			838	958
b)	środki trwałe w budowie			68	783
c)	zaliczki na środki trwałe w budowie			0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>				<b>5 360</b>	<b>6 201</b>

<b>2.C</b>		<b>Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	własne			5 360	6 201
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			0	0
...					
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>				<b>5 360</b>	<b>6 201</b>

Zabezpieczeniem gwarancji touroperatorskiej są:

- a) hipoteka na nieruchomości Zobowiązanego, położona w Łodzi, przy ul Piotrkowskiej 270, o wartości 2.360.000 zł ( słownie: dwa miliony trzysta sześćdziesiąt tysięcy złotych). Wartość nieruchomości w cenie zakupu wynosi 909.872,68 zł ( słownie: dziewięćset dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt dwa złote 68/100).
- b) hipoteka na nieruchomości Zobowiązanego, położonej w Łodzi, przy ul Piotrkowskiej 270, o wartości 4.234.100 zł ( słownie: cztery miliony dwieście trzydzieści cztery tysiące sto złotych). Wartość nieruchomości w cenie zakupu wynosi 1.026.214,00 zł ( słownie: jeden milion dwadzieścia sześć tysięcy dwieście czternaście złotych).

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.



2.B Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w 2011 roku		Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3	910	144	1 561	446	3 064
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	2 191	301	259	680	3 431
	Przyjęcie do użytkowania z zakupów	0	2 191	301	259	680	3 431
	Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0
...							
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	-221	-4	-225
	Sprzedaż środków trwałych	0	0	0	-221	-4	-225
	Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0
...		0	0	0	0	0	0
<b>d)</b>	<b>wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>3</b>	<b>3 101</b>	<b>445</b>	<b>1 599</b>	<b>1 122</b>	<b>6 270</b>
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-1	-112	-87	-224	-177	-601
f)	Zwiększenia umorzenia za okres	0	-55	-39	-175	-108	-377
	Amortyzacja planowa	0	-55	-39	-324	-112	-530
<b>g)</b>	<b>skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>-1</b>	<b>-167</b>	<b>-126</b>	<b>-399</b>	<b>-285</b>	<b>-978</b>
h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
-	zwiększenia						
-	zmniejszenia						
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
<b>j)</b>	<b>wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>2</b>	<b>2 934</b>	<b>319</b>	<b>1 200</b>	<b>837</b>	<b>5 292</b>

2.B	Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) w 2012 roku	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3	3 101	445	1 599	1 122	6 270
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	657	78	63	374	1 172
	Przyjęcie do użytkowania z zakupów	0	657	78	63	374	1 172
	Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0
	...	0	0	0	0	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-222	0	-48	-11	-281
	Sprzedaż środków trwałych	0	0	0	-48	0	-48
	Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0
	...	0	-222	0	0	-11	-233
d)	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3	3 536	523	1 614	1 485	7 161
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-1	-167	-126	-398	-285	-977
f)	Zwiększenia umorzenia za okres	0	-138	-76	-310	-242	-766
	Amortyzacja planowa	0	-158	-76	-329	-253	-816
	Sprzedaż - niezamortyzowana część sprzedanych środków trwałych	0	0	0	19	0	19
		0	20	0	0	11	31
	...						
g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-1	-305	-202	-708	-527	-1 743
h)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
	- zwiększenia						
	- zmniejszenia						
i)	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j)	wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2	3 231	321	906	958	5 418

## Nota 3 - do poz. A.A III. - Aktywów

<b>3.A</b>	<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0
-	od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0
-	od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0
-	od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0
b)	od pozostałych jednostek (z tytułu)	4 050	2 160
-	z tytułu sprzedaż udziałów	4 050	2 160
	<b>Należności długoterminowe razem</b>	<b>4 050</b>	<b>2 160</b>
c)	odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
	<b>Razem</b>	<b>4 050</b>	<b>2 160</b>

<b>3.B</b>	<b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	stan na początek okresu	5 850	4 050
-	pożyczki	0	0
-	kaucje i wadia	0	0
-	inne	5 850	4 050
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
-	pożyczki	0	0
-	inne	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	1 800	1 890
-	wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
-	konwersja do krótkoterminowych	888	1 890
-	spłata	912	0
	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>4 050</b>	<b>2 160</b>

<b>3.C</b>	<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
	Stan na początek okresu	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	umorzenie odsetek z tyt. wcześniejszej spłaty pożyczki	0	0
-	konwersja do krótkoterminowych	0	0
	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>3.D</b>	<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE STRUKTURA WALUTOWA</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	w walucie polskiej	4 050	2 160
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
	<b>Razem</b>	<b>4 050</b>	<b>2 160</b>

## Nota 4 - do poz. A.A. IV. - Aktywów

<b>4.A</b>	<b>ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	stan na początek okresu	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
-	odpis amortyzacyjny	0	0
	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>4.B</b>	<b>ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	stan na początek okresu	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0
	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>4.C</b>	<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	w jednostkach zależnych	22 389	16 949
-	udziały lub akcje	13 754	13 522
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	8 604	3 396
-	odsetki od udzielonych pożyczek	31	31
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
d)	w znaczącym inwestorze	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
e)	jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	200	200
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	200	200
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	należności z tytułu odsetek od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały w spółkach	0	0
	<b>Razem</b>	<b>22 589</b>	<b>17 149</b>

<b>4.K</b>	<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	stan na początek okresu	14 936	22 589
-	udziały i akcje	13 158	13 754
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	1 778	8 835
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
-	należności z tyt. leasingu finansowego	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
-	nieopłacone udziały i akcje	0	0
b)	zwiększenia (z tytułu)	9 363	0
-	udzielenie pożyczek	9 136	0
-	nabycie akcji i udziałów	227	0
-	wydanie w leasing finansowy oraz naliczenie odsetek od leasingu	0	0
-	konwersja odpisu aktualizującego wartość pożyczki długoterminowej	0	0
-	przywrócenie wartości odpisów aktualizujących pożyczki	0	0
-	przywrócenie odpisów na udziałów	0	0
-	wniesienie aportu	0	0
c)	zmniejszenia (z tytułu)	1 710	5 440
-	spłata dłużnych papierów wartościowych	0	0
-	spłata pożyczek	2 088	5 959
-	konwersja pożyczek do krótkoterminowych	0	0
-	sprzedaż akcji i udziałów	123	449
-	odpis trwałej utraty wartości udziałów	(9)	(217)
-	odpis trwałej utraty wartości udzielonych pożyczek	(492)	(751)
-	konwersja należności z tyt. leasingu wraz z odsetkami	0	0
	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>22 589</b>	<b>17 149</b>

<b>4.O</b>	<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	w walucie polskiej	22 589	17 149
b)	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
	<b>Razem</b>	<b>22 589</b>	<b>17 149</b>

4.P	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)	31.12.2011	31.12.2012
a)	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0
-	akcje (wartość bilansowa):	0	0
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
-	wartość na początek okresu	0	0
-	wartość według cen nabycia	0	0
-	obligacje (wartość bilansowa):	0	0
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
-	wartość na początek okresu	0	0
-	wartość według cen nabycia	0	0
-	inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
b)	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0
-	akcje (wartość bilansowa):	0	0
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
-	wartość na początek okresu	0	0
-	wartość według cen nabycia	0	0
-	obligacje (wartość bilansowa):	0	0
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
-	wartość na początek okresu	0	0
-	wartość według cen nabycia	0	0
-	inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c)	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
-	udziały (wartość bilansowa):	13 754	13 522
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	(417)	(201)
-	wartość na początek okresu	13 158	14 171
-	wartość według cen nabycia	14 171	13 723
-	obligacje (wartość bilansowa):	0	0
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
-	wartość na początek okresu	0	0
-	wartość według cen nabycia	0	0
-	inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
-	pożyczki (wartość bilansowa)	8 835	3 627
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	(752)	(1)
-	wartość na początek okresu	1 778	8 835
-	wartość według cen nabycia	9 586	3 627
<b>d)</b>	<b>Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	udziały i akcje (wartość bilansowa):	0	0
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
-	wartość na początek okresu	0	0
-	wartość według cen nabycia	0	0
-	obligacje (wartość bilansowa):	0	0
-	korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0
-	wartość na początek okresu	0	0
-	wartość według cen nabycia	0	0
-	inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
	<b>Wartość według cen nabycia, razem</b>	<b>23 757</b>	<b>17 350</b>
	<b>Wartość na początek okresu, razem</b>	<b>14 936</b>	<b>23 006</b>
	<b>Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem</b>	<b>-1 168</b>	<b>-201</b>
	<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>22 589</b>	<b>17 149</b>

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH 2011												
Lp.	w tys.		zł									
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	Polska, Łódź	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych, usługi informatyczne	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	07/2006	130	0	130	65	65	0
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	Polska, Łódź	pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	01/2007	450	0	450	100	100	0
3	Travelovo Sp. z o.o.	Polska, Kraków	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych i biletów lotniczych	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	01/2008	461	-461	0	100	100	0
4	Traveltech Sp. z o.o.	Polska, Kraków	usługi informatyczne	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	01/2008	449	-449	0	71	71	0
5	Bee&Free sp. z o.o.	Polska, Warszawa	Touperator	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	12/2010	3 250	0	3 250	100	100	0
6	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Polska, Poznań	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	06/2008	9 295	0	9 295	100	100	0
7	Travelab sp. z o.o.	Polska, Kraków	usługi informatyczne	podmiot zależny powiązanie pośrednie	pełna	08/2010	5	0	5	71	71	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH 2012												
Lp.	w tys.		zł									
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	Polska, Łódź	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych, usługi informatyczne	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	07/2006	130	0	130	65	65	0
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	Polska, Łódź	pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	01/2007	450	0	450	100	100	0
3	Travelovo Sp. z o.o.	Polska, Kraków	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych i biletów lotniczych	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	01/2008	461	-461	0	100	100	0
4	Bee&Free sp. z o.o.	Polska, Warszawa	Touperator	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	12/2010	3 250	0	3 250	100	100	0
5	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Polska, Poznań	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych	podmiot zależny powiązanie bezpośrednie	pełna	06/2008	9 295	0	9 295	100	100	0



UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH 2011																		
Lp.	Nazwa jednostki	w tys.	zł															
		m	n						o			p			r	s	t	u
		kapitał własny jednostki, w tym:	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:						należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy			
			- kapitał zakładowy	- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	- kapitał zapasowy	- pozostały kapitał własny, w tym:			- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe					- należności krótkoterminowe		
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto												
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	327	200	0	126	1	0	1	29	0	29	305	0	305	355	495	0	0
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	744	200	0	783	-239	0	-239	4 521	0	4 521	4 088	0	4 088	5 279	3 988	0	0
3	Travelovo Sp. z o.o.	-1 070	50	0	0	-1 120	-2 094	974	2 892	2 044	847	1 790	0	1 790	1 822	2 080	0	0
4	Traveltech Sp. z o.o.	-436	50	0	0	-486	-739	253	1 120	1 009	111	346	0	346	662	1 825	0	0
5	Bee&Free sp. z o.o.	-8 402	500	0	0	-8 902	-7 844	-1 058	11 861	6 332	5 529	2 279	0	2 279	4 565	33 343	0	0
6	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	3 515	4 150	0	739	-1 374	0	-1 374	7 603	0	7 603	7 131	0	7 131	11 138	5 193	0	0
7	TraveLab sp. z o.o.	7	5	0	0	2	-4	5	1	0	1	1	0	1	7	57	0	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH 2012																		
Lp.	Nazwa jednostki	zł																
		w tys.	n															
		m	kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			r	s	t	u
	- kapitał zakładowy	- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	- kapitał zapasowy	- pozostały kapitał własny, w tym:			- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy				
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto												
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	311	200	0	126	-15	0	-15	3	0	3	303	0	303	315	6	0	0
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o.	498	200	0	544	-246	0	-246	82	0	82	434	0	434	580	-36	0	0
3	Travelovo Sp. z o.o.	-1 038	50	0	0	-1 088	-1 120	32	1 975	944	1 031	903	0	903	938	2 538	0	0
4	Bee&Free sp. z o.o.	-8 402	500	0	0	-8 902	-7 844	-1 058	13 491	2 482	11 009	3 927	0	3 927	5 339	28 912	0	0
5	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	419	4 150	0	739	-4 470	-3 833	-637	6 870	0	6 870	5 251	0	5 251	7 363	5 032	0	0

## Nota 5 - do poz. A.A. V. - Aktywów

5.A	Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2011	31.12.2012
1.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	543	424
a)	odniesionych na wynik finansowy	228	202
b)	odniesionych na kapitał własny	315	222
c)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2.	Zwiększenia	202	313
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	202	183
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	130
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3.	Zmniejszenia	(321)	(98)
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (odpis aktualizujący)	(228)	0
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	(93)	(98)
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4.	Stan aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	424	639
a)	odniesionych na wynik finansowy	202	385
b)	odniesionych na kapitał własny	222	254
c)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

6.1.A	UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY	31.12.2011	31.12.2012
-	na należności	0	0
-	na odsetki od należności, których nie objęto odpisami aktualizującymi	22	0
-	na rezerwy restrukturyzacyjne i przyszłe straty	0	0
-	odpis na udziały (rozliczone z kapitałem)	222	124
-	koszty wyceny aktuarialnej	0	0
-	koszty wykonanych a niefakturowanych usług	0	0
-	na niewypłacone wynagrodzenia	11	17
-	zobowiązania - opłaty dodatkowe z tyt. leasingu od Skarbu Państwa	0	0
-	ujemne różnice kursowe	36	216
-	świadczenia pracownicze	45	38
-	odsetki od zobowiązań	0	22
-	straty podatkowe z lat ubiegłych	0	0
-	odsetki od wyemitowanych obligacji	0	130
-	koszty prowizji agencyjnych	44	45
-	amortyzacja	0	0
-	prowizja od programu emisji obligacji	0	0
-	niewykorzystane urlopy	44	47
-	koszty delegacji rozliczonych w 2011	0	0
	<b>Razem</b>	<b>424</b>	<b>639</b>

6.B	Inne rozliczenia międzyokresowe	31.12.2011	31.12.2012
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
-		0	0
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 7 - do poz. A.B. I. - Aktywów

<b>7.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
-	materiały	0	0
-	półprodukty i produkty w toku	0	0
-	produkty gotowe	0	0
-	towary	109	90
-	zaliczki na dostawy	0	0
	<b>Razem</b>	<b>109</b>	<b>90</b>

<b>7.A</b>	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	od jednostek powiązanych	6 054	11 188
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 054	11 188
	- do 12 miesięcy	6 054	11 188
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	-inne	0	0
	-dochodzone na drodze sądowej	0	0
b)	należności od pozostałych jednostek	39 335	40 115
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	34 934	31 023
	- do 12 miesięcy	34 934	31 023
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 727	1 638
-	inne z tytułu	2 674	7 455
	- należności od pracowników	395	110
	- należność ze sprzedaży udziałów	1 679	2 674
	- kaucje i depozyty	599	4 283
	- inne	1	378
	<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>45 389</b>	<b>51 304</b>
c)	odpisy aktualizujące wartość należności	978	978
	<b>Razem</b>	<b>46 367</b>	<b>52 282</b>

<b>7.B</b>	<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	6 054	11 188
-	od jednostek zależnych	6 054	11 188
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	inne, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
c)	dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
	<b>Razem</b>	<b>6 054</b>	<b>11 188</b>

<b>7.C</b>	<b>Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
	Stan na początek okresu	1 030	978
a)	zwiększenia (z tytułu)	23	0
-	na należności	23	0
-	na inne należności	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	75	0
-	zapłata należności	75	0
-	na inne należności	0	0
	<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>978</b>	<b>978</b>

<b>7.D</b>	<b>Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	w walucie polskiej	11 667	18 128
	w walucie EUR	2 463	2 887
b)	w walucie EUR przeliczone na PLN	10 877	11 804
	w walucie USD	6 971	7 210
c)	w walucie USD przeliczone na PLN	23 823	22 349
	<b>Razem</b>	<b>46 367</b>	<b>52 281</b>

<b>7.E</b>	<b>Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	do 1 miesiąca	31 028	25 653
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e)	powyżej 1 roku	0	0
f)	należności przeterminowane	10 022	16 620
	<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>41 050</b>	<b>42 273</b>
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(62)	(62)
	<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>40 988</b>	<b>42 211</b>

<b>7.F</b>	<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	do 1 miesiąca	1 102	604
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 639	11 758
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 257	2 427
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	737	1 445
e)	powyżej 1 roku	1 287	386
f)	należności przeterminowane	0	0
	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	10 022	16 620
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	(62)	(62)
	<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>9 960</b>	<b>16 558</b>

## Nota 9 - do poz. A.B.III. – Aktywów

9.A	KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2011	31.12.2012
a)	w jednostkach powiązanych	277	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	obligacje	0	0
-	udzielone pożyczki	277	0
-	odsetki od pożyczek	0	0
-	inne	0	0
b)	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c)	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e)	w jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od udzielonych pożyczek	0	0
f)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	obligacje	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	odsetki od pożyczek	0	0
-	należności z tytułu leasingu finansowego	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
g)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 692	14 964
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	904	5 154
-	inne środki pieniężne	787	9 810
-	inne aktywa pieniężne	0	0
	<b>Razem</b>	<b>1 969</b>	<b>14 964</b>

9.E	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	31.12.2011	31.12.2012
a)	w walucie polskiej	1 469	14 664
b)	EUR	3	16
	ekwiwalent EUR w PLN	15	67
c)	USD	141	75
	ekwiwalent USD w PLN	482	233
d)	CHF	1	0
	ekwiwalent CHF w PLN	3	0
	<b>Razem</b>	<b>1 969</b>	<b>14 964</b>

## Nota 11 - do poz. A.B.IV. - Aktywów

<b>10.A</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	9 113	13 219
-	koszty imprez następnego okresu	3 936	9 008
-	katalogi	953	1 203
-	prenumerata, ubezpieczenia	137	46
-	reklama	3 535	1 573
-	targi	0	0
-	podatek VAT do rozliczenia w następnym okresie	50	142
	<b>pozostałe:</b>	<b>502</b>	<b>1 247</b>
-	koszty prowizji	366	809
-	gwarancja ubezpieczeniowa	104	427
	inne	32	11
b)	pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	16	0
-	provizja od kredytów	16	0
-	dyskonto odsetek od obligacji	0	0
-	provizja od obligacji	0	0
-	koszty podwyższenia kapitału	0	0
-	odsetki od leasingu finansowego	0	0
-	provizja od udzielonej gwarancji	0	0
-	pozostałe (wg tytułów)	0	0
	<b>Razem</b>	<b>9 129</b>	<b>13 219</b>

## Nota 12 - Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2012 roku

Seria / Emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
Akcje serii A	imienne	co do głosów - 2 głosy akcja		5 000 000	500 000	gotówka	2003-11-04	tak
Akcje serii B	zwykłe na okaziciela			2 000 000	200 000	gotówka	2005-01-20	tak
Akcje serii C1	imienne	co do głosów - 2 głosy akcja		2 000 000	200 000	Aport	2007-01-29	tak
Akcje serii C2	zwykłe na okaziciela			1 000 000	100 000	Aport	2007-01-29	tak
Akcje serii D	zwykłe na okaziciela			52 000	5 200	gotówka	2007-11-12	tak
Akcje serii E	zwykłe na okaziciela			2 000 000	200 000	gotówka	2009-03-02	tak
Akcje serii F	zwykłe na okaziciela			2 500 000	250 000	gotówka	2011-01-14	tak
Razem liczba akcji				14 552 000				
Kapitał zakładowy, razem					1 455 200			
Wartość nominalna jednej akcji.					0,10			

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2012 r. <sup>1)</sup>

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Łączna liczba głosów (szt.)	Udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Sławomir Adam Wysmyk	1 998 346	3 688 346	17,27%	13,73%
Grzegorz Baszczyński (Prezes Zarządu)	2 292 000	4 147 000	19,42%	15,75%
Remigiusz Cezary Talarek (Wiceprezes Zarządu)	2 035 800	3 680 800	17,24%	13,99%
Tomasz Piotr Czaplą (Wiceprezes Zarządu)	1 990 000	3 600 000	16,86%	13,68%



Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 30 kwietnia 2013 r. <sup>2)</sup>

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Łączna liczba głosów (szt.)	Udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Sławomir Adam Wysmyk	1 878 346	3 448 346	16,15%	12,91%
Grzegorz Baszczyński (Prezes Zarządu)	2 292 000	4 147 000	19,42%	15,75%
Remigiusz Cezary Talarek (Wiceprezes Zarządu)	2 035 800	3 680 800	17,24%	13,99%
Tomasz Piotr Czapla (Wiceprezes Zarządu)	1 990 000	3 600 000	16,86%	13,68%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 085 081	1 085 081	5,08%	7,46%

<sup>1 i 2)</sup> Powyższa 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.).

#### Nota 13 - Akcje własne

W dniu 1 września 2011 roku Zarząd Rainbow Tours 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.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 sztuk akcji o wartości 242 363,19 zł, co daje średnią cenę zakupu 4,28 zł za 1 szt. akcji. W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 30 kwietnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 akcji własnych, stanowiących 0,39 % ogólnej ilości akcji i 0,26 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Zarząd Rainbow Tours S.A. w dniu 30 listopada 2012 roku poinformował, iż powziął wiadomość, w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, o zmianie (zmniejszeniu) posiadanego przez akcjonariusza Spółki – Pana Sławomira Wysmyka (zwanego dalej: "Akcjonariuszem") – udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z posiadanych przez tego Akcjonariusza akcji Spółki, co nastąpiło w związku z zamianą 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem:

- zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z posiadanych przez Akcjonariusza akcji Spółki nastąpiło w związku z otrzymaniem przez Akcjonariusza uchwały Zarządu Spółki w sprawie zamiany 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela

2. przed dokonaniem zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela Akcjonariusz posiadał łącznie 1.998.346 akcji Spółki, co stanowiło 13,73% udziału w kapitale Spółki oraz uprawniało do wykonywania 3.888.346 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 18,04% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a w tym Akcjonariusz posiadał:
- 1.350.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, co stanowiło 9,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 2.700.000 głosów, co stanowiło 12,53% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 540.000 akcji imiennych serii C1 uprzywilejowanych co do głosu, co stanowiło 3,71% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 1.080.000 głosów, co stanowiło 5,01% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 108.346 akcji zwykłych na okaziciela (akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym), co stanowiło 0,74% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 108.346 głosów, co stanowiło 0,50% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
3. aktualnie, po dokonaniu zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela Akcjonariusz posiada łącznie 1.998.346 akcji Spółki, co stanowi 13,73% udziału w kapitale Spółki oraz uprawnia do wykonywania 3.688.346 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 17,27% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a w tym Akcjonariusz posiada:
- 1.350.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, co stanowi 9,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 2.700.000 głosów, co stanowi 12,65% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 340.000 akcji imiennych serii C1 uprzywilejowanych co do głosu, co stanowi 2,34% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 680.000 głosów, co stanowi 3,18% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C1, co stanowi 1,37% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 200.000 głosów, co stanowi 0,94% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 108.346 akcji zwykłych na okaziciela (akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym), co stanowi 0,74% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 108.346 głosów, co stanowi 0,51% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dokonaną na mocy powyższych postanowień zamianą akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela, tj. zamianą części Akcji serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela, w tym w szczególności:

- dokona stosownych zmian akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela, w księdze akcji imiennych, do prowadzenia której Zarząd Spółki zobowiązany jest na podstawie dyspozycji art. 341 Kodeksu spółek handlowych,
- niezwłocznie po podjęciu przez najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki uchwały lub uchwał w przedmiocie zmiany lub zmian Statutu Spółki związanych z dokonaną zamianą, złoży stosowny wniosek o rejestrację i ujawnienie w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwych zmian Statutu Spółki oraz zmian w zakresie struktury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy spółki nie ulegnie zmianie i wynosi 1.455.200 zł, przy czym ulegnie zmianie ogólna ilość głosów, która obecnie wynosi 21.352.000.

Dodatkowo w dniu 11 stycznia Zarząd Emitenta stosownie do treści § 12 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 6) 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 z późn. zm.), przekazał do publicznej wiadomości informację w dniu 11 stycznia 2013 roku, iż podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy spółką Rainbow Tours S.A. i akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), na mocy, której Rainbow Tours S.A. nabył a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 40.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C1.

Transakcję przeprowadzono zgodnie z poniższymi danymi:

1. Akcje zostały nabyte w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży oraz w związku z Uchwałą Zarządu Spółki Nr 01/09/2011 z dnia 1 września 2011 roku w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych;

2. Przyczyny nabycia akcji własnych:

- a. pismem z dnia 24 września 2012 roku, Sprzedający wyraził zamiar sprzedaży 40.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki oznaczonych numerami od 146001 do 1500000, za jednostkową cenę sprzedaży wynoszącą 3,50 zł za jedną akcję.
- b. Zarząd Spółki – działając w trybie § 11 ust. 3 Statutu Spółki (tj. wobec uprzedniego przeprowadzenia, przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki, procedury związanej z prawem pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane do nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych) – wskazał Spółkę, tj. Rainbow Tours Spółkę Akcyjną w Łodzi, jako nabywcę pakietu 40.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o numerach od 1460001 do 1500000, po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 3,50 zł za jedną akcję;

3. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 3,50 zł za jedną akcję;

4. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 4.000,00 zł; Nabyte akcje dają prawo do 80.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;

5. Spółka posiada łącznie 96.618 akcji własnych, stanowiących 0,66% kapitału zakładowego i uprawniających do 136.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,64% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dodatkowo w dniu 19 marca 2013 roku Zarząd Rainbow Tours SA stosownie do treści § 12 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 6) 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 z późn. zm.), przekazał do publicznej wiadomości informację, iż podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy spółką Rainbow Tours S.A. i akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), na mocy, której Rainbow Tours S.A. nabył a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 80.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C1. Transakcję przeprowadzono zgodnie z poniższymi danymi:

3. Akcje zostały nabyte w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży oraz w związku z Uchwałą Zarządu Spółki Nr 01/09/2011 z dnia 1 września 2011 roku w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych;

4. Przyczyny nabycia akcji własnych:

- a) pismem z dnia 31 stycznia 2013 roku, Sprzedający wyraził zamiar sprzedaży 80.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki oznaczonych numerami od 1700001 do 1780000, za jednostkową cenę sprzedaży wynoszącą 3,50 zł za jedną akcję,
- b) Zarząd Spółki – działając w trybie § 11 ust. 3 Statutu Spółki (tj. wobec uprzedniego przeprowadzenia, przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki, procedury związanej z prawem pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane do nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych) – wskazał Spółkę, tj. Rainbow Tours Spółkę Akcyjną w Łodzi, jako nabywcę pakietu 80.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o numerach od 1700001 do 1780000, po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 3,50 zł za jedną akcję;

5. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 3,50 zł za jedną akcję;

6. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 8.000,00 zł; Nabyte akcje dają prawo do 160.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;

7. Spółka posiada łącznie 176.618 akcji własnych, stanowiących 1,21% kapitału zakładowego i uprawniających do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,39 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 30 kwietnia 2013 roku spółka posiadała 176.618 sztuk akcji o wartości 663.307,18 zł, co daje średnią cenę zakupu 3,76 zł za 1 szt. Akcji, co stanowi 1,21 % ogólnej ilości akcji i 1,39 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

## Nota 14 do poz. P.A.IV. – Pasywów

14.A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY	31.12.2011	31.12.2012
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 275	33 275
b)	utworzony ustawowo	0	0
c)	utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	5 532	9 267
d)	z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e)	Inny	0	0
	<b>Razem</b>	<b>38 807</b>	<b>42 542</b>

## Nota 15 do poz. P.A.V. – Pasywów

15.A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2011	31.12.2012
a)	z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0
b)	z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym	0	-555
-	z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	-555
c)	z tytułu podatku odroczonego	0	0
d)	inny - aktualizacja wartości inwestycji	0	0
	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>-555</b>

## Nota 16 do poz. P.A.VI – Pasywów

16.A	POZOSTAŁY KAPITAŁ (FUNDUSZ) REZERWOWY	31.12.2011	31.12.2012
a)	z zysku	0	0
b)	koszty emisji serii F	0	0
	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 17 do poz. P.A.IX – Pasywów - Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego nie wystąpiły

## Nota 18 do poz. P.B.I – Pasywów

18.A	ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2011	31.12.2012
A	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	13	124
-	odniesionej na wynik finansowy	13	124
-	odniesionej na kapitał własny	0	0
-	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
B	Zwiększenia	124	9
-	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	124	9
-	ujęcie leasingów	0	0
-	naliczonych odsetek	0	0
-	wycena bilansowa pożyczek	6	2
-	wycena bilansowa rozrachunków	118	7
-	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
C	Zmniejszenia	13	57
-	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	13	57
-	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
-	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
D	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	124	76
	<b>odniesionej na wynik finansowy</b>	<b>124</b>	<b>76</b>
	<b>odniesionej na kapitał własny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>18.B</b>	<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	stan na początek okresu	9	12
b)	zwiększenia (z tytułu)	3	0
c)	wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d)	rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e)	stan na koniec okresu	12	12

<b>18.C</b>	<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	stan na początek okresu	164	219
b)	zwiększenia - niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	55	26
c)	wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d)	rozwiązanie - niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	0	0
e)	stan na koniec okresu	219	245

<b>18.E</b>	<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	stan na początek okresu	445	246
-	koszty prowizji	296	231
-	koszty usług turystycznych	134	0
-	koszty sądowe	15	15
b)	zwiększenia	0	9
-	koszty prowizji	0	9
-	koszty usług turystycznych	0	0
-	koszty sądowe	0	0
<b>c)</b>	<b>wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	koszty prowizji	0	0
-	koszty usług turystycznych	0	0
-	koszty sądowe	0	0
<b>d)</b>	<b>rozwiązanie</b>	<b>199</b>	<b>16</b>
-	koszty prowizji	65	1
-	koszty usług turystycznych	134	0
-	koszty sądowe	0	15
<b>e)</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	<b>246</b>	<b>239</b>
-	koszty prowizji	231	239
-	koszty usług turystycznych	0	0
-	koszty sądowe	15	0

Nota 19 do pozycji P.B.II – Pasywów – Nie wystąpiły

## Nota 20 do pozycji P.B.III – Pasywów

20.A	Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2011	31.12.2012
a)	wobec jednostek zależnych	3 788	1 832
	kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
	długoterminowe w okresie spłaty	0	0
	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	z tytułu dywidend	0	0
	inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
	inne - umowy leasingu finansowego	0	0
	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 588	1 832
	- do 12 miesięcy	2 588	1 832
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
	zobowiązania wekslowe	0	0
	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
	inne	1 200	0
b)	wobec jednostek współzależnych	0	0
	- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
	-    długoterminowe w okresie spłaty	0	0
	-    z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	-    z tytułu dywidend	0	0
	- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
	-    inne - umowy leasingu finansowego	0	0
	-    z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
	-        do 12 miesięcy	0	0
	-        powyżej 12 miesięcy	0	0
	-    zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
	-    zobowiązania wekslowe	0	0
	-    z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
	-    inne	0	0
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
	- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
	-    długoterminowe w okresie spłaty	0	0
	-    z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	-    z tytułu dywidend	0	0
	- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
	-    inne - umowy leasingu finansowego	0	0
	-    z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
	-        do 12 miesięcy	0	0
	-        powyżej 12 miesięcy	0	0
	-    zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
	-    zobowiązania wekslowe	0	0
	-    z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
	-    inne	0	0
d)	wobec znaczącego inwestora	0	0
	- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
	-    długoterminowe w okresie spłaty	0	0
	-    z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	-    z tytułu dywidend	0	0
	- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
	-    inne - umowy leasingu finansowego	0	0
	-    z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
	-        do 12 miesięcy	0	0
	-        powyżej 12 miesięcy	0	0
	-    zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
	-    zobowiązania wekslowe	0	0
	-    z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0

- inne	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- inne - umowy leasingu finansowego	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
- inne	0	0
f) wobec jednostki dominującej	0,00	0,00
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- inne - umowy leasingu finansowego	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0	0
- inne	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	32 402	43 300
- kredyty i pożyczki, w tym:	307	56
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- inne - umowy leasingu finansowego	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	28 695	39 822
- do 12 miesięcy	28 695	39 822
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	675	944
- z tytułu wynagrodzeń	626	849
- inne	2 099	1 629
h) Fundusze specjalne - fundusz socjalny	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>36 190</b>	<b>45 132</b>

20.B	Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	31.12.2011	31.12.2012
a)	w walucie polskiej	34 638	43 648
	EUR	299	341
b)	EUR przeliczone na PLN	1 321	1 393
	USD	68	29
c)	USD przeliczone na PLN	231	91
	<b>Razem</b>	<b>36 190</b>	<b>45 132</b>

## Nota 20.C - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tys. PLN	Wal	tys. PLN	Wal				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	4 500	PLN	194	PLN	rynkowe	31.05.2012	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunków, poręczenie Zarządu	
Bank Ochrony Środowiska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	3 500	PLN	112	PLN	rynkowe	14.11.2014	weksel własny "in-blaco", pełnomocnictwo do rachunków, poręczenie zarządu	
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	2 000	PLN	1	PLN	rynkowe	27.10.2012	weksel własny "in-blaco", pełnomocnictwo do rachunków, poręczenie Zarządu	
<b>Razem</b>			<b>10 000</b>		<b>306</b>					



## Nota 20.C - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012

Firma jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Produkt kredytowy	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
			tys. PLN	Wal	tys. PLN	Wal				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	4 500	PLN	0	PLN	rynkowe	02.12.2013	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunków, poręczenie Zarządu	
	Kredyt rewolwingowy	Warszawa	5 500	PLN	0	PLN	rynkowe	31.05.2013	cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunków, poręczenie Zarządu	
Bank Ochrony Środowiska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	5 500	PLN	0	PLN	rynkowe	14.11.2014	weksel własny "in-blaco", pełnomocnictwo do rachunków, poręczenie Zarządu	
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	Warszawa	4 000	PLN	5	PLN	rynkowe	26.10.2013	weksel własny "in-blaco", pełnomocnictwo do rachunków, poręczenie Zarządu	
Getin Bank S.A.	Kredyt samochodowy	Warszawa	50	PLN	51	PLN	rynkowe	25.03.2014	Przeniesienie własności pod warunkiem zawieszającym tj. pisemnym oświadczeniem banku o przeniesieniu prawa własności do pojazdu	
<b>Razem</b>			<b>19 550</b>		<b>56</b>					

## Nota 21 do pozycji P.B.IV – Pasywów

21.A - Ujemna wartość firmy nie wystąpiła

21.B Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

21.B	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2011	31.12.2012
a)	bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	504	0
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe - koszty poniesione w roku następnym dotyczące roku poprzedniego	504	0
b)	rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 943	15 220
-	długoterminowe	0	0
-	krótkoterminowe - przychody z tytułu realizacji przyszłych imprez	9 943	15 220
	<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>10 447</b>	<b>15 220</b>

## Nota 22 - Wartość księgowa na jedną akcję

	2011	2012
Kapitał własny	42 203 866,13	46 522 951,86
Ilość akcji	14 552 000	14 552 000
Rozwodniona ilość akcji	14 552 000	14 552 000
Wartość księgowa na jedną akcję	2,93	3,20
Rozwodniona wartość	2,93	3,20

## Sposób obliczania rozwodnionej ilości akcji

2011													
Miesiąc	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	średnia
Ilość akcji zarejestrowana	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000

2011													
Miesiąc	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	średnia
Ilość akcji z emisją serii F	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000

2012													
Miesiąc	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	średnia
Ilość akcji zarejestrowana	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000

2012													
Miesiąc	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	średnia
Ilość akcji z emisją serii F	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000	14 552 000

## Nota 23 – Należności i zobowiązania warunkowe

POZYCJE POZABILANSOWE		31.12.2011	31.12.2012
23.A	Należności warunkowe od jednostek powiązanych	0	0
1.1.	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
a)	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
	od jednostek zależnych	0	0
	od jednostek współzależnych	0	0
	od jednostek stowarzyszonych	0	0
	od znaczącego inwestora	0	0
	od jednostki dominującej	0	0
b)	pozostałe (z tytułu)	0	0
	w tym: od jednostek zależnych	0	0
	w tym: od jednostek współzależnych	0	0
	w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0
	w tym: od znaczącego inwestora	0	0
	w tym: od jednostki dominującej	0	0
	Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0
23.B	Zobowiązania warunkowe wobec jednostek powiązanych	1000	
1.1.	Wobec jednostek powiązanych (z tytułu)	1000	0
a)	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
	na rzecz jednostek zależnych	0	0
	na rzecz współzależnych	0	0
	na rzecz stowarzyszonych	0	0
	na rzecz znaczącego inwestora	0	0
	na rzecz jednostki dominującej	0	0
b)	pozostałe (z tytułu)	1000	0
	na rzecz jednostek zależnych	1000	
	na rzecz współzależnych	0	0
	na rzecz stowarzyszonych	0	0
	na rzecz znaczącego inwestora	0	0
	na rzecz jednostki dominującej	0	0
	Zobowiązania warunkowe wobec jednostek powiązanych razem	1000	0

## Noty objaśniające do Zestawienia z całkowitych dochodów

### Nota 24

24.A	Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	31.12.2011	31.12.2012
-	Sprzedaż imprez turystycznych	321 998	412 422
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
-	Pośrednictwo ze sprzedaży imprez turystycznych	78 130	160 316
	- w tym: od jednostek powiązanych	12 149	13 780
-	Pozostałe:	8 750	16 198
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	- w tym: od jednostek powiązanych		
	- w tym: od jednostek powiązanych		
	<b>Razem</b>	<b>408 878</b>	<b>588 936</b>
-	w tym: od jednostek powiązanych	12 149	13 780

24.B	Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	31.12.2011	31.12.2012
a)	kraj	404 001	581 689
-	w tym: od jednostek powiązanych	12 149	13 974
b)	eksport	4 877	7 247
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	<b>Razem</b>	<b>408 878</b>	<b>588 936</b>
-	w tym: od jednostek powiązanych	12 149	13 780

### Nota 25

25.A	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	31.12.2011	31.12.2012
-	Towary handlowe	4	8
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
-	Materiały	0	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
-	Usługi najmu	0	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0

25.B	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	31.12.2011	31.12.2012
a)	kraj	4	8
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b)	eksport	0	0
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0
	<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0

## Nota 26

<b>26.A</b>	<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	amortyzacja	650	904
b)	zużycie materiałów i energii	1 634	1 832
c)	usługi obce	382 182	556 329
d)	podatki i opłaty	2 022	1 391
e)	wynagrodzenia	9 951	13 577
f)	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 810	2 700
g)	pozostałe koszty rodzajowe	5 061	6 941
-	koszty podróży służbowych	2 197	2 832
-	Reklama*	0	0
-	reprezentacja	121	58
-	koszty ubezpieczeń majątkowych	2 723	4 042
-	inne koszty	20	9
h)	wartość sprzedanych towarów i materiałów	3	109
	<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>403 313</b>	<b>583 783</b>
	<b>Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)</b>	<b>(39 680)</b>	<b>(49 247)</b>
	<b>Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)</b>	<b>(8 913)</b>	<b>(9 873)</b>
	<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>354 720</b>	<b>524 665</b>

Koszty marketingu spółka prezentuje w usługach obcych. W 2012 roku koszty marketingu wyniosły 10.963 tys. zł a w 2011 roku zamknęły się w kwocie 10.169 tys. zł

## Nota 27

<b>27.A</b>	<b>Inne przychody operacyjne</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	<b>Rozwiązanie rezerw</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	na sprawy sądowe	0	0
-	na koszty prowizji	0	0
b)	<b>Pozostałe</b>	<b>507</b>	<b>741</b>
-	pozostałe przychody	0	0
-	wartość refakturowanych towarów i usług	393	460
-	umorzenia przedawnionych należności	0	84
-	Inne	15	77
-	kary i grzywny	24	120
-	Odszkodowania	0	0
-	Karty stałego klienta	0	0
-	rozwiązanie odpisów na aktywa	75	0
	<b>Razem</b>	<b>507</b>	<b>741</b>

## Nota 28

<b>28.A</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	utworzenie rezerw	2	26
-	na sprawy sądowe (należności)	2	0
-	na urlopy	0	26
b)	Pozostałe w tym:	589	1 160
	Oplaty sądowe	0	42
-	Darowizny	12	0
-	umorzenia i przedawnione należności	0	181
-	reklamacje	131	149
-	kary i grzywny	23	157
-	kary i grzywny		100
-	wartość refakturowanych towarów i usług w cenie zakupu	404	460
-	inne	19	71
	<b>Razem</b>	<b>591</b>	<b>1 186</b>

## Nota 29

<b>29.A</b>	<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	od pozostałych jednostek	0	0
	<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>29.B</b>	<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	22	0
-	od jednostek zależnych	22	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
b)	od pozostałych jednostek	1 005	691
-	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
-	od jednostek zależnych	0	0
-	od jednostek współzależnych	0	0
-	od jednostek stowarzyszonych	0	0
-	od znaczącego inwestora	0	0
-	od jednostki dominującej	0	0
-	od pozostałych jednostek	1 005	691
	<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>1 027</b>	<b>691</b>

**Rok 2011**

Odsetki w kwocie 1027 tys. zł zawierają rozliczenie dyskonta w kwocie 692 tys. zł od sprzedaży udziałów wynikających z umowy sprzedaży udziałów Rainbow Tours Ukraina w 2009 roku

**Rok 2012**

Odsetki w kwocie 691 tys. zł zawierają rozliczenie dyskonta w kwocie 309 tys. zł od sprzedaży udziałów wynikających z umowy sprzedaży udziałów Rainbow Tours Ukraina w 2009 roku.

29.c	Inne przychody finansowe	31.12.2011	31.12.2012
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	0	0
-	pozostałe (instrumenty finansowe)	30	6
	<b>Razem</b>	<b>30</b>	<b>6</b>

**Różnice kursowe – Prezentacja wg polskich zasad rachunkowości w 2011 roku**

Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w kwocie 104 ty zł dotyczy działalności operacyjnej. Zgodnie z MSR/ MSSF przeniesiono prezentacyjnie do kosztów rodzajowych i kwotą nadwyżki pomniejszono koszty rodzajowe.

29.C	Inne przychody finansowe	31.12.2011	31.12.2012
-	różnice kursowe niezrealizowane	669	0
-	różnice kursowe zrealizowane	(565)	0
-	pozostałe (instrumenty finansowe)	30	6
	<b>Razem</b>	<b>134</b>	<b>0</b>

## Nota 30

30.A	Koszty finansowe z tytułu odsetek	31.12.2011	31.12.2012
a)	od kredytów i pożyczek	191	360
	dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
	dla jednostek zależnych	0	0
-	dla jednostek współzależnych	0	0
-	dla jednostek stowarzyszonych	0	0
-	dla znaczącego inwestora	0	0
-	dla jednostki dominującej	0	0
-	dla innych jednostek	191	360
b)	pozostałe odsetki	20	11
	od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
	od jednostek zależnych	0	0
	od jednostek współzależnych	0	0
	od jednostek stowarzyszonych	0	0
	od znaczącego inwestora	0	0
	od jednostki dominującej	0	0
	od pozostałych jednostek	20	11
	<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>211</b>	<b>371</b>

30.B	Inne koszty finansowe	31.12.2011	31.12.2012
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	0
-	różnice kursowe zrealizowane	0	0
-	pozostałe	174	310
	<b>Razem</b>	<b>174</b>	<b>301</b>

**Różnice kursowe –w 2012 roku**

Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 2347 tys. zł dotyczy działalności operacyjnej. Zgodnie z MSR/ MSSF przeniesiono prezentacyjnie do kosztów rodzajowych i kwotą nadwyżki powiększono koszty rodzajowe w pozycji usług obcych.

30.C	Inne koszty finansowe	31.12.2011	31.12.2012
-	różnice kursowe niezrealizowane	0	807*
-	różnice kursowe zrealizowane	0	1 540*
-	pozostałe	174	310
	<b>Razem</b>	<b>174</b>	<b>310</b>

**Nota 31 - ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH – w 2011 roku NIE WYSTĄPIŁ**

W 2012 roku w wyniku sprzedaży udziałów spółki Traveltech sp. z o.o. wystąpił zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 137.717,83 zł wynikający z nadwyżki otrzymanych przychodów ze sprzedaży w kwocie 586.460,83 zł i kosztu nabycia udziałów w kwocie - 448.743,00 zł.

## Nota 32

32.A	Zyski nadzwyczajne	31.12.2011	31.12.2012
1	Losowe	0	0
2	Pozostałe	0	0
3	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Nota 33

33.A	Zyski nadzwyczajne	31.12.2011	31.12.2012
1	Losowe	0	0
2	Pozostałe	0	0
3	<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Nota 34

<b>34.A</b>	<b>ROZLICZENIE RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKIEM BRUTTO, A PODSTAWĄ OPODATKOWANIA</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>
I.	<b>Przychody ogółem</b>	<b>416 107</b>	<b>597 216</b>
1.	Zmiana stanu produktów (+ / -)	0	0
2.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	0	0
3.	Korekta podatkowa przychodów	(2 205)	(990)
a	zwiększenia przychodów podatkowych		
b	zmniejszenia przychodów podatkowych (-)	(2 205)	(990)
II.	<b>Przychody podatkowe</b>	<b>413 902</b>	<b>596 226</b>
III.	<b>Koszty ogółem</b>	<b>409 475</b>	<b>591 581</b>
1.	Zmiana stanu produktów (+ / -)	0	0
2.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		
3.	Korekty podatkowe kosztów uzyskania przychodów	(910)	(2 690)
a	zwiększenia kosztów podatkowych	189	0
b	zmniejszenia kosztów podatkowych (-)	(1 099)	(2 690)
IV.	<b>Koszty podatkowe</b>	<b>408 565</b>	<b>588 891</b>
V.	<b>Dochód / Strata (II-IV)</b>	<b>5 337</b>	<b>7 335</b>
VI.	<b>Dochody (przychody) wolne i odliczenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a	Dochody (przychody) wolne (-)	0	0
b	Odliczenia z tytułu wydatków inwestycyjnych (-)	0	0
VII.	<b>Kwoty zwiększające podstawę opodatkowania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a	Kwota odliczonych wydatków inwestycyjnych	0	0
b	Utrata prawa do zwolnienia - kwota dochodu	0	0
VIII.	<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>5 337</b>	<b>7 335</b>
IX.	<b>Stawka obowiązująca w roku podatkowym</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
X.	Kwota podatku wg obowiązującej stawki	1 014	1 394
a	Odliczenia od podatku (-)		
b	Podatek doch. o którym mowa w art.25 ust.11-16 (+)		
XI.	<b>Należny podatek dochodowy za rok obrotowy wg CIT-8</b>	<b>1 014</b>	<b>1 394</b>
XII.	Utworzone rezerwy na dodatnie różnice przejściowe (+)	112	(47)
XII.	Utworzone aktywa z tytułu odroczonego podatku (-)	119	(86)
XIV.	<b>Wynik finansowy brutto wg rachunku zysków i strat (+ / -)</b>	<b>6 632</b>	<b>5 635</b>
XV.	Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat łącznie z pozostałymi obciążeniami wyniku brutto	1 245	1 261
XV.	<b>Wynik finansowy netto (+ / -)</b>	<b>5 387</b>	<b>4 374</b>

34.B	Podatek dochodowy bieżący	31.12.2011	31.12.2012
1.	Zysk (strata) brutto	6 632	5 635
2.	Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)		
a	Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	-1 295	1 700
-	Wydatki NKUP	1 099	2 690
-	Koszty podatkowe niezaliczone do rachunkowych	-189	0
-	Odpis aktualizujący na należności	0	0
-	Przychody wyłączone z opodatkowania	-2 205	-990
-	Odsetki od nieterminowych wpłat zob budżetowych	0	0
-	zmiana stanu produktów (zwiększenie)	0	0
6.	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	5 337	7 335
7.	Podatek dochodowy według stawki %	19%	19%
8.	Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	1 014	1 394
9.	Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:		
10.	wykazany w rachunku zysków i strat	1 014	1 394
11.	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
12.	dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

34.C	Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:	31.12.2011	31.12.2012
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	231	-133
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0	0
-	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
-	Podatek dochodowy odroczony, razem	231	-133

Nota 35 - Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) – nie wystąpił

Nota 36 - Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności – spółka nie dokonuje wyceny metodą praw własności

Nota 37 : Sposób podziału zysku

Zarząd proponuje wypracowany zysk za 2012 w kwocie 4.374.448,92 zł podzielić w następujący sposób:

1. Kwotę 1.049.854,74 zł przeznaczyć na pokrycie błędu za lata poprzednie
2. Kwotę do 700.000,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy
3. Pozostałą kwotę po pokryciu straty z lat ubiegłych i przeznaczeniu na wypłatę dywidendy tj. 2.624.594,18 zł przekazać na kapitał zapasowy

Nota 38 - ZYSK NA 1 AKCJĘ

Rok	2011	2012
Zysk netto	5 387 189,50	4 374 448,92
Ilość akcji	14 552 000	14 552 000
Zysk na akcję	0,37	0,30
Rozwodniona ilość akcji	14 552 000	14 552 000
Zysk na akcję - rozwodniona wartość	0,37	0,30

## Dodatkowe noty objaśniające

### 1. Przychody uzyskiwane sezonowo, cyklicznie lub sporadycznie

Działalność spółki z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Zarząd zgodnie z wcześniejszymi założeniami kieruje się polityką niwelowania różnic wynikających z sezonowości oferowanych usług kreując nowe kierunki zimowych wyjazdów egzotycznych i narciarskich. Poniżej przedstawiono wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych od stycznia 2006 do 2012 roku.

Tabela. – Miesięczne przychody ze sprzedaży na przełomie lat 2006 – 2012



Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2006 - 2012

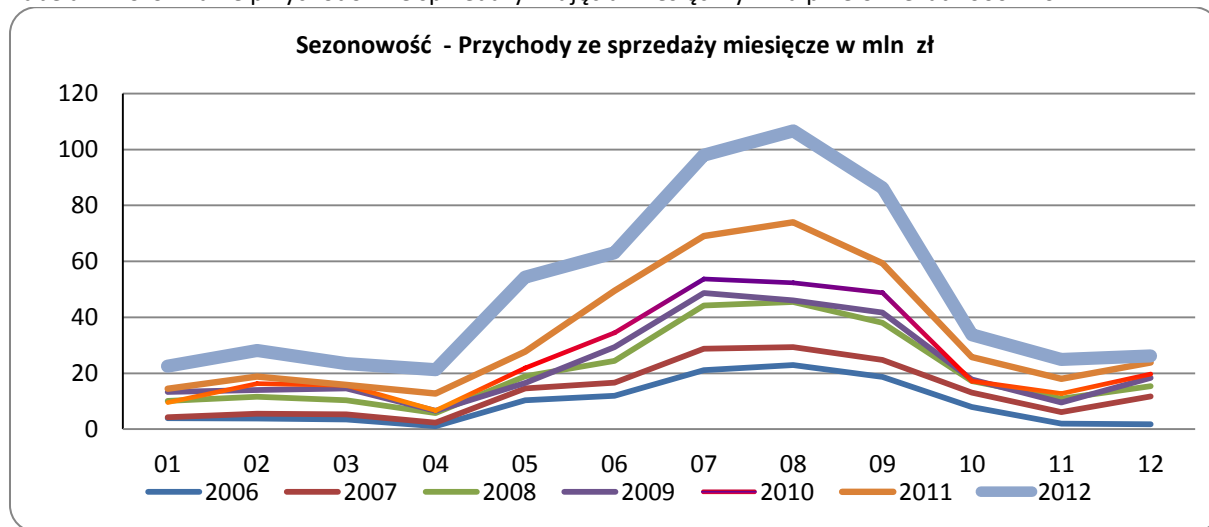
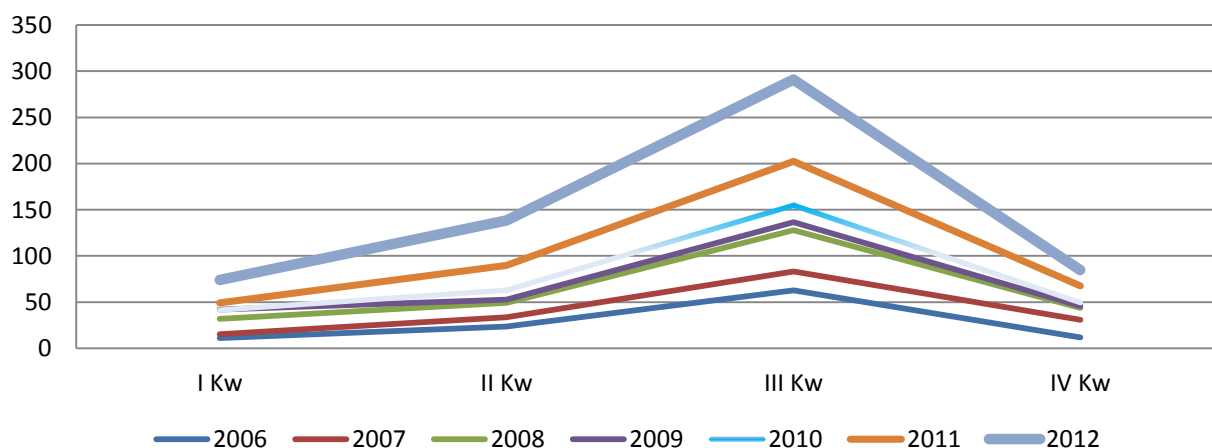


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym na przełomie lat 2006 – 2012

Sezonowość - Przychody ze sprzedaży kwartalnie w mln zł



## 2. Informacja o instrumentach finansowych

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiada następujące instrumenty finansowe:

- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – udziały w innych podmiotach,
- zobowiązania finansowe.

### Pożyczki udzielone i należności własne

Na dzień 31.12.2012 r. Spółka posiadała pożyczki udzielone podmiotom powiązanim:

- Travelovo Sp. z o.o. – w wysokości 944 tys. zł, wraz odsetkami
- Bee&Free sp. o.o. – w wysokości 2.482 tys. zł wraz odsetkami

W 2012 roku przychodach Spółki nie ujmowano przychodów z tytułu dsetek wyliczonych za pomocą stóp procentowych wynikających z umowy. Są to odsetki niezrealizowane, z terminem zapłaty określonym na moment spłaty sumy pożyczki. W myśl umów pożyczki mają być zwracane w ratach rocznych po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego, przy czym kwota raty nie może być mniejsza niż 80% zysku netto za wszystkie lata począwszy od 2008 r. W związku z osiąganymi i prognozowanymi wynikami finansowymi obydwu podmiotów należy uznać, że termin zapłaty niezrealizowanych odsetek przypada na okres powyżej 12 miesięcy. W trakcie 2012 roku spółki zależne dokonały spłat pożyczek. Odpowiednio spółka:

- Travelovo sp. z o.o. – spłaciła kwotę 1.100 tys. zł
- Bee&Free sp. z o.o. – spłaciła kwotę 3.850 tys. zł
- ABC Świat Podróży sp. z o.o. – spłaciła kwotę 277 tys. zł
- Traveltech sp. z o.o. –spłaciła kwotę 990 tys. zł

### Należności własne

W aktywach spółki wykazano kwotę 4.834 tys. zł stanowiącą należność z tytułu sprzedaży udziałów spółki Rainbow Tours Ukraina. Kwota należności zgodnie umową sprzedaży wyniosła 8.400 tys. zł. Spłatę tej należności rozłożono na okres 5 lat począwszy od 2009 roku. Ponieważ należność przekracza standardowy okres operacyjny spółka uznała, iż kwota należności zawiera element finansowania. Na dzień wprowadzenia tego instrumentu do ksiąg rachunkowych ustalono dyskonto od tej należności i skorygowano bilansowy stan należności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota należności została zaprezentowana według poniższej prezentacji:

Łączna kwota należności	5 486	-652	4 834
Część długoterminowa	2 160		2 160
Część krótkoterminowa	3 326	-652	2 674

kwota 652 tys. zł stanowi nierozliczone dyskonto na dzień 31.12.2012

W trakcie 2012 roku spółka rozliczyła dyskonto w przychody odsetkowe w kwocie 308 tys. zł

### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W pozycji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujęto długoterminowe aktywa finansowe – udziały w innych jednostkach. Pozycja bilansowa w całości dotyczy udziałów w podmiotach powiązanych. Szczegółowy podział i stan tych aktywów przedstawia poniższa tabela w wartościach brutto bez odpisów aktualizujących (w tys. zł).

	Portal Turystyczny Sp. z o.o. (spółka zależna)	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. (podmiot zależny)	Bee&Free sp. z o.o. (podmiot zależny)	Travelovo Sp. z o.o. (podmiot zależny)	Traveltech Sp. z o.o. (podmiot zależny)	ABC Świat Podróży Sp. z o.o. (podmiot zależny)	Razem
<b>Wartość na BO</b>	<b>130</b>	<b>550</b>	<b>3 283</b>	<b>465</b>	<b>448</b>	<b>9 295</b>	<b>14 171</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
- z tytułu zakupu lub zwiększenia kapitału	-	-	-	-	-	-	-
- z tytułu konwersji wierzytelności	-	-	-	-	-	-	0
- z tytułu prezentacji wg ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>448</b>	<b>0</b>	<b>448</b>
- z tytułu odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	-	0
- z tytułu sprzedaży	-	-	-	-	448	-	448
<b>Wartość na BZ</b>	<b>130</b>	<b>550</b>	<b>3 283</b>	<b>465</b>	<b>0</b>	<b>9 295</b>	<b>13 723</b>

Aktywa finansowe – udziały w innych podmiotach nie są przedmiotem publicznego obrotu na żadnym rynku finansowym, dlatego za wartość godziwą tych aktywów przyjęto ich cenę nabycia. Dodatkowo na potrzeby sporządzenia przedmiotowego sprawozdania Spółka przeprowadziła analizę posiadanych inwestycji pod względem utraty wartości aktywów, dla przedstawienia wiarygodnej wyceny posiadanych aktywów.

W 2012 roku w wyniku sprzedaży spółki Treveltech sp. z o.o. dokonano rozwiązania odpisu aktualizującego na wartość udziałów w kwocie 216 tys. zł. W spółce ABC Świat Podróży zanotowano poniesienie strat,, zaś spółka Bee&Free wypracowała niewielki zysk netto. Ze względu na osiągnięte wyniki finansowe spółek zależnych dokonano stosownych obliczeń co do testu na utratę wartości.

Analizy wykazały, iż nie ma podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących. Wyniki spółek w 2012 roku były zdeterminowane przede wszystkim sytuacją w Polsce na rynku firm touroperatorskich. Obecnie takiego zagrożenia nie ma.

Należy jednak podkreślić, że wspomniane podmioty są przedsiębiorstwami krótko działającymi na rynku, znajdującymi się ciągle w fazie rozwoju i ponoszone straty były od początku wkalkulowane w ich rozwój. Jako podstawę dokonanych szacunków przyjęto okres zwrotu z inwestycji obliczany jako npv z szacowanych przepływów pieniężnych z dyskontem na poziomie 6,5%. Stopę dyskonta przyjęto na bazie alternatywnych źródeł finansowania – WIBOR 3M plus marża banku. Z analizy trendu i średnich marż bankowych uzyskano wartość 6,5%.

Zmianę stanu wszystkich aktywów finansowych przedstawia poniższa tabela ( w tys. zł)

	Aktywa dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i		Razem
		Obligacje	Pożyczki	
BO	14 171		9 385	23 556
Zwiększenia	0		0	0
Zmniejszenia	448		5 958	6 406
BZ	14 723	0	3 427	17 150
Odpisy aktu al.	-201	0	0	-201
BZ po odpisach,	-201	0	0	-201
w tym:				
- długoterminowe	-201	0	0	-201
- krótkoterminowe	0	0	0	0

### Zobowiązania finansowe

W skład zobowiązań finansowych Spółki wchodzi zobowiązanie z tytułu krótkoterminowego kredytu bankowego.

- Banku Ochrony Środowiska S.A. – Linia wielocelowa.  
Wysokość linii wielocelowej wynosi 5.500 tys. zł. Linia składa się z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 5.500 tys. zł , a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie 1.000 tys. zł. Umowa linii obowiązuje do 14 listopada 2014 roku. Produkt udzielony przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności firmy Rainbow Tours S.A. Oprocentowany jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M , marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 5 tys. zł

- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,

Wysokość linii kredytowej wynosi 4.000 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M , marża podstawowa na poziomie rynkowym. Umowa linii obowiązuje do 27 października 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 0 tys. zł..

- Raiffeisen Bank Polska S.A - Linia wielocelowa  
Wysokość linii wielocelowej wynosi 4.500 tys. zł. Linia składa się z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 4.500 tys. zł, a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie 500 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M , marża podstawowa na poziomie rynkowym. Umowa linii obowiązywała do 30 listopada 2012 roku. Na dzień 30 września 2012 roku spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 0 tys. zł.

W dniu 9 listopada 2012 roku spółka podpisała aneks linii wielocelowej zwiększający kwotę limitu. Nowy limit wynosi 10.000 tys. zł. W ramach limitu spółka posiada kredyt rewolwingowy w wysokości 5.500 mln zł oraz z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 4.500 tys. zł, a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie 500 tys. zł. Spłata całkowita kredytu rewolwingowego upływa w dniu 31 maja 2013 roku, zaś limitu kredytu odnawialnego obowiązuje do dnia 30 maja 2014 roku.

- Getin - kredyt inwestycyjny  
Kredyt dotyczy zakupu samochodu osobowego. Umowa kredytu obowiązuje do 31 maja 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan kredytu wynosi 51 tys. zł

- Bank Millennium S.A. – linia gwarancyjna

W dniu 4 kwietnia 2013 roku spółka podpisała Umowę linii gwarancyjnej. Limit wynosi 11.500 tys. zł. Umowa obowiązuje w ciągu roku od dnia podpisania tj. do 3 kwietnia 2014 roku. W ramach limitu wystawione są gwarancje w łącznej kwocie 2.700 tys. USD. Oraz 11 tys. EUR

Zmianę stanu wszystkich aktywów finansowych przedstawia poniższa tabela ( w tys. zł)

	Zobowiązania finansowe		Razem
	Kredyt bankowy	Umowy leasingowe	
BO	306	0	306
Zwiększenia	10 195	0	10 195
Zmniejszenia	10 445	0	10 445
BZ, w tym:	56	0	56
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	56	0	56

### 3. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

1. Zarząd spółki Rainbow Tours S.A. poręczył weksel wystawiony przez spółkę zależną spółka Bee & Free sp. z o.o., który jest zabezpieczeniem do Umowy gwarancji ubezpieczeniowej zawartej między spółką Bee & Free sp. z o.o., a spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. (Gwarant), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Bee & Free sp. z o.o. , jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa mazowieckiego (Beneficjent) w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz. U. Nr 133 poz. 844, z późn. zm.)

Informacje dotyczące transakcji poręczenia:

1. Podmiot któremu zostało udzielone poręczenie: Bee & Free sp. z o.o.
2. Wysokość poręczenia: kwota nie wyższa niż 9.279.462 PLN (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa złote).
3. Okres na jaki zostało udzielone poręczenie:
  - a. w okresie obowiązywania gwarancji tj. od 17 września 2011 roku do 15 kwietnia 2012 roku,
  - b. w okresie do 1 roku od daty wygaśnięcia gwarancji, jeżeli informacje o wystąpieniu zdarzenia objętego Gwarancją wystąpią w tym okresie,
  - c. w sytuacjach spornych, w wypadku wystąpienia przez klienta Zleceniodawcy na drogę sądową w zakresie roszczeń objętych Gwarancją w terminie 1 roku po upływie okresu obowiązywania Gwarancji, roszczenia z Gwarancji mogą być zgłaszane w terminie 60 dni po uprawomocnieniu się orzeczenia sądowego.\
4. Kwota gwarancji udzielonej przez TU Europa dla spółki Bee & Free sp. z o.o. wynosi 9.379.462 PLN (dziewięć milionów trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa złote), co stanowi równowartość 2.367.236 EURO (słownie: dwa miliony trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście trzydzieści sześć EURO), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 3 stycznia 2011 roku, wynoszącego: 1 EURO = 3,9622 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2011 z dnia 3 stycznia 2011 roku.
5. Warunki finansowe na jakich zostało udzielone poręczenie z określeniem wynagrodzenia emitenta za udzielenie poręczenia : brak
6. Charakter powiązań emitentem a podmiotem zaciągającym zobowiązanie: Spółka Bee & Free sp. z o.o. jest spółką zależną do Rainbow Tours S.A., w której Rainbow Tours S.A. posiada 100 % udziału w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

2. Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:
  - a. Banku Ochrony Środowiska S.A
  - b. Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.
3. Zabezpieczeniem gwarancji tour operatorskiej udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla TUIR Europa S.A.

#### 4. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli.

#### 5. Przychody i wyniki przypadające na segmenty działalności

Podstawowym segmentowym układem sprawozdawczym przyjętym przez Spółkę jest układ według segmentów branżowych, układem uzupełniającym – układ według segmentów geograficznych, przy czym podział na segmenty geograficzne odbywa się w oparciu o kryterium lokalizacji aktywów. Spółka wydzieliła następujące segmenty branżowe:

Segment A - Sprzedaż imprez turystycznych

Segment B - Sprzedaż usług pośrednictwa

Tabela. Przychody i wyniki przypadające na segmenty działalności w 2012 roku (w tys.)

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2012-31.12.2012	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	412 423	160 316	16 206	588 945
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-356 779	-153 866	-14 019	-524 664
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	55 644	6 450	2 187	64 281
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-45 332	-3 345	-571	-49 248
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-7 673	-1 710	-491	-9 874
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			741	741
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			-1 386	-1 386
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 639	1 395	480	4 514

Tabela. Przychody i wyniki przypadające na segmenty działalności w 2013 roku (w tys.)

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2011-31.12.2011	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
Opis				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	321 999	78 130	8 749	408 877
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-274 151	-75 727	-5 324	-355 202
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	47 848	2 403	3 425	53 675
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-25 590	-267		-25 857
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-17 655	-1 028	-3156	-21 839
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			518	518
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			-614	-614
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 603	1 108	173	5 883



## 6. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

W prezentowanych okresach nie miało miejsce zaniechanie działalności; żadne też zaniechanie nie jest planowane w okresach następnych.

Zgodnie z MSSF 5 celem jest określenie podejścia księgowego do aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz do prezentacji i ujawniania informacji dotyczącej działalności zaniechanej. W szczególności standard zwraca uwagę, by aktywa, które spełniają kryteria klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży były:

- a) wyceniane według wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, w zależności od tego, która z nich jest niższa. Amortyzacja takich aktywów powinna zostać zaprzestana; oraz
- b) prezentowane oddzielnie w bilansie, zaś wyniki działalności zaniechanej były prezentowane oddzielnie w rachunku zysków i strat.

1. W 2012 roku należy uznać sprzedaż jednostki Traveltech sp. z o.o. za działalność zaniechaną. Na mocy postanowień warunkowej umowy sprzedaży udziałów spółki z ograniczoną odpowiedzialnością ("Warunkowa Umowa Sprzedaży Udziałów"), Spółka zbyła wszystkie posiadane dotychczas przez Spółkę, 355 udziałów o łącznej wartości nominalnej 35.500 zł w spółce zależnej, wchodzącej dotychczas w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. w TravelTech Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością w Krakowie ("TravelTech"), stanowiących 71% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników TravelTech;

Zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów:

- Spółka zbyła na rzecz Kontrahenta wszystkie posiadane dotychczas przez Spółkę, 355 udziałów w TravelTech za cenę sprzedaży wynoszącą 135 tys. EURO;
- warunkami zawieszającymi przewidzianymi przez postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów były: zapłata przez Kontrahenta na rzecz Spółki ceny sprzedaży za zbywane udziały oraz zapłata przez Kontrahenta na rzecz Spółki ceny za wierzytelności zbywane przez Spółkę na rzecz Kontrahenta na mocy postanowień odrębnej umowy zawartej pomiędzy tymi stronami – tj. warunkowej umowy sprzedaży wierzytelności z umowy pożyczki ("Warunkowa Umowa Sprzedaży Wierzytelności"), opisanej poniżej, w punkcie 2.

2. Na mocy postanowień Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności, Spółka zbyła (jako sprzedający – cedent) i dokonała cesji (przelewu) na rzecz Kontrahenta (jako kupującego – cesjonariusza) wierzytelności wraz z należnymi odsetkami, wyliczone na dzień 30 września 2012 roku, w łącznej kwocie wynoszącej 966.039,18 zł, przysługujące Spółce wobec TravelTech, a wynikające z zawartych pomiędzy Spółką i TravelTech umów pożyczek;

Zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności:

- Spółka zbyła na rzecz Kontrahenta wszystkie wierzytelności przysługujące Spółce wobec TravelTech, a wynikające z zawartych pomiędzy Spółką i TravelTech umów pożyczek, za cenę sprzedaży wynoszącą 240 tys. EURO;
- warunkami zawieszającymi przewidzianymi przez postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności były: zapłata przez Kontrahenta na rzecz Spółki ceny za wierzytelność zbywaną przez Spółkę na rzecz Kontrahenta na mocy postanowień Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności oraz zapłata przez Kontrahenta na rzecz Spółki ceny sprzedaży za udziały w TravelTech zbywane na podstawie Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów.

W dniu 5 grudnia 2012 roku, na rachunek Spółki wpłynęły dokonane przez Kontrahenta płatności z tytułu należnych Spółce od Kontrahenta: ceny sprzedaży za zbywane udziały w TravelTech, zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów oraz ceny za wierzytelności zbywane przez Spółkę na rzecz Kontrahenta, zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności, a tym samym zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające przewidziane przez postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów i Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności.

Wynik na działalności zaniechanej został wykazany jako Zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 138 tys. zł

### 3. Informacje o kosztach wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby

Spółka nie wytwarza środków trwałych na własne potrzeby oraz nie dokonywała kapitalizacji kosztów lub innych pozycji, które były bezpośrednio związane z nabyciem środków trwałych.

### 4. Informacje o poniesionych i planowanych nakładach inwestycyjnych w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

#### Poniesione nakłady inwestycyjne

W 2012 r. Spółka poniosła następujące nakłady inwestycyjne:

- zakup prawa własności do nieruchomości – 358 tys. zł
- poniesione nakłady budowlane na nowe lokalizacje biur sprzedaży 319 tys. zł
- Zakupiony samochód 63 tys. zł,
- nakłady na maszyny i urządzenia i pozostałe środki trwałe 452 tys. zł.

Spółka nie poniosła nakładów związanych z ochroną środowiska.

#### a. Planowane nakłady inwestycyjne

W 2013 r. Spółka planuje ponieść następujące nakłady inwestycyjne:

- uruchomienie kolejnych biur obsługi klienta – ok. 500 tys. zł,

Profil spółki nie wymaga ponoszenia nakładów związanych z ochroną środowiska.

### 5. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

Transakcje z podmiotami powiązаныmi, zarówno emitenta z podmiotami powiązаныmi jak i wzajemne transakcje podmiotów powiązanych przedstawiają dwie poniższe tabele.

Tabela. Stan wspólnych należności i zobowiązań z pozostałych rozrachunków na dzień 31 grudnia 2011 roku (w tys. zł)

NALEŻNOŚCI	ABC	BEE FREE	TRAVELOVO	TRAVELTECH	RAZEM
<b>RainbowTours SA</b>	<b>1 422</b>	<b>11 241</b>	<b>2 044</b>	<b>1 009</b>	<b>15 716</b>
Pożyczki udzielone - Kapitał	277	6 320	2 044	991	9 632
Pożyczki udzielone - odsetki		12		18	30
należności	1 145	4 909			6 054
<b>Razem</b>	<b>1 422</b>	<b>11 241</b>	<b>2 044</b>	<b>1 009</b>	<b>15 716</b>

ZOBOWIĄZANIA	ABC	BEE FREE	RT BIURO PODRÓŻY	TRAVELOVO	TRAVELTECH	RAZEM
<b>RainbowTours SA</b>	<b>-5</b>	<b>-506</b>	<b>-2 493</b>	<b>-680</b>	<b>-104</b>	<b>-3 788</b>
zobowiązania handlowe	-5	-506	-1 293	-680	-104	-2 588
zobowiązania inne			-1 200			-1 200
<b>Razem</b>	<b>-5</b>	<b>-506</b>	<b>-2 493</b>	<b>-680</b>	<b>-104</b>	<b>-3 788</b>

Należności	ABC	Bee Free	Portal Turystyczny	Travelovo	Razem
<b>RainbowTours SA</b>	<b>714</b>	<b>12 955</b>	<b>1</b>	<b>944</b>	<b>14 614</b>
Należności	714	10 473	1		11 188
Pożyczka udzielona		2 482		944	3 426
<b>Razem</b>	<b>714</b>	<b>12 955</b>	<b>1</b>	<b>944</b>	<b>14 614</b>

Tabela. Stan wspólnych należności i zobowiązań z pozostałych rozrachunków na dzień 31 grudnia 2012 roku (w tys. zł)

Zobowiązania	ABC	Bee Free	RT Biuro Podróży	Travelovo	Razem
<b>RainbowTours SA</b>	<b>-382</b>	<b>-544</b>	<b>-4</b>	<b>-903</b>	<b>-1 833</b>
Zobowiązania	-382	-544	-4	-903	-1 833
<b>Razem</b>	<b>-382</b>	<b>-544</b>	<b>-4</b>	<b>-903</b>	<b>-1 833</b>

Tabela. Stan wspólnych przychodów i kosztów dokonanych w okresie od 1 stycznia 2011 do dzień 31 grudnia 2011 roku (w tys. zł)

Sprzedaż	ABC	Bee Free	Portal Turystyczny	RT Biuro Podróży	Travelovo	Traveltech	Razem
<b>RainbowTours SA</b>							
Sprzedaż produktów	230	11 882	6	24	6	0	12 148
Pozostałe przychody operacyjne	222	130					352
Przychody finansowe		12				10	22
<b>Razem</b>	<b>452</b>	<b>12 024</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>12 522</b>

Zakup	ABC	BEE FREE	Portal Turystyczny	RT Biuro Podróży	Travelovo	Traveltech	Razem
<b>RainbowTours SA</b>	<b>787</b>	<b>684</b>	<b>495</b>	<b>320</b>	<b>1 166</b>	<b>297</b>	<b>3 749</b>
koszt własny		670		211	1 166		2 047
koszty sprzedaży	787	14	495				1 296
koszty zarządu				109		297	406
<b>Razem</b>	<b>787</b>	<b>684</b>	<b>495</b>	<b>320</b>	<b>1 166</b>	<b>297</b>	<b>3 749</b>

Tabela. Stan wspólnych przychodów i kosztów dokonanych w okresie od 1 stycznia 2011 do dzień 31 grudnia 2012 roku (w tys. zł)

Sprzedaż	ABC	Bee Free	Portal Turystyczny	RT Biuro Podróży	Travelovo	Razem
<b>RainbowTours SA</b>	<b>188</b>	<b>13 769</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>13 975</b>
sprzedaż produktów	183	13 580	6	6	6	13 781
Pozostałe przychody operacyjne	5	189				194
<b>Razem</b>	<b>188</b>	<b>13 769</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>13 975</b>

Zakup	ABC	BEE FREE	Portal Turystyczny	RT Biuro Podróży	Travelovo	Razem
<b>RainbowTours SA</b>	<b>2 387</b>	<b>539</b>	<b>12</b>	<b>109</b>	<b>2 538</b>	<b>5 585</b>
Koszt własny		539		0		539
koszty sprzedaży	967	0	12		1 323	2 302
Koszty sprzedaży				109		109
RMK					1 215	1 215
ST i WNIP	1 420	0				1 420
<b>Razem</b>	<b>2 387</b>	<b>539</b>	<b>12</b>	<b>109</b>	<b>2 538</b>	<b>5 585</b>

## 6. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którym ujawnia wzajemne transakcje i rozliczenia ze wszystkimi spółkami Grupy Kapitałowej. Spółka nie posiada wspólnych przedsięwzięć na mocy umów, które podlegałyby konsolidacji.

**7. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe**

Pracownicy	2011	2012
fizyczni	1	1
umysłowi	282	277
<b>Razem</b>	<b>282</b>	<b>277</b>

**8. Wartość wynagrodzeń i nagród, wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych**

a. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2011 r. w tys. zł

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji Zarządu w RT SA		Nagrody w RT SA		Razem	
	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone
Osoba								
Baszczyński Grzegorz	67 440	61 820	119 400	109 450	121 020	121 020	307 860	292 290
Czapla Tomasz	60 000	55 000	108 600	99 550	109 940	109 940	278 540	264 490
Talarek Remigiusz	60 000	55 000	108 600	99 550	109 940	109 940	278 540	264 490
<b>Razem</b>	<b>187 440</b>	<b>171 820</b>	<b>336 600</b>	<b>308 550</b>	<b>340 900</b>	<b>340 900</b>	<b>864 940</b>	<b>821 270</b>

b. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2012 r. w tys. zł

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji Zarządu w RT SA		Nagrody w RT SA		Razem	
	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone
Osoba								
Baszczyński Grzegorz	92 988	84 472	129 025	127 650			222 013	212 122
Czapla Tomasz	81 243	74 162	117 392	116 136			198 635	190 298
Talarek Remigiusz	81 243	74 162	117 392	116 136			198 635	190 298
<b>Razem</b>	<b>255 474</b>	<b>232 796</b>	<b>363 809</b>	<b>359 922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>619 283</b>	<b>592 718</b>

c. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2011 r. w tys. zł

Osoba	Należne	Wypłacone
Cygan Piotr	1 000	1 000
Niewiadomski Paweł	6 000	6 000
Paduszyński Piotr	5 000	5 000
Wysmyk Sławomir	1 000	1 000
Kubica Grzegorz	3 000	3 000
Stępień-Andrzejewska Joanna	4 000	4 000
Walczak Paweł	5 000	5 000
<b>Razem</b>	<b>25 000</b>	<b>25 000</b>

## d. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2012 r. w tys. zł

Osoba	Należne	Wypłacone
Kubica Grzegorz	9 000	8 000
Niewiadomski Paweł	9 000	8 000
Pietras Paweł	9 000	8 000
Stępień-Andrzejewska Joanna	9 000	8 000
Walczak Paweł	12 500	11 000
Razem	48 500	43 000

**9. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym, oraz oddzielnie ich małżonkom**

Na dzień 31 grudnia 2012 r. w księgach Spółki figurują:

Salda należności z tytułu pożyczek mieszkaniowych udzielonych z ZFŚS w wysokości:

- 22 tys. zł – Tomasz Czapla (Wiceprezes Zarządu).
- 11 tys. zł – Remigiusz Talarek (Wiceprezes Zarządu).

Salda z tytułu udzielonych pożyczek krótkoterminowych:

- 200 tys. zł – Sławomir Wysmyk

**10. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**

W związku z wprowadzeniem MSR/MSSF po raz pierwszy w 2011 roku zdefiniowano różnice między Polskimi i Międzynarodowym Standardami Rachunkowości. Zmiana zasad rachunkowości spowodowała, iż operacje dotychczas dokonywane przy sporządzeniu przekształcenia sprawozdania wprowadzono do ksiąg rachunkowych. Dotyczy to głównie rozliczenia należności z tytułu sprzedaży spółki Rainbow Tours Ukraina, która została dokonana w 2009 roku. Postanowienia umowy stanowią, iż spłata należności z rozłożona jest na okres 5 lat. Należność tą potraktowano jako należność, zawierającą koszt finansowy w kwocie dyskonta 2.250 tys. zł. W kolejnych okresach dyskonto rozliczono do przychodów odsetkowych tj. w 2010 kwotę 597 tys. zł oraz w 2011 roku 692 tys. zł w wynikach skonsolidowanych. Po przekształceniu wyniku jednostkowego Rainbow Tours S.A. zgodnie z MSR/MSSF włączono te elementy do wyniku finansowego w prezentacji za 2010 rok oraz za 2011. Kwotę dyskonta spółka wykazała w pozycji „Zysk/Strata z lat ubiegłych” zaś kwoty odsetek w 2010 roku rozliczono w przychodach finansowych jako odsetki.

W danych dokonano obciążenia wyniku z lat ubiegłych w kwocie 1.050 tys. zł. Kwota ta dotyczy korekt sprzedaży za okresy poprzednie. Spółka w okresach wcześniejszych nie miała wiedzy o otrzymanych korektach. Stąd zarząd spółki uznał powyższe operacje jako błąd i obciążył wyniki lat ubiegłych.

**11. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

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

**12. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów**

Emitent nie ma prawnego poprzednika. Podmiot powstał jako nowoutworzony w 2003 r.

**13. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji**

Przedmiotowe sprawozdanie nie wymagało korekty wskaźnikiem inflacji.

**14. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami**

Raport roczny za 2012 r. różni się od uprzednio publikowanych danych. Sprawozdanie za 4 kwartał roku ze względu na termin jego publikacji i brak weryfikacji podmiotu uprawnionego do badania ma charakter prognozy danych finansowych za rok obrotowy.

**15. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

W 2012 r. Spółka nie dokonywała zmian w prezentacji poszczególnych składników sprawozdania finansowego. Zmian prezentacja dokonano jedynie w Zestawieniu z całkowitych dochodów w wariantcie kalkulacyjnym i dotyczy kwot kosztów sprzedaży i kosztów zarządu. W raporcie za 2011 rok pozycji kosztów sprzedaży zawierała koszty prowizji zapłaconych pośrednikom turystycznym oraz koszty marketingu, a koszty zarządu zawierały koszty funkcjonowania biur sprzedaży oraz koszty administracyjne centrali. Obecna prezentacja zawiera w kosztach sprzedaży koszty prowizji zapłaconych pośrednikom turystycznym, koszty marketingu, koszty biur sprzedaży oraz koszty sprzedaży innych działów bezpośrednio zaangażowanych w procesie sprzedaży. Koszty zarządu zawierają typowe koszty działów typu back-office.

**16. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

W danych za 2012 dokonano obciążenia wyniku z lat ubiegłych w kwocie 1.050 tys. zł. Kwota ta dotyczy korekt sprzedaży za okresy poprzednie. Spółka w okresach wcześniejszych nie miała wiedzy o otrzymanych korektach. Stąd zarząd spółki uznał powyższe operacje jako błąd i obciążył wyniki lat ubiegłych.

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		2012-12-31	2011-12-31
		w złotych	w złotych
1	2	4	3
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>46 523</b>	<b>42 704</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 455	1 455
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-243	-243
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	42 542	38 807
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-555	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 050	-2 702
VIII.	Zysk (strata) netto	4 374	5 387
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0

## **17. Informacje o wystąpieniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis niepewności oraz opis podejmowanych bądź planowanych działań mających na celu eliminację niepewności**

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta. Na chwilę obecną nie są znane żadne okoliczności i czynniki, które mogłyby wskazywać na zagrożenie kontynuowania działalności.

## **18. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego**

Emitent sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Konsolidacją za rok 2012 zostaną objęte następujące podmioty:

- Portal Turystyczny Sp. z o.o.
- Rainbow Tours – Biuro Podróży sp. z o.o.
- Travelovo Sp. z o.o.
- ABC Świat Podróży Sp. z o.o.
- Bee&Free sp. z o.o.

## **19. Inne informacje**

Na pozycję bilansową składa się przypadająca do spłaty w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego część należności w łącznej kwocie 2.160 tys. zł. powstałej w wyniku sprzedaży udziałów w jednostce Rainbow Tours Ukraina. Zgodnie z zawartą umową – należność z tytułu sprzedaży udziałów ma być otrzymywana w miesięcznych ratach począwszy od stycznia 2010 roku do grudnia 2014 roku. Należność z tytułu opisanej sprzedaży wykazana jest w bilansie z podziałem na części długo- i krótkoterminową odpowiednio: 2.674 tys. zł. w pozycji B.II.2c „Inne należności” i 2.160 tys. zł. w pozycji A.III.2 „Należności długoterminowe”. Na dzień bilansowy zaległość z tytułu spłaty ww. wierzytelności wynosi 1.436 tys. zł. W I kwartale 2013 roku Emitent otrzymał wpłaty dotyczące 2012 roku w wysokości 280 tys. zł. Przy uwzględnieniu wpłat dokonanych w 2013 roku zaległość dotycząca 2012 roku wynosi 1.156 tys. zł. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie otrzymano innych wpłat poza wymienionymi.

Na należnościach na drodze sądowej znajdują się należność od hiszpańskiego przewoźnika w kwocie 714 tys. zł. Należność od Futura International Airways S.A. w kwocie 714 tys. zł jest dochodzona na drodze sądowej przed hiszpańskim sądem. Należność ta została objęta odpisem aktualizującym w kwocie 714 tys. zł w 2009 roku.

## **20. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d Statutu Spółki oraz § 3 ust.2 lit.c Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 22 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku. Umowa na powyższe usługi została zawarta w dniu 08 sierpnia 2012 r.

Wybrany Podmiot to:

DGA Audyt Spółka z o.o.

ul. Towarowa 35

61-896 Poznań,

(podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ew. 380).

Podmiot wybrany przeprowadzał już przegląd śródroczny Rozszerzonego Sprawozdania finansowego zawierający skrócone Sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. oraz skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2011 roku oraz przeprowadzał badanie Sprawozdania finansowego spółki Rainbow Tours S.A. za 2011 rok oraz Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Rainbow Tours S.A. za 2011 rok.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2012 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r. – 7,0 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r. – 6,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2012 r. – 18,0 tys. netto (należne), -
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. – 9,0 tys. netto (należne),

Razem wartość usług: 40,0 tys. netto

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2011 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. – 8,0 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. – 7,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 r. – 20,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. – 10,0 tys. netto (wyłacone),

Razem wartość usług: 45,0 tys. netto

**Zarząd Rainbow Tours S.A.**

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 30 kwietnia 2013 roku

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 30 kwietnia 2013 roku





**RAINBOW  
TOURS**

**Sprawozdanie  
z  
działalności Zarządu  
Rainbow Tours S.A.  
za rok 2012**

**Łódź, 30 kwietnia 2013 r.**

## 1. Podstawowe informacje o spółce:

**Nazwa Spółki - Rainbow Tours Spółka Akcyjna**  
**Siedziba Spółki - 90-361 Łódź, Piotrkowska 270**  
**NIP: 725-18-68-136**  
**Regon: 473190014**  
**Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym KRS 0000178650**

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000178650 (data rejestracji 04 listopada 2003 r.). Przedmiotem podstawowej działalności Spółki (wg KRS) jest działalność organizatorów turystyki (PKD 7912 Z). Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka należy do sektora „hotele i restauracje”.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

### **W skład Zarządu Spółki wchodzi:**

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

Skład Zarządu Spółki w ciągu roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

### **W skład Rady Nadzorczej wchodzi:**

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 Rady Nadzorczej Spółki w ciągu 2012 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, wskazanie czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności w najbliższym roku obrotowym

### 2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Rok 2012 można uznać za okres sukcesu firmy. Spółka zanotowała znaczący przyrost liczby klientów co bezpośrednio przełożyło się na wzrost przychodów z podstawowej działalności. Osiągnięty wynik 589 mln przychodów zagwarantował Spółce pozycję wicelidera na rynku organizatorów turystyki. Efektem wymiernym wzrostu przychodów jest wypracowanie zysku w kwocie 4,4 mln zł, co daje zysk na akcje około 0,30 zł.

Sytuacja w ciągu 2012 roku była bardzo dynamiczna. Każdy z kolejnych kwartałów 2012 roku przynosił nowe zdarzenia, które przekładały się na wyniki operacyjne. Dlatego warto podkreślić, że pomimo niełatwej sytuacji udało się osiągnąć dodatni wynik i dynamicznie zwiększyć przychody z 408,9 mln zł w 2011 do 588,9 mln zł w roku 2012, co stanowi wzrost o ponad 44%. Wzrost przychodów w tak niepewnym okresie potwierdza ogromny potencjał rynku usług turystycznych w Polsce i mimo niewątpliwych zagrożeń takich jak niewielki wzrost gospodarczy, niestabilna waluta, ceny paliw (przede wszystkim paliwa lotniczego) zagrożenia polityczne i gospodarcze to branża, która w perspektywie kolejnych lat ma szansę rozwijać się w tempie co najmniej kilkunastu procent. Wzrost ten jednak jest zdeterminowany wieloma czynnikami ryzyka, na które spółka jest narażona. Do głównych czynników ryzyka z pewnością należą: sytuacja gospodarczo-polityczna w miejscach wypoczynku, ceny paliw (przede wszystkim paliwa lotniczego) oraz kursy walut (USD i EUR) do PLN.

Wysokie kursy walut obcych zdeterminowały wyniki za I kwartał 2012 roku. Miały one znaczący wpływ na zainteresowanie klientów zakupem usług a dodatkowo kupowane przez spółkę usługi (noclegi w hotelach, transport lotniczy) były w rzeczywistości znacznie droższe niż zakładane w kalkulacjach. Pierwszy kwartał to przede wszystkim dalekie (a więc także kosztowne) wyjazdy egzotyczne (Azja, Karaiby, Ameryka Południowa, Afryka), wypoczynek w krajach basenu M. Śródziemnego (Egipt, Maroko, Wyspy Kanaryjskie) oraz wyjazdy narciarskie. Należy zauważyć, że to pierwszy miesiąc nowego roku dla spółki był niekorzystny, to właśnie w styczniu 2012 roku spółka poniosła dużą stratę, którą niweluje w kolejnych miesiącach I kwartału 2012 roku.

Rozpoczęty w 2011 rozwój sieci sprzedaży spowodował, iż koszty stałe (związane z utrzymaniem tego kanału dystrybucji) wzrosły nominalnie o 25 %. Zwiększenie ilości biur sprzedaży zaowocowało również zwiększeniem nominalnego wolumenu przychodów. W I kwartale 2012 roku z powodu wysokich kursów walutowych spółka poniosła stratę netto.

W II kwartał 2012 roku charakteryzowało się znaczną zmiennością przede wszystkim związaną z zawirowaniami w strefie EURO oraz próbami ratowania waluty wspólnotowej. Większość spotkań w Eurogrupie oraz wypowiedzi polityków wpływały na dużą zmienność notowań walutowych. Charakterystycznym czynnikiem dla tego okresu był spadek wartości waluty euro względem waluty amerykańskiej. Wpływ ten widoczny był i jest obecnie na notowaniu par walut EUR/PLN i USD/PLN. Po I kwartale przy wzroście wolumenu turystów uczestniczących w imprezach turystycznych spółka poniosła stratę. Sytuacja diametralnie zmieniła się w II kwartale 2012 roku. Po I półroczu Spółka odnotowała znaczący wzrost przychodów z tytułu realizacji imprez turystycznych bo aż o 23,8 %, przy wzroście ilości klientów za ten okres o 12,7%. Różnicę stanowi wzrost wartości jednostkowej cen sprzedaży, bo aż o 11,1 %. Wzrost cen był wynikiem wzrostu kursu walutowego oraz wyboru droższych imprez turystycznych przez klientów biura. Przełożyło się to na wzrost przychodów w analizowanym okresie oraz przede wszystkim na wypracowaną marżę brutto.

Okres III kwartału 2012 roku charakteryzował się dużą zmiennością i wpłynął znacząco na działalność firm turystycznych. Od lipca 2012 roku firmy spodziewały się stabilizacji przede wszystkim na rynku walutowym. Kursy walutowe obowiązujące na rynku walutowym na początku III kwartału 2012 roku były zbliżone do zaplanowanych kursów budżetowych. W III Kwartale 2012 roku nastąpiło umacnianie się polskiej waluty, co korzystnie wpłynęło na wyniki spółki. Początek kwartału zdominowany został jednak przez upadek firm związanych z rynkiem turystycznym Sky Club i OLT Express. Potem bankrutowały kolejno: Alba Tour, Africano Travel, Blue Rays, Atena, Aquamaris i Elektra Travel. Upadłości te nie miały one zasadniczego wpływu na działalność operacyjną Emitenta, których efekt Emitent winien wprowadzić do niniejszego sprawozdania finansowego.

Dla Rainbow Tours S.A. upadek przewoźnika nie miał znaczenia ze względu na marginalny charakter współpracy (około 2 % lotów tygodniowych ze wszystkich czarterowanych). Dla Grupy Kapitałowej konkurencję stanowiła firma Sky Club. Po jej upadku szczególnie Rainbow Tours S.A. oraz Bee&Free odnotowały znaczący wzrost rezerwacji na imprezy rozpoczynające się od lipca do października. Wpływ tego zjawiska widoczny jest w przychodach spółki w III kwartale 2012 roku.

	Lipiec	Sierpień	Wrzesień	Razem III Kwartał
<i>Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w 2012 roku - miesięcznie</i>	66 597	77 353	66 394	210 344
<i>Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w 2011 roku - miesięcznie</i>	54 700	58 130	49 380	162 210
<b>Dynamika - kwota</b>	<b>11 897</b>	<b>19 223</b>	<b>17 014</b>	<b>48 134</b>
<b>Dynamika - %</b>	<b>21,7%</b>	<b>33,1%</b>	<b>34,5%</b>	<b>29,7%</b>

Należy podkreślić, iż w ocenie Zarządu spółki klienci zdecydowali się na zakup imprez u „pewnych touroperatorów”, co potwierdzają znaczące wzrosty przychodów ze sprzedaży w całym III Kwartale 2012 roku, a szczególnie w sierpniu i we wrześniu 2012 roku. Wzrost rynku usług turystycznych w Polsce szacowany był na poziomie około 20 %. Wzrost ten jednak jest zdeterminowany wieloma czynnikami ryzyka, na które spółka jest narażona. Zarząd firmy ocenia, iż wykorzystał szansę rynkową związaną z upadłościami innych podmiotów.

Czwarty kwartał to okres zmniejszonej koniunktury ze względu na fakt wyboru ofert wakacyjnych głównie w III kwartale. W opinii Zarządu spółki w całym 2012 roku udało się zrealizować założenie zwiększenia przychodów spółki powyżej oczekiwań w stosunku do wcześniejszych założeń. Jednak w dużej mierze sytuacja rynkowa w II kwartale zmusiła spółkę o obniżenie marż operacyjnych. Stąd znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży przy niewielkim obniżeniu zysku netto spółki.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane w okresie 2012 roku wyniosły łącznie 588,8 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 179,9 mln zł, co stanowi wzrost o 44,0 %.

PRZYCHODY	2012	2011	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
<i>Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych</i>	412,4	322,3	90,1	28,00%
<i>Przychody z pośrednictwa</i>	6,6	2,5	4,1	164,00%
<i>Przychody z pośrednictwa - Chartery</i>	153,7	75,6	78,1	103,30%
<i>Pozostałe</i>	16,2	8,5	7,7	90,60%
<b>Przychody razem</b>	<b>588,9</b>	<b>408,9</b>	<b>180,0</b>	<b>44,00%</b>

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 524,7 mln zł i były wyższe o kwotę 170,0 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 47,9 %.

Emitent dokonał zmiany prezentacji kosztów sprzedaży i zarządu w porównaniu do danych za 2011 rok. Obecnie koszty sprzedaży zawierają koszty marketingu oraz koszty kanału dystrybucji (biur własnych) oraz koszty wypłacanej prowizji, zaś koszty zarządu to typowe koszty funkcji pomocniczych.

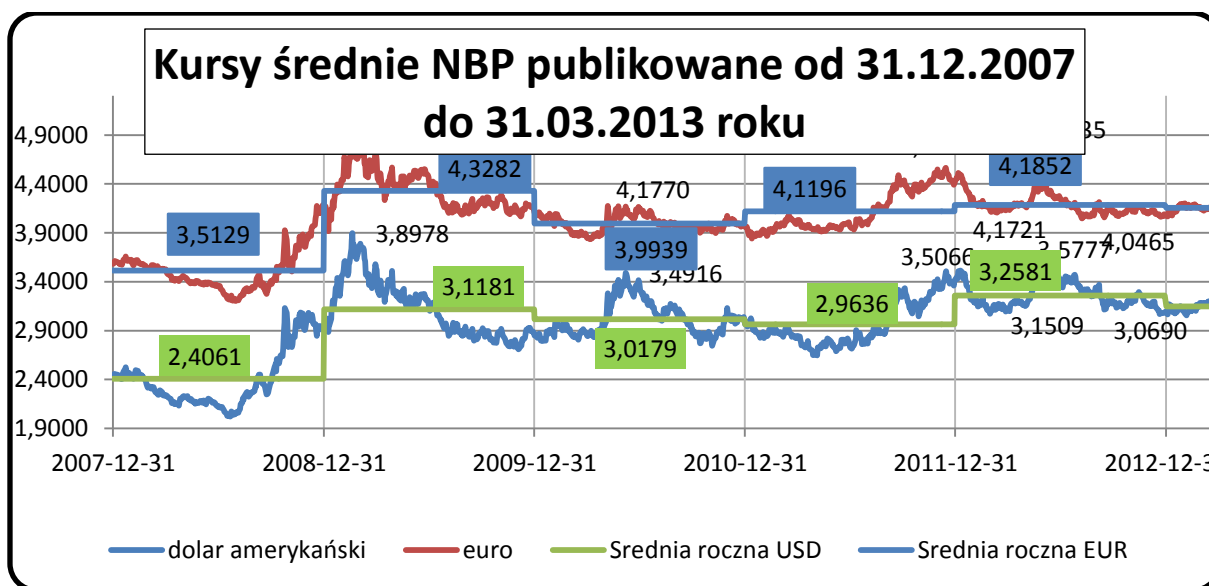
Koszty sprzedaży w analizowanym okresie wyniosły 49,2 mln zł i były wyższe o kwotę 9,5 mln zł co stanowi wzrost o 23,9 %. Wzrost kosztów wynika z zapłaconej prowizji agentom spółki, bo aż o 4,4 mln zł w porównaniu do 12 miesięcy 2011 roku oraz wzrostu kosztów sieci własnej – również o 4,4 mln zł. Koszty marketingu po 12 miesiącach zamknęły się kwotą 9,8 mln zł. Ich wzrost jest nieznaczny bo o około 0,8 mln zł. Koszty zarządu w analizowanym okresie wyniosły 9,9 mln zł i były wyższe o kwotę 1,0 mln zł, co stanowi wzrost o 11,2 %.

W analizowanym okresie Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 4,3 mln zł. W okresie porównywalnym 2011 roku spółka wypracowała zysk 5,4 mln zł. , a wskaźnik EBITDA spółki za okres 12 miesięcy 2012 roku wyniósł 6,1 mln zł. W ocenie Zarządu spółki należy uznać rok 2012 jako kolejny dobry rok – rok rozwoju i pozyskania nowego klienta. Klienta który będzie korzystał z oferty Rainbow ponownie.

## 2.2. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2012 roku wystąpiło szereg zdarzeń, które powodowały, iż niektóre firmy z branży turystycznej rozpoznawały ten okres jako wielką szansę rozwoju lub jako zagrożenie działalności.

Początek roku został zdeterminowany wysokimi kursami walutowymi. Kurs walutowy dla EUR – najwyższy w tym okresie wyniósł 4,5131 PLN/EUR. Znaczący wzrost kursów pod koniec 2011 roku i na początku 2012 roku spowodował, iż nawet zabezpieczenie kursu walutowego nie było rentowne.



Kolejnym czynnikiem nietypowym w 2012 roku była fala upadłości, która skutecznie podważyła zaufanie do sektora turystycznego. W tym okresie nałożyła się sytuacja z firmą OLT Express oraz z właścicielem linii Amber Gold S.A. Dla każdej firmy touroperatorskiej był to trudny czas. Wypadnięcie z rynku dużego gracza jakim był Sky Club i Triada S.A. w okresie najwyższego sezonu miało wpływ na reorganizację połączeń charterowych. W tym okresie Rainbow wykorzystał szansę oferując klientom upadłych biur uczestnictwo w imprezach w „promocyjnych” cenach.

Te dwa czynniki były nietypowe mijającego roku.

### 2.3. Perspektywy rozwoju działalności

Rainbow Tours S.A. działa na polskim rynku turystycznym od ponad 23 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Emitenta znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce, przez ostatnie 6 lat spółka ponad czterokrotnie zwiększyła obroty i obecnie zajmuje drugie-trzecie miejsce pod względem wolumenu sprzedaży. Zarząd Emitenta widzi możliwość dalszych wzrostów, przede wszystkim z faktu poszerzenia rynku: liczba uczestniczących w zorganizowanych imprezach turystycznych stanowi tylko około 3,5-4,0% ogółu obywateli Polski, co na przykład w porównaniu do Niemiec, gdzie ten wskaźnik wynosi około 16-19% czy w Czechach, gdzie ilość wyjeżdżających z biurami podróży sięga ponad 8% populacji. Można zatem przyjąć tezę, że rynek, na którym działa Emitent jest bardzo rozwojowy. Dynamika rozwoju polskiego rynku turystycznego jest ściśle powiązana z dochodami Polaków, pomimo niższego rozwoju gospodarczego w ostatnich latach Emitent osiąga wzrosty roczne od 10% do 40%. Działalność Emitenta (jako masowego touroperatora) jest dość restrykcyjnie regulowana przez przepisy prawa oraz działania UOKiK oraz narażona jest na wiele ryzyk (miedzy innymi zamieszki, wojny, nadzwyczajne zjawiska atmosferyczne, wybuch wulkanów itp.), które determinują wyniki finansowe.

Zarząd Emitenta od kilku lat dywersyfikuje ofertę, oprócz działalności B2C, czyli organizatora wyjazdów turystycznych (touroperatora) dla masowej klienteli, prowadzi także działania w sektorze B2B, przede wszystkim w zakresie organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych, kongresów oraz konsolidacji i sprzedaży miejsc w samolotach czarterowych. Zarząd Emitenta utworzył grupę kapitałową, w ramach której każda ze spółek spełnia różne role w ramach świadczenia usług turystycznych. Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: TravelOvo spółka z o.o., Portal Turystyczny spółka z o.o., ABC Świat Podróży spółka z o.o., Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. oraz Bee&Free spółka z o.o.

Strategia Zarządu na rok 2013 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” dla rynku masowego, uzupełniająco marki „Bee Free” dla młodszej klienteli oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W

2013 r. Emitent planuje podjęcie szeregu działań, których restrukturyzacja kosztowa podmiotów wchodzących w skład Grupy oraz przedsiębiorstwa Emitenta, w szczególności :

- Zastępowanie zewnętrznych systemów rezerwacyjnych systemami działającymi w ramach spółek grupy,
- działania restrukturyzacyjne w zakresie efektywności i poziomów zatrudnienia
- koncentracja działalności w siedzibie spółki matki

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

### **3. Czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażony jest Emitent**

#### **3.1. Ryzyko związane z występowaniem katastrof w regionach turystycznych**

Na działalność Spółki pośredni wpływ mogą mieć wszelkiego rodzaju sytuacje związane z uwarunkowaniami polityczno-gospodarczymi na świecie. Wszelkie tragiczne wydarzenia i katastrofy w regionach turystycznych wpływają bezpośrednio na popyt na rynku turystycznym. Konflikty zbrojne, zamachy terrorystyczne, niepokoje społeczne, epidemie czy inne zagrożenia naturalne, jak powodzie, huragany, trzęsienia ziemi, wybuchy wulkanów, długotrwałe susze mogą mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki. Trzeba jednak nadmienić, iż w chwili obecnej zamachy terrorystyczne jak i zagrożenia niepokojami społecznymi, permanentnie okupujące czołówki gazet i wiadomości, mają dużo mniejszy wpływ na decyzje o zakupie imprezy turystycznej niż to miało miejsce kilka lat temu. Ponadto Spółka organizuje i sprzedaje wyjazdy turystyczne do kilkudziesięciu destynacji na całym świecie, zatem w przypadku lokalnego kryzysu na pojedynym kierunku, spółka nadal z powodzeniem operować może na pozostałych kierunkach.

#### **3.2. Ryzyko związane z konkurencją**

Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazujące na zdecydowany rozwój sprzedaży on-line w dłuższej perspektywie mogą oznaczać ryzyko zagrożenia udziału w rynku firm posiadających tylko tradycyjne sieci sprzedaży. Spółka podjęła działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży. Na początku 2008 roku Spółka przejęła TravelOvo spółkę z o.o. (portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych).

Niezależnie od powyższego spółka konkuruje na rynku tradycyjnych tour operatorów z innymi podmiotami. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - tour operator w Polsce, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal), pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami rynku. W 2010 roku spółka przejęła kontrolę poprzez nabycie udziałów nad spółką Bee&Free sp. z o.o.

#### **3.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sprzedaż Spółki, podobnie jak większości podmiotów z branży turystycznej charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży. Okresowy wzrost popytu na produkty i usługi turystyczne przypada na drugi i trzeci kwartał roku. W związku z powyższym wynik finansowy tego okresu ma decydujący wpływ na wynik końcowy całego roku. Należy jednak dodać, iż Spółka stara się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży w okresie zimowym (IV i I kwartał roku) coraz ciekawszą i atrakcyjniejszą ofertę. Wprowadzenie samolotów czarterowych na egzotyczne wakacje spowodowało że, cieszą się ogromnym powodzeniem. Taka sytuacja sprzyja zmianie proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim i zimowym.

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

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: TravelOvo spółka z o.o. (100% kapitału, internetowy sprzedawca biletów lotniczych), Portal Turystyczny spółka z o.o. (65,00% kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży ofert turystycznych), oraz Rainbow Tours - Biuro Podróży spółka z o.o. (100 % kapitału) a także Bee&Free spółka z.o.o (100% kapitału) (konsolidator biletów na samolotach czarterowych). Podjęto działania restrukturyzacyjne w celu minimalizacji strat generowanych przez podmioty zależne, biorąc jednak pod uwagę etap rozwoju tych podmiotów (drugi, trzeci rok prowadzenia działalności) Zarząd spodziewa się, że całkowite ich uniknięcie będzie możliwe 2013 roku.

### **3.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Ogólna koniunktura ekonomiczna na świecie ulega pogorszeniu. Problemy gospodarcze krajów Unii Europejskiej w szczególności Grecji, Portugalii, Hiszpanii mogą przekładać się na kondycję ekonomiczną Polski. Sytuacja ta może również wpłynąć na pogorszenie nastrojów konsumenckich oraz poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych. Nie bez znaczenia pozostaje fakt znacznego osłabienia złotówki, który powoduje, że cena produktu turystycznego rośnie, przez co staje się on mniej dostępny dla niektórych grup konsumentów. Procentowy wzrost obrotów oraz przedsprzedaż oferty Lato 2013 w pierwszym kwartale 2013 r. zdaje się jednak nie potwierdzać tej tendencji.

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

Zagrożeniem dla działalności Spółki są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie zmian związanych z implementacją praw Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta. Szczególnie częściej niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki.

### **3.7. Ryzyko walutowe**

Spółka zamawiając imprezy turystyczne rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w Euro lub w Dolarze Amerykańskim). Natomiast sprzedaje imprezy polskim klientom w walucie krajowej. Niekorzystne zmiany kursów walutowych pomiędzy okresem wpływu środków od klientów a okresem wpłaty zagranicznym dostawcom może spowodować obniżenie rentowności i zysków osiąganych przez Spółkę. Należy jednak pamiętać, iż trend deprecjacyjny polskiej waluty został już zahamowany i wg dostępnych zarządowi analiz złotówka winna się umacniać średnio i długoterminowo.

### **3.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej**

Relatywnie wysoka w ostatnim okresie cena ropy naftowej przekłada się na wzrost kosztu transportu lotniczego i autokarowego. Większe zapotrzebowanie na ropę naftową w sezonie letnim z uwagi na większą aktywność linii lotniczych może spowodować dodatkowy wzrost cen w tym okresie. Oznaczać to może wzrost kosztów wycieczek (wyrażony w walutach obcych).

## **4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.**

### **4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez emitenta**

Emitent przyjął do stosowania i w 2012 roku podlegał zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniającym i obejmującym zmiany

obowiązujące od dnia 1 stycznia 2012 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku), według obowiązującego w 2012 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku obowiązują zmienione zasady ładu korporacyjnego. Tekst jednolity w/w dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniający i obejmujący zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2013 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”) został przyjęty mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku.

Zasady te dostępne są publicznie w sieci Internet, na stronie internetowej znajdującej się pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl>

Regulamin Giełdy (tj. dokument w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.) nie nakłada na Spółkę obowiązku stosowania wskazanego zbioru zasad, a jedynie obowiązek sprawozdawania na ich temat.

Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 2 w/w Regulaminu Giełdy „...emitenci powinni stosować zasady ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na giełdzie w rozumieniu Regulaminu Giełdy”.

Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 3 w/w Regulaminu Giełdy „w przypadku gdy określona zasada ładu korporacyjnego nie jest stosowana w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, emitent ma obowiązek opublikowania raportu zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości. Raport powinien zostać opublikowany na oficjalnej stronie internetowej emitenta oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu powinien być wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie emitenta, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady ładu korporacyjnego”.

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 3 w/w Regulaminu Giełdy „Zarząd Giełdy może postanowić, że określonej części zasad ładu korporacyjnego nie dotyczy obowiązek publikowania raportu, o którym mowa w ust. 3”. Mocą postanowień Uchwały Nr 1014/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW, Zarząd Giełdy postanowił wyłączyć obowiązek publikowania przez emitentów raportów, o których mowa w § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, w odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego zawartych w części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” („Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”).

Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 5 w/w Regulaminu Giełdy „do raportu rocznego emitent dołącza raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółce. Zarząd Giełdy może określić zakres oraz strukturę tego raportu”.

Zakres oraz struktura raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego w Spółce, stanowiącego załącznik do raportu rocznego emitenta, zostały ustalone mocą postanowień Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r.

w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Podstawę prawną sporządzenia oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowią:

§ 91 ust. 5 pkt 4) w związku z § 92 ust. 4 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 z późn. zm.), które nakazują, aby sprawozdanie z działalności emitenta, a także sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej emitenta zawierało, stanowiące wyodrębnioną część takich sprawozdań, oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zawierające przynajmniej informacje wskazane w powołanych przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku;

§ 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwała Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu

i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

#### **4.2. Wskazanie i wyjaśnienie odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego**

W 2012 roku Emitent nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego – obowiązujących w 2012 roku, a opublikowanych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniającym i obejmującym zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2012 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku), według obowiązującego w 2012 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

Zasada I 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”

W 2012 roku Emitent nie wypełniał powyższej zasady w zakresie wprowadzenia transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej; w ocenie Emitenta wszelkie istotne informacje na temat zwołania i odbycia walnego zgromadzenia Spółki przekazywane są do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na stronie internetowej spółki oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących; Emitent rozważył możliwość wprowadzenia zasady transmitowania, rejestracji i upubliczniania obrad walnego zgromadzenia, mając jednocześnie na uwadze, że począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku (w efekcie zmian wprowadzonych do regulacji „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”) Rada Giełdy zdecydowała o:

(-) pozostawieniu zagadnienia głosowania na odległość (tj. możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej) w części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, a więc utrzymaniu tej zasady wyłącznie jako rekomendacji, bez obowiązku publikacji przez emitentów raportów bieżących o niestosowaniu tej zasady, utrzymując jedynie obowiązek zamieszczania informacji na ten temat w raportach rocznych (z uwagi na postanowienia w/w Uchwały Nr 1014/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW),

(-) przeniesieniu pozostałych możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz

zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie walnego zgromadzenia umożliwiającej akcjonariuszom znajdującym się poza miejscem obrad wypowiedzenie się w toku tych obrad) do części IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dodając jednocześnie w części II tego dokumentu zasadę zobowiązującą zarządy spółek giełdowych do umieszczania na stronie internetowej emitenta zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo (w efekcie, w przypadku niestosowania przez emitenta wskazanych zasad powstaje obowiązek publikacji raportów bieżących w trybie § 29 ust. 3 w/w Regulaminu Giełdy).

#### Zasada I 5

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Powyższa zasada nie była stosowana w 2012 roku w odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej; wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki zostało ustalone na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (uchwała nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2012 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki, objęta protokołem – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Łodzi, Annę Bald, Rep. A nr 2224/2012). Natomiast mocą postanowień uchwały Rady Nadzorczej Emitenta Nr 6/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Rainbow Tours SA, działając na podstawie § 19 ust. 2 zdanie drugie oraz § 22 lit. c) Statutu Spółki przyjęła i wprowadziła w Spółce dokument określający politykę wynagrodzeń dla członków Zarządu Spółki („Polityka wynagrodzeń dla członków organu zarządzającego Rainbow Tours SA”), który w 2012 roku był stosowany przez Emitenta.

#### Zasada I 9

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

W 2012 roku, w skład Zarządu wchodził wyłącznie mężczyźni, a w skład Rady Nadzorczej Spółki jedna kobieta na pięciu członków Rady, aczkolwiek skład osobowy kadry pracowniczej Spółki wskazuje na zrównoważony udział kobiet i mężczyzn. Zamiarem Spółki i jej akcjonariuszy jest doprowadzenie do zapewnienia, w potencjalnie możliwym, rozsądnym i uzasadnionym czasie i o ile będzie to obiektywnie możliwe, zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwie Spółki, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

#### Zasada I 12

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

W 2012 roku Emitent nie wypełniał powyższej zasady w żadnym zakresie; Emitent rozważy w przyszłości możliwość wprowadzenia zasad: transmitowania obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie walnego zgromadzenia umożliwiającej akcjonariuszom znajdującym się poza miejscem obrad wypowiedzenie się w toku tych obrad oraz możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, mając przy tym na uwadze, że począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku (w efekcie zmian wprowadzonych do regulacji „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”) Rada Giełdy zdecydowała o:

(-) pozostawieniu zagadnienia głosowania na odległość (tj. możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej) w części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, a więc utrzymaniu tej zasady wyłącznie jako rekomendacji, bez

obowiązku publikacji przez emitentów raportów bieżących o niestosowaniu tej zasady, utrzymując jedynie obowiązek zamieszczania informacji na ten temat w raportach rocznych (z uwagi na postanowienia w/w Uchwały Nr 1014/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW),

(-) przeniesieniu pozostałych możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie walnego zgromadzenia umożliwiającej akcjonariuszom znajdującym się poza miejscem obrad wypowiedzenie się w toku tych obrad) do części IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dodając jednocześnie w części II tego dokumentu zasadę zobowiązującą zarządy spółek giełdowych do umieszczania na stronie internetowej emitenta zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo (w efekcie, w przypadku niestosowania przez emitenta wskazanych zasad powstaje obowiązek publikacji raportów bieżących w trybie § 29 ust. 3 w/w Regulaminu Giełdy).

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

Zasada II 1.2a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat, (...)”

Z uwagi na niezamierzone przeoczenie, zasada ta nie była w 2012 roku zastosowana, przy czym informacje o składzie osobowym członków zarządu i rady nadzorczej Emitenta znajdują się na stronie internetowej Emitenta, a także wynikają pośrednio z treści innych informacji upublicznianych na stronie internetowej Emitenta, w tym wynikają z treści publikowanych raportów bieżących i okresowych Spółki. Emitent zamierza wprost stosować przedmiotową zasadę.

Zasada II 1.6

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, (...)”

Zasada ta nie była w 2012 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta rocznego sprawozdania z pracy komitetów Rady Nadzorczej. W Radzie Nadzorczej Emitenta nie wyodrębniono komitetów, w tym komitetu audytu, a wszyscy członkowie Rady wykonują obowiązki kolegialnie. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki przekazywane są systematycznie w treści – publikowanych na stronie internetowej Emitenta – sprawozdań z działalności Rady Nadzorczej w zakończonych latach obrotowych.

Zasada II 1.13

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy - o ile został opublikowany, (...)”

W odniesieniu do powyższej zasady Spółka publikuje oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, w formie załączników do rocznych sprawozdań finansowych, które są publikowane na korporacyjnej stronie internetowej. Przekazanie przez Spółkę raportu rocznego zgodnie z przepisami 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 z późn. zm.) jest – zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 718/2009 Zarządu GPW z dnia 16 grudnia 2009 r. równoważne z przekazaniem GPW raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu GPW, przy zastrzeżeniu jednak, że w raporcie rocznym emitent zamieścił wszystkie informacje, o których mowa w § 1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r.

Zasada II 1.14

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.”

W Spółce brak jest zdefiniowanej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a Spółka nie zamieściła takiej informacji na swojej stronie internetowej relacji inwestorskich. Ostatnia zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została dokonana w roku 2011, co nastąpiło na mocy postanowień uchwały Rady Nadzorczej Spółki Nr 9/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku (dotychczas, w odniesieniu do sprawozdań finansowych za lata obrotowe: 2008, 2009 i 2010, badanie sprawozdań finansowych przeprowadzała Kancelaria Biegłych Rewidentów „Josef Welt” Sp. z o.o. w Łodzi, badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011 zostało dokonane przez DGA Audyty Spółkę z o.o. w Poznaniu). Mocą postanowień uchwały Nr 2/06/2012 z dnia 22 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 22 lit. d) Statutu Spółki, dokonała wyboru biegłego rewidenta do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki za półrocze 2012 roku i za rok obrotowy 2012 i ponownie wybrała DGA Audyty Spółkę z o.o. w Poznaniu, jako podmiot uprawniony do przeprowadzenia:

przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2012 roku, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, sporządzanego według stanu na dzień na dzień 30 czerwca 2012 roku,

przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za pierwsze półrocze 2012 roku, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, sporządzanego według stanu na dzień na dzień 30 czerwca 2012 roku,

badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku,

badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2012, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W związku z powyższym, w Spółce zastosowano zasadę (regułę) zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych „co trzy lata”, która nie jest jednakże formalnie ustaloną i obowiązującą w Spółce zasadą (regułą).

W celu wypełnienia przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego (zasada II 1.14) Spółka zamierza opublikować na swojej stronie internetowej relacji inwestorskich stosowną informację w przedmiocie braku reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta.

#### Zasada II.2

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.”

Emitent, począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku, wprowadził moduł korporacyjnej strony relacji inwestorskich Spółki w języku angielskim, jednakże ze względu na znaczne opóźnienia w zakresie tłumaczenia bieżących wpisów i nieaktualność zawartych na stronie treści w języku angielskim, Emitent zawiesił funkcjonowanie modułu korporacyjnej strony relacji inwestorskich Spółki w języku angielskim.

#### Zasada II.3

„Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).”

W okresie sprawozdawczym (rok obrotowy 2012) Spółka zawierała wszystkie transakcje z podmiotami powiązaniem na warunkach rynkowych, bez konieczności uprzedniego zwracania się o aprobatę tych transakcji/umów przez Radę Nadzorczą.

### Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

#### Zasada III.1

„Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla

spółki, 2) (uchylony), 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.”

Zasada ta nie była w 2012 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do przedstawiania w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2011 informacji na temat oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki w 2011 roku oraz zwięzła ocena sytuacji spółki zostały przekazane w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2011, przedstawianego podczas obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

Zasada III.8

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych”.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki nie wyodrębniono i nie funkcjonuje żaden komitet, w tym komitet audytu. Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, w związku z czym wszystkie decyzje i zadania wykonywane są przez Radę kolegiąlnie.

Zasada III.9

„Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej”.

W okresie sprawozdawczym (rok obrotowy 2012) Spółka zawierała wszystkie transakcje z podmiotami powiązaniem na warunkach rynkowych, bez konieczności uprzedniego zwracania się o aprobatę tych transakcji/umów przez Radę Nadzorczą.

Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Zasada IV.10

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.”.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku, do zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, któremu podlega Emitent wprowadzono (mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku) m.in. zmianę polegającą na przesunięciu daty obowiązywania przedmiotowej zasady (zasada IV 10), tj., że zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r. W związku z tym, zgodnie z treścią zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, któremu Emitent podlegał w 2012 roku przedmiotowa zasada ładu korporacyjnego powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.

W 2012 roku Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w sposób wskazany w treści Zasady IV.10.; Emitent rozważy w przyszłości możliwość wprowadzenia zasad: transmitowania obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie walnego zgromadzenia umożliwiającej akcjonariuszom znajdującym się poza miejscem obrad wypowiadanie się w toku tych obrad oraz możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, mając przy tym na uwadze, że począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku (w efekcie zmian wprowadzonych do regulacji „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”) Rada Giełdy zdecydowała o:

(-) pozostawieniu zagadnienia głosowania na odległość (tj. możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej) w części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, a więc utrzymaniu tej zasady wyłącznie jako rekomendacji, bez obowiązku publikacji przez emitentów raportów bieżących o niestosowaniu tej zasady, utrzymując jedynie obowiązek zamieszczania informacji na ten temat w raportach rocznych (z uwagi na postanowienia w/w Uchwały Nr 1014/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA

z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW),  
(-) przeniesieniu pozostałych możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie walnego zgromadzenia umożliwiającej akcjonariuszom znajdującym się poza miejscem obrad wypowiedzenie się w toku tych obrad) do części IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, dodając jednocześnie w części II tego dokumentu zasadę zobowiązującą zarządy spółek giełdowych do umieszczania na stronie internetowej emitenta zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo (w efekcie, w przypadku niestosowania przez emitenta wskazanych zasad powstaje obowiązek publikacji raportów bieżących w trybie § 29 ust. 3 w/w Regulaminu Giełdy).

W pozostałym zakresie, poza wyżej wymienionymi odstępstwami, Emitent stosował w 2012 roku zasady ładu korporacyjnego obowiązujące Spółkę w 2012 roku, opublikowane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (uwzględniającym i obejmującym zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2012 roku, wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku, według obowiązującego w 2012 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”), a w sytuacji, gdy nie zanotowano przypadku (faktycznego lub prawnego) odnoszącego się do danej zasady – Emitent deklarował jej wypełnianie w 2012 roku.

#### **4.3. Główne cechy systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

W Rainbow Tours S.A. funkcjonuje wdrożony i w pełni funkcjonalny system kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości oraz sporządzania sprawozdań finansowych, którego celem jest zapewnienie rzetelnej i jasnej prezentacji sytuacji majątkowej i finansowej oraz płynności finansowej Spółki. Bezpośredni nadzór nad przedmiotowym systemem sprawuje, zgodnie ze stosownymi regulacjami prawnymi jak i wewnętrznymi, Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej funkcjonuje w trzech płaszczyznach:

- w zakresie zasad rachunkowości funkcjonuje dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, która opisuje politykę rachunkowości wynikającą z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) zatwierdzona przez Zarząd; przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych,
- w zakresie dokumentacyjnym funkcjonuje procedura obiegu i akceptacji dokumentów zapewniająca zarówno merytoryczną, jak i formalną kontrolę dokumentów wprowadzanych do komputerowego systemu przetwarzania danych,
- w zakresie komputerowego systemu przetwarzania danych Spółka wykorzystuje systemy zapewniające wypełnienie wymogów wynikających z powyższych punktów i stosuje odpowiednie metody zabezpieczania dostępu do danych i komputerowego systemu ich przetwarzania, w tym przechowywania oraz ochrony ksiąg rachunkowych i dokumentacji źródłowej.

Roczne, jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta oraz roczne, skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta podlegają weryfikacji (badaniu) podmiotu zewnętrznego posiadającego stosowne uprawnienia w tym zakresie, zaś sprawozdania półroczne przeglądowi. Sprawozdania Rainbow Tours S.A. podlegają publikacji zgodnie z wymogami stosownych regulacji prawnych.

#### 4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2012 r.

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji [szt.]	liczba głosów na WZ przypadających z posiadanych akcji [szt.]	udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	udział w łącznej liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Grzegorz Baszczyński	2.292.000	4.147.000	15,75	19,42
Sławomir Wysmyk	1.998.346	3.688.346	13,73	17,27
Remigiusz Talarek	2.035.800	3.680.800	13,99	17,24
Tomasz Czaplą	1.990.000	3.600.000	13,68	16,86
odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki	14.552.000	21.352.000		

Powyższa 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 w szczególności na podstawie aktualnych na dzień 31 grudnia 2012 roku ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich 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 roku obrotowym 2012 Zarząd Emitenta, działając na wniosek z dnia 24 września 2012 roku, akcjonariusza, Pana Sławomira Wysmyka, podtrzymany w drodze pisemnego oświadczenia z dnia 15 października 2012 roku, na podstawie art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, postanowił dokonać zamiany, stanowiących własność akcjonariusza – Pana Sławomira Wysmyka, 200.000 (dwustu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja (zwanymi dalej: „Akcjami serii C1”), oznaczonych numerami od 1500001 do 1700000, z łącznej liczby Akcji serii C1 wynoszącej 2.000.000 (dwa miliony) sztuk akcji, na akcje zwykłe na okaziciela.

Wskutek dokonanej zamiany, tj. zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela:

- I. akcje objęte przedmiotową zamianą, tj. akcje w łącznej liczbie 200.000 (dwustu tysięcy) sztuk, o numerach od 1500001 do 1700000, utraciły przyznane im uprzednio uprzywilejowanie co do prawa głosu (uprzywilejowanie w zakresie przyznania jednej akcji dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), a tym samym uprzywilejowanie to – zgodnie z dyspozycją zawartą w treści art. 352 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych – wygasło
- II. struktura kapitału zakładowego w zakresie akcji oznaczonych obecnie jako Akcje serii C1 jest następująca:

- 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (w ten sposób, że jednej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki), o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 180.000 zł (sto osiemdziesiąt tysięcy złotych), oznaczonych numerami od 0000001 do 1500000 oraz od 1700001 do 2000000,
  - 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 20.000 zł (dwadzieścia tysięcy złotych),
- III. łączna liczba akcji tworzących kapitał zakładowy nie uległa zmianie i wynosi 14.552.000 (czternaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące),
- IV. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki uległa zmianie, z dotychczasowej ich liczby wynoszącej 21.552.000 (dwadzieścia jeden milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące) i aktualnie wynosi 21.352.000 (dwadzieścia jeden milionów trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące).

W okresie następującym po okresie sprawozdawczym, do dnia 30 kwietnia 2013 roku wystąpiły następujące zdarzenia odnoszące się do struktury i stanu posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Emitenta:

1. w dniu 11 stycznia 2013 roku Emitent zawarł z akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), umowę, na mocy której Emitent nabył, a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 40.000 (czterdzieści tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, a przedmiotowa transakcja została dokonana za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 3,50 zł (trzy złote pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję, w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku *w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży*,
2. w marcu 2013 roku Zarząd Emitenta powziął wiadomość, w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie, o zmianie (zwiększeniu) dotychczas posiadanego przez akcjonariusza Spółki – Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA w Warszawie (w imieniu zarządzających funduszy inwestycyjnych - Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ oraz Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ2), zwany dalej „Funduszem” – udziału ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i osiągnięciu w wyniku tego zwiększenia więcej niż 5% ogólnej liczby głosów. Zgodnie z otrzymanym od Funduszu zawiadomieniem: (i) osiągnięcie, w wyniku zwiększenia dotychczas posiadanego udziału ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki nastąpiło w dniu 4 marca 2013 roku, w wyniku transakcji na rynku regulowanym; (ii) przed zmianą stanu posiadania (tj. w dniu 3 marca 2013 roku – jeden dzień przed rozliczeniem transakcji w KDPW) Fundusz posiadał łącznie 1.066.881 akcji Spółki, co stanowiło 7,332 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 1.066.881 głosów z w/w akcji, co stanowiło 4,997 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu; (ii) aktualnie (tj. na dzień 4 marca 2013 roku – dzień rozliczenia transakcji w KDPW) Fundusz posiadał 1.085.081 akcji Spółki, stanowiących 7,457 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 1.085.081 głosów z w/w akcji, co stanowi 5,082 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;
3. w dniu 19 marca 2013 roku Emitent zawarł z akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), umowę, na mocy której Emitent nabył, a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 80.000 (osiemdziesiąt



tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, a przedmiotowa transakcja została dokonana za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 3,50 zł (trzy złote pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję, w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku *w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży.*

W związku z powyższymi informacjami, specyfikacja akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji, aktualna na dzień 30 kwietnia 2013 roku, przedstawiona została w poniższej tabeli:

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji [szt.]	liczba głosów na WZ przypadających z posiadanych akcji [szt.]	udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	udział w łącznej liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Grzegorz Baszczyński	2.292.000	4.147.000	15,75	19,42
Remigiusz Talarek	2.035.800	3.680.800	13,99	17,24
Tomasz Czapla	1.990.000	3.600.000	13,68	16,86
Sławomir Wysmyk	1.878.346	3.448.346	12,91	16,15
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.085.081	1.085.081	7,46	5,08
odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki	14.552.000	21.352.000		

#### **4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

W strukturze kapitału Spółki znajdują się akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Są to akcje serii A i akcje serii C1, będące w posiadaniu m.in. osób zarządzających Emitenta (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Emitenta) w następującym podziale według poniższej tabeli (stan na dzień 31 grudnia 2012 roku):

Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A [szt.]	Liczba akcji serii C1 [szt.]	Razem akcje uprzywilejowane [szt.]
Sławomir Wysmyk	1.350.000	340.000	1.690.000
Grzegorz Baszczyński	1.325.000	530.000	1.855.000
Remigiusz Talarek	1.175.000	470.000	1.645.000
Tomasz Czapla	1.150.000	460.000	1.610.000
RAZEM	5.000.000	1.800.000	6.800.000

W roku obrotowym 2012 Zarząd Emitenta, działając na wniosek z dnia 24 września 2012 roku, akcjonariusza, Pana Sławomira Wysmyka, podtrzymany w drodze pisemnego oświadczenia z dnia 15

października 2012 roku, na podstawie art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, postanowił dokonać zamiany, stanowiących własność akcjonariusza – Pana Sławomira Wysmyka, 200.000 (dwustu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja (zwanym dalej: „Akcjami serii C1”), oznaczonych numerami od 1500001 do 1700000, z łącznej liczby Akcji serii C1 wynoszącej 2.000.000 (dwa miliony) sztuk akcji, na akcje zwykłe na okaziciela.

Skutki dokonanej zamiany zostały przedstawione w punkcie poprzedzającym, dotyczącym wskazania akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

W okresie następującym po okresie sprawozdawczym, do dnia 30 kwietnia 2013 roku wystąpiły następujące zdarzenia odnoszące się do struktury i stanu posiadania akcji imiennych uprzywilejowanych:

1. w dniu 11 stycznia 2013 roku Emitent zawarł z akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), umowę, na mocy której Emitent nabył, a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 40.000 (czterdzieści tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, co nastąpiło w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku *w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży*;
2. w dniu 19 marca 2013 roku Emitent zawarł z akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), umowę, na mocy której Emitent nabył, a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, co nastąpiło w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku *w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży*.

W związku z powyższymi informacjami, na dzień 30 kwietnia 2013 roku akcje serii A i akcje serii C1 (akcje imienne uprzywilejowane) znajdują się w posiadaniu następujących akcjonariuszy, w tym, w posiadaniu Emitenta (akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku *w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży*):

Stan na dzień 30 kwietnia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A [szt.]	Liczba akcji serii C1 [szt.]	Razem akcje uprzywilejowane [szt.]
Sławomir Wysmyk	1.350.000	220.000	1.570.000
Grzegorz Baszczyński	1.325.000	530.000	1.855.000
Remigiusz Talarek	1.175.000	470.000	1.645.000
Tomasz Czapla	1.150.000	460.000	1.610.000
RAZEM	5.000.000	1.680.000	6.680.000
Rainbow Tours SA (akcje własne – akcje imienne uprzywilejowane)	0	120.000	120.000
RAZEM	5.000.000	1.800.000	6.800.000

#### 4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Począwszy od roku obrotowego 2011 Emitent, działając w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku *w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży*, realizował program skupu akcji własnych, w tym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu, działającego na podstawie postanowień umowy z dnia 1 września 2011 roku o pośrednictwo w nabywaniu akcji.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Emitent posiadał łącznie 56.618 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela – akcji własnych, stanowiących na dzień 31 grudnia 2012 roku 0,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących na dzień 31 grudnia 2012 roku 0,27% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

W związku z realizacją przez Emitenta, po okresie sprawozdawczym (tj. po 31 grudnia 2012 roku) Programu skupu akcji własnych, Emitent nabył łącznie (do dnia 30 kwietnia 2013 roku) od akcjonariusza Spółki, pana Sławomira Wysmyka, łącznie 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1. Wobec tego, na dzień 30 kwietnia 2013 roku Emitent posiadał łącznie:

- I. 56.618 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela – akcji własnych, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- II. 120.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu – akcji własnych, uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. na dzień 30 kwietnia 2013 roku Emitent posiadał łącznie 176.618 akcji własnych, co stanowiło 1,21% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających łącznie do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przy czym, z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Emitent nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

Akcje Emitenta nie są ograniczone odnośnie wykonywania prawa głosu, jednakże z uwagi na powyższe, w związku z ograniczeniem wynikającym z dyspozycji art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Emitent nie może wykonywać praw udziałowych, w tym prawa głosu, z posiadanych przez siebie akcji własnych Spółki, chyba że wykonywanie prawa głosu (prawo udziałowe) dotyczyć będzie realizacji przez Emitenta uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw udziałowych.

#### 4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, w przypadku zbywania akcji imiennych uprzywilejowanych, akcjonariusz zobowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki, aby ten mógł powiadomić pozostałych posiadaczy akcji imiennych uprzywilejowanych, którzy mają pierwszeństwo ich nabycia.

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

*„1. O zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki.*

*2. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia.*

*3. W razie braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę.*

4. W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje.

5. Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki."

#### **4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień**

Zasady dotyczące powoływania, odwoływania i funkcjonowania Zarządu Spółki określone są ściśle w Regulaminie Zarządu Spółki Rainbow Tours SA z siedzibą w Łodzi uchwalonym Uchwałą Nr 1/06/2007 Zarządu Spółki z dnia 18 czerwca 2007 r. i zatwierdzonym Uchwałą Nr 1/06/2007 Rady Nadzorczej Rainbow Tours SA z dnia 28 czerwca 2007 r., w Statucie Rainbow Tours SA oraz w powszechnych przepisach prawa regulujących przedmiotową problematykę.

##### Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki:

- Zarząd składa się z dwóch do pięciu osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki,
- członkowie Zarządu powoływani są przez Walne Zgromadzenie Spółki na okres wspólnej kadencji,
- wspólna kadencja Zarządu trwa pięć lat,
- dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje Zarządu,
- liczbę osób wchodzących w skład Zarządu określa Walne Zgromadzenie Spółki,
- Zarząd lub jego poszczególni członkowie mogą zostać odwołani także przed upływem kadencji,
- mandaty członków wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu lub w trakcie kadencji w przypadku odwołania, złożenia rezygnacji bądź w przypadku śmierci członka Zarządu.

##### Uprawnienia Zarządu:

- kieruje bieżącą działalnością Spółki
- reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz, urzędów i osób trzecich, w postępowaniu przed sądem i poza nim,
- zarządza majątkiem Spółki,
- odpowiada za należyte prowadzenie księgowości Spółki,
- określa strategię rozwoju Spółki oraz główne cele jej działania,
- podejmuje wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki,
- członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej,
- Zarząd jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki (może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne i niepieniężne), emitowania warrantów subskrypcyjnych, wyłączenia, za zgodą Rady Nadzorczej prawa poboru akcji Spółki dotyczącego każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z postanowieniami § 13 ust. 2 i ust. 3 Statutu Spółki:

*„Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 900.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 9.000.000 zwykłych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Kapitał Docelowy”), na następujących zasadach:*

*a) upoważnienie określone w niniejszym ustępie, zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez dodanie niniejszego ustępu 3;*

*b) Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;*

*c) cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu Kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia;*

*d) Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;*

*3. Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej.”*

W oparciu o postanowienia Uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, zwanej dalej „Uchwałą Nr 22” (treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2011 roku została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku), Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) i 8) i § 2 KSH upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, tj.:

- 1) akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”), tj. na rynku oficjalnych notowań,
- 2) akcji imiennych uprzywilejowanych – w przypadku zgłoszenia zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych przez akcjonariusza, przy zastrzeżeniu postanowień § 11 Statutu Spółki.

Przy zastrzeżeniu innych, właściwych postanowień Uchwały Nr 22, Spółka nabywać będzie akcje własne (w tym akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW oraz akcje imienne uprzywilejowane), w pełni pokryte, w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych, według poniższych zasad:

- 1) łączna wartość nominalna nabywanych akcji własnych, a w tym akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW oraz akcji imiennych uprzywilejowanych, nie przekroczy 20% (dwudziestu procent) wartości kapitału zakładowego Spółki, tj. kwoty nominalnej tych akcji wynoszącej 241.040 zł (dwieście czterdzieści jeden tysięcy czterdzieści złotych), co odpowiada liczbie 2.410.400 (dwóch milionów czterystu dziesięciu tysięcy czterystu) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte,
- 2) łączna, maksymalna cena nabycia akcji własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie będzie większa niż 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych),
- 3) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne – akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych na GPW,
- 4) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne – akcje imienne uprzywilejowane nie może być wyższa niż kurs zamknięcia akcji notowanych na GPW z sesji giełdowej na GPW przypadającej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień zawarcia przez Spółkę cywilnoprawnej umowy (cywilnoprawnych umów) sprzedaży tych akcji, powiększona o 10% (dziesięć procent),
- 5) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych obejmuje okres od dnia następującego po dniu podjęcia Uchwały Nr 22, tj. od dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia 31 maja 2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych,
- 6) akcje własne Spółki – akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego (firmy inwestycyjnej w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi) w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych, w tym w obrocie anonimowym, jak i w transakcjach pakietowych,
- 7) akcje własne Spółki – akcje imienne uprzywilejowane mogą być nabywane w drodze zawarcia przez Spółkę z akcjonariuszem (akcjonariuszami) zgłaszającym (-cymi) chęć zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, cywilnoprawnej umowy (cywilnoprawnych umów) sprzedaży tych akcji, przy uwzględnieniu postanowień § 11 Statutu Spółki, tj. m.in. przy uwzględnieniu:
  - a) obowiązku pisemnego powiadomienia przez akcjonariusza Zarządu Spółki o zamiarze zbycia akcji imiennych,
  - b) prawa pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane i procedury z tym związanej przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki,
  - c) prawa Zarządu do wskazania osoby trzeciej, w tym Spółki, jako nabywcy akcji imiennych uprzywilejowanych.
- 8) nabyte przez Spółkę akcje własne Spółki będą mogły zostać przeznaczone do:
  - a) dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki, w tym, w procesach przejęcia i akwizycji podmiotów z branży tożsamej z branżą, w której działa Spółka lub podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki, w szczególności odsprzedaży dokonywanej na rzecz udziałowców/wspólników w przejmowanych podmiotach w zamian za udziały/akcje tych podmiotów,
  - b) umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,

- 9) w ramach celów określonych w pkt 8) powyżej Zarząd Spółki upoważniony został do wskazania celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania w drodze uchwały Zarządu, przy czym dalsza odsprzedaż akcji własnych, o której mowa w pkt 8) lit. a) nie ma zastosowania i nie dotyczy akcji własnych Spółki – akcji imiennych uprzywilejowanych).

Zarząd Spółki, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej Spółki, uprawniony jest: (i) zakończyć nabywanie akcji własnych przed dniem 31 maja 2016 roku lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, (ii) zrezygnować z nabycia akcji własnych w całości lub w części.

Ponadto, mocą postanowień Uchwały Nr 22, Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązało i upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia akcji własnych Spółki (w tym akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW oraz akcji imiennych uprzywilejowanych) w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z warunkami przewidzianymi przedmiotową Uchwałą nr 22, w tym do zawarcia z domem maklerskim (firmą inwestycyjną w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi) stosownej umowy w sprawie skupu akcji w drodze transakcji giełdowych i pozagiełdowych. Zarząd Spółki został upoważniony także do określenia pozostałych zasad nabycia akcji własnych, w zakresie nieuregulowanym przez postanowienia Uchwały Nr 22, a w szczególności poprzez przyjęcie Programu skupu akcji własnych.

Zgodnie z postanowieniami art. 363 § 1 Kodeksu spółek handlowych, w okresie upoważnienia udzielonego na mocy Uchwały Nr 22, w zakresie jej wykonywania, Zarząd Spółki jest zobowiązany do przedstawiania na każdym Walnym Zgromadzeniu informacji o aktualnym stanie realizacji procesu nabycia akcji własnych dotyczącym:

- 1) przyczyn lub celu nabycia akcji własnych Spółki,
- 2) liczby i wartości nominalnej nabytych akcji własnych Spółki i ich udziale w kapitale zakładowym Spółki,
- 3) łącznej cenie nabycia i innych kosztach nabycia akcji własnych Spółki.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego w wykonaniu postanowień Uchwały Nr 22, w przypadku realizacji zamierzenia, o którym mowa w § 2 ust. 1 pkt 8) lit. b) Uchwały Nr 22 (tj. w przypadku podjęcia zamiaru umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki), Zarząd Spółki zwoła Walne Zgromadzenie Spółki w celu jednoczesnego powzięcia uchwał o umorzeniu akcji własnych Spółki oraz o obniżeniu kapitału zakładowego i o zmianie statutu Spółki.

W związku z podjęciem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 29 czerwca 2011 roku Uchwały Nr 22, podczas obrad w dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło ponadto Uchwałę nr 23 w sprawie określenia środków na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki (dalej jako: „Uchwała Nr 23”), na mocy której postanowiło – działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3) w związku z art. 362 § 1 pkt 8), art. 396 § 4 i § 5 KSH, przy uwzględnieniu postanowień § 9 oraz § 27 ust. 2 lit. m) i n) Statutu Spółki:

- I. utworzyć w Spółce, w ramach kapitałów rezerwowych, kapitał rezerwowy (fundusz) pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych” z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia przez Spółkę akcji własnych, zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 22,
- II. wydzielić z kapitału zapasowego Spółki kwotę w łącznej wysokości 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych) i zobowiązać Zarząd Spółki do przekazania jej na w/w kapitał rezerwowy pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych”, z przeznaczeniem na rozliczenie łącznej ceny nabycia akcji Spółki powiększonej o koszty nabycia akcji Spółki, zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 22, przy czym w okresie obowiązywania Uchwały Nr 23 kapitał rezerwowy „Środki na nabycie akcji własnych” może być powiększany, w drodze uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki, o kwoty przeznaczone na ten cel z zysku netto Spółki za kolejne lata obrotowe działalności Spółki,
- III. upoważnić Zarząd Spółki do wydatkowania kwot zgromadzonych na kapitale rezerwowym „Środki na nabycie akcji własnych” na zasadach określonych w Uchwale Nr 22 oraz w Uchwale Nr 23.

W związku z realizacją przez Zarząd Emitenta, poczynszony od roku 2011 do dnia 30 kwietnia 2013 roku, Programu skupu akcji własnych, Emitent nabył łącznie i posiada na dzień 30 kwietnia 2013 roku łącznie:

- I. 56.618 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela – akcji własnych, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- II. 120.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu – akcji własnych, uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, i tym samym, na dzień 30 kwietnia 2013 roku Emitent posiadał łącznie 176.618 akcji własnych, co stanowiło 1,21% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających łącznie do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Łączna cena nabycia w/w 176.618 sztuk akcji własnych Spółki wyniosła 663.307,18 zł, co daje średnią, jednostkową cenę zakupu akcji własnych w wysokości 3,76 zł za jedną sztukę akcji.

#### **4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

Zmiany Statutu znajdują się w kompetencji Walnego Zgromadzenia. Każdorazowo po zarejestrowaniu zmian w Statucie, jednolity tekst Statutu ustala Rada Nadzorcza.

#### **4.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia**

W 2012 roku sposób działania Walnego Zgromadzenia określały postanowienia Statutu Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA uchwalony mocą postanowień uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 marca 2011 roku *w sprawie uchylecia dotychczasowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki i uchwalenia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki* (na podstawie przedmiotowej uchwały Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z szerokim zakresem zmian wprowadzonych do treści Kodeksu spółek handlowych, w szczególności związanych z organizacją i zasadami uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach spółek publicznych, działając na podstawie postanowień § 27 ust. 2 lit. s Statutu Spółki, postanowiło uchylić w całości dotychczas obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, uchwalony Uchwałą nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 roku, a w jego miejsce uchwaliło nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki).

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Wniosek Rady Nadzorczej, zawierający stosowne uzasadnienie, winien być złożony Zarządowi na piśmie, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym przez Radę terminem nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Żądanie powinno być uzasadnione. Zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku.

Ponadto, Rada Nadzorcza zobowiązana jest zwołać Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w wymaganym terminie oraz w przypadku, gdy mimo złożonego wniosku Zarząd nie zwołał nadzwyczajnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają Przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje akcjonariuszowi osobiście lub przez pełnomocnika (na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie lub w postaci elektronicznej), a także członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz innym osobom wskazanym przez właściwe przepisy prawa oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

#### Kompetencje Walnego Zgromadzenia:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podział zysku lub pokrycie straty,
- ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- udzielanie członkom władz Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,
- zmiana statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- emisja obligacji każdego rodzaju,
- nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- umarzanie akcji,
- użycie kapitału zapasowego Spółki,
- tworzenie funduszy celowych,
- połączenie, przekształcenie i podział Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

#### Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie Spółki oraz w innych przepisach prawa. Są to m.in.:

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie Spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- Prawo do dywidendy,
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie,



- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu,
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia,
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami,
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce,
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego,
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego,
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy,
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **4.11. Skład osobowy i zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.**

##### W skład Zarządu wchodzi:

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

W 2012 roku, a także od początku działalności przedsiębiorstwa pod firmą Rainbow Tours Spółka Akcyjna, skład Zarządu Spółki nie ulegał zmianom.

Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który zwołuje zebrania (posiedzenia Zarządu) z własnej inicjatywy lub na wniosek innych członków lub Rady Nadzorczej, przewodniczy zebraniom, koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu, odpowiada za dokumentację prac Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na miesiąc. Członkowie Zarządu osobiście. O terminie, miejscu i porządku obrad Zarządu Prezes informuje wszystkich członków Zarządu z co najmniej z tygodniowym wyprzedzeniem. Obecność na posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowa. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały podejmowane są większością głosów obecnych członków Zarządu przy udziale, przy udziale przynajmniej połowy członków Zarządu. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego obrad. W przypadkach szczególnej i pilnej konieczności uchwały mogą zostać podjęte w trybie obiegowym.

Zakres działania Zarządu, jego skład, zasady reprezentacji, tryb pracy oraz sposób podejmowania uchwał opisane są szczegółowo w Regulaminie Zarządu dostępnym m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich Emitenta, pod adresem: <http://ir.rainbowtours.pl>, a także w treści Statutu Spółki, również zamieszczonym tamże.

##### W 2012 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Grzegorz Kubica – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.),
- Paweł Niewiadomski – jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.),
- Paweł Pietras – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.),
- Joanna Stępień-Andrzejewska – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.),
- Paweł Walczak – jako Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.).

W 2012 roku, skład Rady Nadzorczej Spółki nie ulegał zmianom.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Jej członków powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mandaty wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej oraz na skutek śmierci, odwołania lub rezygnacji członka Rady.

Zgodnie z postanowieniami § 20 ust. 5 i ust. 6 Statutu Spółki:

*„5. W przypadku, gdy na skutek wygaśnięcia mandatu jednego lub większej liczby członków Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, w okresie pomiędzy odbyciem Walnych Zgromadzeń, Rada Nadzorcza utraci zdolność do podejmowania uchwał, pozostali członkowie Rady uprawnieni są do kooptacji jednego lub większej liczby członków Rady, tak by w skład Rady Nadzorczej wchodziło co najmniej pięć osób.*

*6. Dokonany zgodnie z ustępem poprzedzającym wybór członka lub członków Rady Nadzorczej musi zostać zatwierdzony przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W przypadku nie zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie wyboru nowego członka lub członków Rady dokonanego w trybie kooptacji, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono. Czynności nadzorcze i decyzje podjęte w okresie od powołania (kooptacji) do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o niezatwierdzeniu powołania, przez członka Rady lub przy udziale członka Rady, którego powołania w trybie kooptacji nie zatwierdzono – są ważne.”*

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności,
- ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki, ocena sprawozdania finansowego oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami Zarządu, w tym ustalanie zasad ich wynagradzania,
- wybór biegłego rewidenta,
- badanie i opiniowanie przedstawionych przez Zarząd planów działalności Spółki i jej przedsiębiorstwa,
- opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków Zarządu przedkładanych pod obrady Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- akceptowanie warunków każdego wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego zwykłą większością głosów,
- zawiązanie przez Spółkę innej Spółki,
- udzielenie Zarządowi zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
- zatwierdzanie wyboru firm ubezpieczających ryzyko działalności gospodarczej oraz warunki ubezpieczenia.

Skład i sposób powoływania Rady Nadzorczej, prawa i obowiązki członków Rady, kompetencje Rady Nadzorczej, kierowanie pracami Rady Nadzorczej, zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej, posiedzenia Rady Nadzorczej, podejmowanie uchwał opisane są szczegółowo w Regulaminie Rady Nadzorczej Rainbow Tours SA dostępnym m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich Emitenta, pod adresem: <http://ir.rainbowtours.pl>, a także w treści Statutu Spółki, również zamieszczonym tamże.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Emitent ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

## **6. Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz Informacje o rynkach zbytu**

Produkty oferowane przez Spółkę są w całości oferowane na rynku polskim. Na przychody emitenta składają się przede wszystkim sprzedaż zagranicznych wyjazdów turystycznych, organizowanych przez

Spółkę oraz pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych oraz biletów lotniczych, oferowanych przez innych dostawców. Struktura ilościowa i wartościowa wygląda następująco:

#### Wartościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 370 mln przychodu (63 % całości)

Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 47 mln przychodu (8 % całości)

Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 155 mln przychodu (26 % całości)

Sprzedaż pozostała (B2B, incentives itp.) – 16 mln (3 %)

#### Ilościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 115.563 pasażerów (43 % całości)

Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 30.216 pasażerów (11 % całości)

Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 116.054 pasażerów (43 % całości)

Sprzedaż pozostała (B2B, incentives itp.) – 7.521 pasażerów (3 %)

Przychody	2012	2011	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń- Grudzień		
Sprzedaż imprez RT	412,4	322,3	90,1	28,0%
Przychody z pośrednictwa	6,6	2,5	4,1	164,0%
Bilety czarterowe	153,7	75,6	78,1	103,3%
Pozostałe	16,2	8,5	7,7	90,6%
<b>Przychody razem</b>	<b>588,9</b>	<b>408,9</b>	<b>180,0</b>	<b>44,0%</b>

## 7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

Za kryterium znaczącej umowy Spółka przyjmuje 10% przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych jeżeli umowy dotyczą działalności operacyjnej emitenta (umowy zakupu usług transportowych, noclegowych, kredyty na finansowanie bieżącej działalności itp.) oraz 10% kapitałów własnych w pozostałych przypadkach (inwestycje długoterminowe, inne)

Za znaczące umowy w 2012 roku Spółka Rainbow Tours S.A. uznała:

- Umowę, zawartą w dniu 14 sierpnia 2012 roku 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), o zawarciu której Emitent poinformował w dniu 17 sierpnia 2012 roku Raportem Bieżącym 20/2012

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz. U. Nr 133 poz. 844, z późn. zm.) w zakresie:

- pokrycia kosztów powrotu klientów biura do kraju, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours S.A.) wbrew obowiązkowi nie zapewnia tego powrotu,
- pokrycia zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) w razie niewykonania przez Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) zobowiązań umownych.
- 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 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.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń wynikających z pkt 1 lit. a) i lit. b) i lit c) powyżej, zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od 17 września 2012 roku do 16 września 2013 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 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. Zabezpieczeniem Umowy obecnie jest:

- a) kaucja, ustalona w wysokości rynkowej,
- b) gwarancja bankowa
- c) hipoteka na nieruchomościach Zobowiązanego,
- d) weksel własny "in blanco".

2. Umowę zawartą w dniu 23 listopada 2012 roku, między Rainbow Tours S.A. a linią czarterową Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością, o zawarciu której Emitent poinformował w dniu 31 marca 2013 roku Raportem Bieżącym 10/2013

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług czarterowych w sezonie turystycznym Lato 2013 oraz Zima 2013/2014, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2013 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 24 kwietnia 2014 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 40.921.608 USD (czterdzieści milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy sześćset osiem dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 129.451.414,75 złotych (słownie: sto dwadzieścia dziewięć milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta czternaście złotych 75/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 23 listopada 2012 roku, opublikowanego w tabeli nr 230/A/NBP/2012 z dnia 2010-11-23. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów czarterowych.

Rainbow Tours S.A. ma możliwość zmiany ilości realizowanych rejsów w ślad za rosnącym lub malejącym popytem rynkowym, co może przełożyć się na zmianę wartości całkowitej Umowy.

Umowa zawiera standardowe zapisy, co do możliwości jej rozwiązania przez Strony. Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych

3. Zarząd Spółki Rainbow Tours S.A. informuje, iż w dniu 8 stycznia 2013 roku otrzymał oryginał umowy zawartej w dniu 2 stycznia 2013 roku, między Rainbow Tours S.A. a firmami Travel Service A.S. z siedzibą w Pradze oraz Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o zawarciu której Emitent poinformował w dniu 31 marca 2013 roku Raportem Bieżącym 11/2013.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług czarterowych w sezonie turystycznym Lato 2013 oraz Zima 2013/2014, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2013 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 18 kwietnia 2014 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 17.962.938,00 USD (siedemnaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset trzydzieści osiem dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 73.057.065,14 złotych (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy sześćdziesiąt pięć złotych 14/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2013 roku, opublikowanego w tabeli nr 001/A/NBP/2013 z dnia 2013-01-02. Rozliczenia z tytułu niniejszej

umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów czarterowych.

Rainbow Tours S.A. ma możliwość zmiany ilości realizowanych rejsów w ślad za rosnącym lub malejącym popytem rynkowym, co może przełożyć się na zmianę wartości całkowitej Umowy.

Umowa zawiera standardowe zapisy, co do możliwości jej rozwiązania przez Strony. Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.

## 8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje Spółki wg stanu na 31 grudnia 2012 r.

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. zo.o.	Podmiot zależny (61,0%)	130	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	450	Aport wierzytelności
3	Udziały	Travelovo Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100,0%)	451	Gotówka
4	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
5	Udziały	Bee&Free sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 250	Gotówka

W 2012 roku nastąpiła zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej. W wyniku transakcji sprzedaży z Grupy wystąpił podmiot bezpośrednio kontrolowany TravelTech sp. z o.o. oraz podmiot pośrednio kontrolowany TravelLab sp. z o.o..

Transakcję sprzedaży dokonano między Rainbow Tours S.A. a spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji, Cypr, działającą w branży usług turystycznych. Na mocy postanowień warunkowej umowy sprzedaży udziałów spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Rainbow Tours S.A. zbył wszystkie posiadane dotychczas przez Spółkę, tj. 355 udziałów o łącznej wartości nominalnej 35.500 zł w spółce zależnej, wchodzącej dotychczas w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, stanowiących 71% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników TravelTech.

Zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów Rainbow Tours S.A. zbyła na rzecz Kontrahenta wszystkie posiadane dotychczas przez Spółkę, 355 udziałów w TravelTech za cenę sprzedaży wynoszącą 135 tys. EURO; oraz na mocy postanowień Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności, Spółka zbyła (jako sprzedający – cedent) i dokonała cesji (przelewu) na rzecz Kontrahenta (jako kupującego – cesjonariusza) wierzytelności wraz z należnymi odsetkami, wyliczone na dzień 30 września 2012 roku, w łącznej kwocie wynoszącej 966.039,18 zł, przysługujące Spółce wobec TravelTech, a wynikające z zawartych pomiędzy Spółką i TravelTech umów pożyczek; Zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności Spółka zbyła na rzecz Kontrahenta wszystkie wierzytelności przysługujące Spółce wobec TravelTech, a wynikające z zawartych pomiędzy Spółką i TravelTech umów pożyczek, za cenę sprzedaży wynoszącą 240 tys. EURO;

W dniu 5 grudnia 2012 roku, na rachunek Spółki wpłynęły dokonane przez Kontrahenta płatności z tytułu należnych Spółce od Kontrahenta: ceny sprzedaży za zbywane udziały w TravelTech, zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów oraz ceny za wierzytelności zbywane przez Spółkę na rzecz Kontrahenta, zgodnie z postanowieniami Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności, a tym samym zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające przewidziane przez

postanowienia Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów i Warunkowej Umowy Sprzedaży Wierzytelności.

Ze względu na fakt ich wpływu na wyniki finansowe Spółki, poprzez fakt, iż:

- a) wobec zbycia przez Spółkę udziałów w TravelTech i wierzytelności przysługujących Spółce wobec TravelTech, zysk bilansowy Spółki ze zbycia udziałów i wierzytelności, uwzględniający również utworzone uprzednio odpisy na wskazane aktywa zamyka się łączną kwotą 1.105,06 tys. zł,
- b) TravelTech wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours SA i miała wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Rainbow Tours SA (wskutek zbycia udziałów w TravelTech, zmniejszeniu uległa liczba podmiotów tworzących Grupę Kapitałową Rainbow Tours SA).

Spółka opublikowała powyższe informacje Raportem Bieżącym 27/2012 z dnia 12 grudnia 2012 roku.

### **9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe**

Emitent zawiera transakcje sprzedaży z większością podmiotów powiązanych. Wszystkie transakcje odbywają się na warunkach rynkowych stosowanych dla transakcji z innymi podmiotami.

### **10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

W 2012 Emitent kontynuował współpracę z trzema bankami finansującymi jego działalność. Rainbow Tours S.A. posiadał następujące instrumenty finansowe w:

- **Banku Ochrony Środowiska S.A. – Linia wielocelowa.**

Wysokość linii wielocelowej wynosi 5.500 tys. zł. Linia składa się z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 5.500 tys. zł, a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie 1.000 tys. zł. Umowa linii obowiązuje do 14 listopada 2014 roku. Produkt udzielony przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności firmy Rainbow Tours S.A. Oprocentowany jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 5 tys. zł

- **Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,**

Wysokość linii kredytowej wynosi 4.000 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Umowa linii obowiązuje do 27 października 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 0 tys. zł..

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

Wysokość linii wielocelowej wynosi 4.500 tys. zł. Linia składa się z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 4.500 tys. zł, a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 500 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Umowa linii obowiązywała do 30 listopada 2012 roku. Na dzień 30 września 2012 roku spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 0 tys. zł.

W dniu 9 listopada 2012 roku spółka podpisała aneks linii wielocelowej zwiększający kwotę limitu. Nowy limit wynosi 10.000 tys. zł. W ramach limitu spółka posiada kredyt rewolwingowy w wysokości 5.500 mln zł oraz z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 4.500 tys. zł, a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 500 tys. zł. Spłata całkowita kredytu rewolwingowego upływa w dniu 31 maja 2013 roku, zaś limitu kredytu odnawialnego obowiązuje do dnia 30 maja 2014 roku.

**- Getin - kredyt inwestycyjny**

Kredyt dotyczy zakupu samochodu osobowego. Umowa kredytu obowiązuje do 31 maja 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan kredytu wynosi 51 tys. Zł

**11. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych jednostkom powiązanym**

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała stan pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym:

Udzielone pożyczki do:	Zwrot (+) / Udzielenie (-)	Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2012			Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2011		
		Kapitał	Odsetki	Razem	Kapitał	Odsetki	Razem
Traveltech sp. z o.o.	1 009	0	0	0	991	18	1 009
Travelovo sp. z o.o.	1 100	944	0	944	2 044	0	2 044
Bee&Free sp. z o.o.	3 850	2 470	12	2 482	6 320	12	6 332
ABC Świat Podróży sp. z o.o.	277	0	0	0	277	0	277
<b>Razem</b>	<b>6 236</b>	<b>3 414</b>	<b>12</b>	<b>3 426</b>	<b>9 632</b>	<b>30</b>	<b>9 662</b>

Podkreślenia wymaga fakt spłaty pożyczek przez podmioty zależne w 2012 roku w łącznej kwocie 6.236 tys. zł.

W myśl umów pożyczki mają być zwracane w ratach rocznych po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego, przy czym kwota raty nie może być mniejsza niż 80% zysku netto za wszystkie lata począwszy od 2008 r. W związku z osiąganymi i prognozowanymi wynikami finansowymi obydwu podmiotów należy uznać, że termin zapłaty niezrealizowanych odsetek przypada na okres powyżej 12 miesięcy.

Członkowie Zarządu posiadają udzielone przez spółkę pożyczki. Źródłem tych pożyczek jest Zakładowy Fundusz Socjalny. Stan należności z tytułu pożyczek na dzień bilansowy wynosi odpowiednio:

- 22 tys. zł – Tomasz Czapla (Wiceprezes Zarządu).
- 11 tys. zł – Remigiusz Talarek (Wiceprezes Zarządu).

Salda z tytułu udzielonych pożyczek krótkoterminowych:

- 200 tys. zł – Sławomir Wysmyk

**12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym podmiotom powiązanym**

1. Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:
  - a. Banku Ochrony Środowiska S.A
  - b. Banku Polskiej Spółdzielczości
2. Zabezpieczeniem Gwarancji touroperatorskiej wystawionej przez TUIR EUROPA S.A. są trzy weksle „in-blanko”

**13. Wykorzystanie wpływów z emisji**

W 2012 roku Rainbow Tours S.A. nie dokonywał emisji akcji.

**14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych na 2012 r.

**15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Okres 2012 roku obfitował w wiele zdarzeń, które wpływały na płynność firmy. Nie bez znaczenia na dalszą politykę płynnościową był okres lata, kiedy efektem domina upadały mniejsze lub większe

podmioty touroperatorskie oraz przewoźnicy lotniczy. Okres ten wyznaczył kierunki polityki płynnościowej firmy. W okresie II kwartału spółka przeprowadziła szereg analiz dotyczących zapotrzebowania na środki płynne w okresie posezonowym (IV kwartał 2012 roku i I kwartał 2013 roku). Zarząd prognozował zmianę nastawień konsumenckich w zakresie rezerwacji tzw. first minute. Rewizji poddano umowy kredytowe i przede wszystkim terminy zakończenia umów. W IV kwartale spółka przedłużyła umowy kredytu w Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. oraz w Raiffeisen Bank Polska S.A.. Dodatkowo spółka pozyskała finansowanie w postaci kredytu refinansowego w wysokości 5,5 mln zł na okres najniższego sezonu. Dodatkowo Zarząd wprowadził restrykcyjną politykę finansową w zakresie przekazywania zaliczek na poczet sezonu Lato 2013 roku. Wszystkie te czynniki spowodowały, iż Rainbow Tours posiadał na koniec roku znaczący zasób gotówkowy bo, aż w kwocie 15 mln zł, co stanowi 13,9 % sumy bilansowej. Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego w „techniczny” sposób. Pomimo wyprawowania zysku netto w kwocie 4,4 mln zł, co powiększyło stan kapitałów własnych udział kapitałów własnych w sumie bilansowej uległ obniżeniu. (z 48,6 % w 2011 roku do 43,3 %). Brak wykorzystania kredytów wynika z dobrej przedsprzedaży. Efekt ten widać zdecydowanie po wzroście należności w Aktywach bilansu, (wzrost o około 23 mln zł) przy wolniejszym wzroście zobowiązań spółki (bo o około 15 mln zł).

	2012		2012		2012		2011		
<b>Aktywa Trwałe</b>	27 868	25,90%	33 343	37,10%	<b>Kapitał własny</b>	46 523	43,30%	43 754	48,60%
<b>Aktywa obrotowe</b>	79 577	74,10%	56 596	62,90%	<b>Zobowiązania</b>	60 922	56,70%	46 185	51,40%
W tym gotówka	14 964	13,90%	1 969	2,20%					
<b>Razem</b>	<b>107 445</b>	<b>100,0%</b>	<b>89 939</b>	<b>100,0%</b>	<b>Razem</b>	<b>107 445</b>	<b>100,0%</b>	<b>89 939</b>	<b>100,0%</b>

W celu zabezpieczenia kursów walutowych Rainbow Tours S.A. zawarł w 12 kwietnia 2013 roku zabezpieczające kontrakty walutowe typu forward walutowy z bankami: Millennium S.A. oraz z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

Kontrakty zawarte mają na celu zabezpieczenie kursu zakupu walut dla usług, który rozliczenie następuje w innej walucie niż PLN, stanowiących podstawowy przedmiot działalności firmy. Kontrakty te będą rozliczane sukcesywnie w poszczególnych miesiącach począwszy od maja do sierpnia 2013 roku.

Kontrakt terminowy zawarty w Banku Ochrony Środowiska S.A.:

Zgodnie z postanowieniami kontraktu wartość jego wynosi w dniu zawarcia wynosi 10.400.000 EUR (dziesięć milionów czterysta tysięcy euro), co stanowi ekwiwalent 42.744.000,00 złotych (słownie: czterdzieści dwa miliony siedemset czterdzieści cztery tysiące złotych ) przeliczonych według kursu transakcyjnego z dnia 12 kwietnia 2013 roku 4,1100 EUR /PLN. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem od maja do sierpnia 2013 roku. Kontrakt obliuguje Emitenta do zakupu opisanej kwoty waluty. Kontrakt nie przewiduje zapisów o karach umownych.

Kontrakt terminowy zawarty w Millennium S.A.:

Zgodnie z postanowieniami kontraktu wartość jego wynosi w dniu zawarcia wynosi 9.900.000 USD (dziewięć milionów dziewięćset tysięcy dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 31.120.650 złotych (słownie: trzydzieści jeden milionów sto dwadzieścia tysięcy sześćset pięćdziesiąt złotych) przeliczonych według kursu transakcyjnego z dnia 12 kwietnia 2013 roku 3,1435 USD /PLN. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem od maja do sierpnia 2013 roku.

## 16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

Spółka zamierza skupić swoje wysiłki na rozwijaniu poczynionych wcześniej inwestycji realizowanymi zgodnie z założeniami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym Spółki.



## **17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy**

Na przyszłe wyniki finansowe Rainbow Tours S.A. w przyszłych okresach kluczowy wpływ będą miały następujące czynniki:

- Sprzedaż oferty Lato 2013,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Stabilizacja cen na rynku paliwowym,
- Stabilizacja i uzgodnienie programu pomocowego dla krajów Unii europejskiej zagrożonych bankrutem tj. Grecji, Włoch i Hiszpanii
- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,
- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji,
- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej w krajach Afryki Północnej (Tunezja oraz Egipt)
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Rainbow Tours S.A.

## **18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju w następnym roku obrotowym**

### **18.1. Czynniki zewnętrzne**

#### **18.1.1. Koniunktura gospodarcza**

Mimo panującej na świecie kryzysu gospodarczego Polska postrzegana jest nadal jako jeden z nielicznych krajów w regionie mającym szanse zachować dodatnie PKB. W korelacji z ciągle niskim poziomem rozwoju rynku usług turystycznych w Polsce pozostawia to potencjał do dalszego wzrostu branży. Usługi turystyczne są należą do potrzeb wyższego rzędu realizowanych dopiero po zaspokojeniu potrzeb bardziej elementarnych. Realizacja potrzeb wyższego rzędu ściśle powiązana jest z zamożnością społeczeństwa, która to z kolei powiązana jest z koniunkturą gospodarczą. Nie bez wpływu na zaspokajanie potrzeb związanych z turystyką mają między innymi kursy walutowe, ceny paliw ale przede wszystkim przewidywana sytuacja polskiej gospodarki. Sprzyjające kursy walutowe oraz inne czynniki mogą nie mieć tak znaczącego wpływu na decyzje konsumentów jak przyszła sytuacja gospodarcza. Stąd kluczowym czynnikiem dla rozwoju przedsiębiorstwa jest stabilizacja gospodarcza.

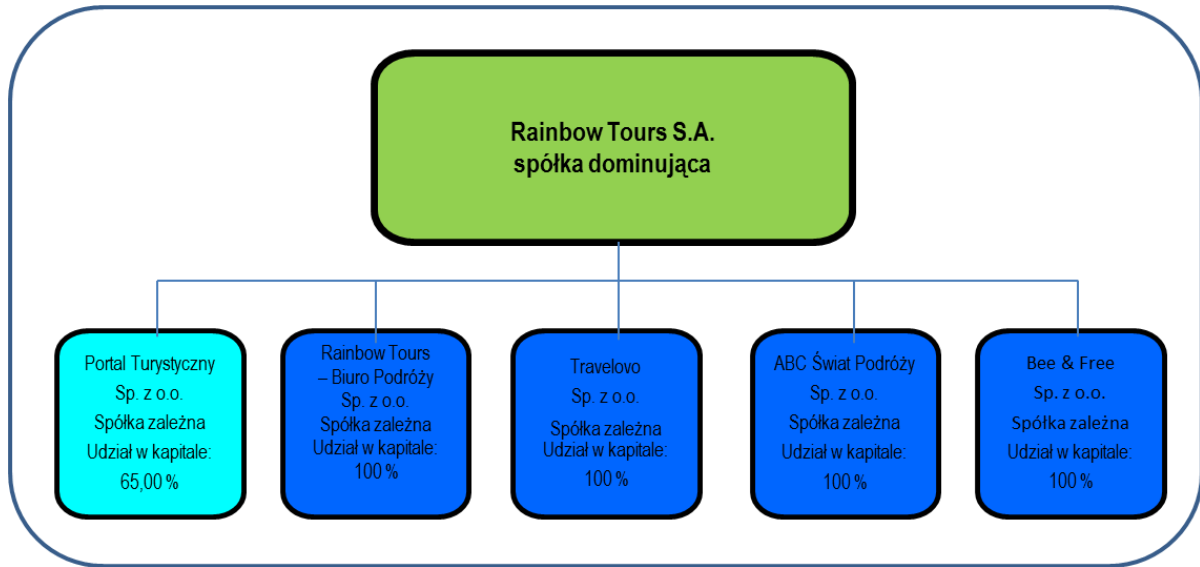
#### **18.1.2. Konkurencja**

Drugim istotnym czynnikiem jest otoczenie konkurencyjne. Spółka zalicza się do czołowych organizatorów podróży w Polsce i zajmuje według oceny Zarządu 2 miejsce w Polsce. Do największych konkurentów Spółka zalicza firmy takie jak Itaka, TUI, Neckermann, Exim Tours i Alfa Star. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki "Rainbow Tours" oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - tour operator w Polsce, dystrybucja tradycyjna - sieć własnych biur, Internet i nowoczesne call center) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

## 18.2. Czynniki wewnętrzne

### 18.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty :



Na 31 grudnia 2012 roku struktura Grupy Kapitałowej pokrywała pełnym zakresem działalności, tak aby objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych). Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów. W celu zapewnienia pełnej kontroli nad spółkami zależnymi osoby zasiadające w Zarządzie spółki dominującej (Emitenta), również zasiadają w Zarządach spółek zależnych. Poniższa tabela zawiera powiązania personalne ze spółkami zależnymi:

Imię i nazwisko	RT S.A.	ABC	RT BP	PT	TO	BF
Grzegorz Baszczyński	Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu			Wiceprezes Zarządu
Remigiusz Talarek	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu		Prezes Zarządu	Prezes Zarządu
Tomasz Czaplą	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu		

RT S.A. - Rainbow Tours S.A. , ABC - ABC Świat Podróży Sp. z o.o. , RT BP- Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. o.o. , PT - Portal Turystyczny Sp. z o.o., TO - Travelovo Sp. z o.o., BF – Bee&Free sp. z o.o.

W grudniu 2012 roku z w wyniku transakcji sprzedaży udziałów spółki TravelTech Sp. z o.o. nastąpiła zmiana struktury organizacyjnej Grypy. Szczegółowe informacje zawarto w punkcie 8 – „Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji”

### 18.3. Perspektywy rozwoju Spółki

Perspektywy rozwoju na następny rok obrotowy zostały opisane w punkcie 2.3 przedmiotowego sprawozdania.

### 19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

Zarząd Spółki konsekwentnie realizuje swoją politykę zarządzania dbając o jak najlepszą jej jakość i efektywność. Cały czas udoskonalane są procedury mające na celu zoptymalizowanie procesu zarządzania i efektywny przepływ informacji w spółce oraz wymianę informacji w grupie kapitałowej oraz z najbliższym otoczeniem Spółki.

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Spółki dodatkowo sprawiają, że Spółka jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w odpowiednim czasie i mają na celu dobro Spółki. W 2012 r. nie wprowadzono istotnych zmian w polityce zarządzania przedsiębiorstwem. W Spółce funkcjonuje system zarządzania jakością ISO 9001, potwierdzony Certyfikatem nr 606/2007 wskazującym, że system zarządzania spełnia normy PN-EN ISO 9001:2001 w zakresie świadczenia usług turystycznych wydany przez Polską Izbę Handlu Zagranicznego Certyfikacja.

### 20. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

### 21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacje o wysokości wynagrodzeń członków Zarządu w 2012 roku zawarte są w poniższej tabeli:

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji Zarządu w RT SA		Nagrody w RT SA		Razem	
	Należne	Wyłacone	Należne	Wyłacone	Należne	Wyłacone	Należne	Wyłacone
Baszczyński Grzegorz	92 988	84 472	129 025	127 650			222 013	212 122
Czapla Tomasz	81 243	74 162	117 392	116 136			198 635	190 298
Talarek Remigiusz	81 243	74 162	117 392	116 136			198 635	190 298
Razem	255 474	232 796	363 809	359 922	0	0	619 283	592 718

Informacje o wysokości wynagrodzeń członków Zarządu w 2011 roku zawarte są w poniższej tabeli:

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji Zarządu w RT SA		Nagrody w RT SA		Razem	
	Należne	Wyłacone	Należne	Wyłacone	Należne	Wyłacone	Należne	Wyłacone
Baszczyński Grzegorz	67 440	61 820	119 400	109 450	121 020	121 020	307 860	292 290
Czapla Tomasz	60 000	55 000	108 600	99 550	109 940	109 940	278 540	264 490
Talarek Remigiusz	60 000	55 000	108 600	99 550	109 940	109 940	278 540	264 490
Razem	187 440	171 820	336 600	308 550	340 900	340 900	864 940	821 270

Informacje o wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2012 roku zawarte są w poniższej tabeli:

Osoba	Należne	Wyplacone
Kubica Grzegorz	9 000	8 000
Niewiadomski Paweł	9 000	8 000
Pietras Paweł	9 000	8 000
Stępień-Andrzejewska Joanna	9 000	8 000
Walczak Paweł	12 500	11 000
Razem	48 500	43 000

Informacje o wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2011 roku zawarte są w poniższej tabeli:

Osoba	Należne	Wyplacone
Cygan Piotr	1 000	1 000
Niewiadomski Paweł	6 000	6 000
Paduszyński Piotr	5 000	5 000
Wysmyk Sławomir	1 000	1 000
Kubica Grzegorz	3 000	3 000
Stępień-Andrzejewska Joanna	4 000	4 000
Walczak Paweł	5 000	5 000
Razem	25 000	25 000

## 22. Określenie łącznej liczby i wartości akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2012 r.

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Wartość akcji w zł
Grzegorz Baszczyński	Prezes Zarządu	2.292.000	229.200,00
Remigiusz Talarek	Wiceprezes Zarządu	2.035.800	203.580,00
Tomasz Czapla	Wiceprezes Zarządu	1.990.000	199.000,00

## 23. Informacje o umowach mogących w przyszłości spowodować zmiany w strukturze kapitału akcyjnego

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 będzie od 1 września 2011 roku na warunkach opisanych w raporcie bieżącym 38/2011 z dnia 1 września 2011 roku. Pozostałe warunki skupu określone zostały w przywołanej powyżej Uchwale nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 sztuk akcji o wartości 242 363,19 zł, co daje średnią cenę zakupu 4,28 zł za 1 szt. akcji. W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 30 kwietnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 akcji własnych, stanowiących 0,39 % ogólnej ilości akcji i 0,26 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Zarząd Rainbow Tours S.A. w dniu 30 listopada 2012 roku poinformował, iż powziął wiadomość, w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, o zmianie (zmniejszeniu) posiadanego przez akcjonariusza Spółki – Pana Sławomira Wysmyka (zwanego dalej: "Akcjonariuszem") – udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z posiadanych przez tego Akcjonariusza akcji Spółki, co nastąpiło w związku z zamianą 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem:

1. zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z posiadanych przez Akcjonariusza akcji Spółki nastąpiło w związku z otrzymaniem przez Akcjonariusza uchwały Zarządu Spółki w sprawie zamiany 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela
2. przed dokonaniem zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela Akcjonariusz posiadał łącznie 1.998.346 akcji Spółki, co stanowiło 13,73% udziału w kapitale Spółki oraz uprawniało do wykonywania 3.888.346 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 18,04% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a w tym Akcjonariusz posiadał:
  - 1.350.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, co stanowiło 9,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 2.700.000 głosów, co stanowiło 12,53% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 540.000 akcji imiennych serii C1 uprzywilejowanych co do głosu, co stanowiło 3,71% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 1.080.000 głosów, co stanowiło 5,01% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 108.346 akcji zwykłych na okaziciela (akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym), co stanowiło 0,74% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 108.346 głosów, co stanowiło 0,50% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
3. aktualnie, po dokonaniu zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela Akcjonariusz posiada łącznie 1.998.346 akcji Spółki, co stanowi 13,73% udziału w kapitale Spółki oraz uprawnia do wykonywania 3.688.346 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 17,27% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a w tym Akcjonariusz posiada:
  - 1.350.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, co stanowi 9,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 2.700.000 głosów, co stanowi 12,65% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 340.000 akcji imiennych serii C1 uprzywilejowanych co do głosu, co stanowi 2,34% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 680.000 głosów, co stanowi 3,18% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C1, co stanowi 1,37% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 200.000 głosów, co stanowi 0,94% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
  - 108.346 akcji zwykłych na okaziciela (akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym), co stanowi 0,74% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 108.346 głosów, co stanowi 0,51% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dokonaną na mocy powyższych postanowień zamianą akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela, tj. zamianą części Akcji serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela, w tym w szczególności:

- dokona stosownych zmian akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela, w księdze akcji imiennych, do prowadzenia której Zarząd Spółki zobowiązany jest na podstawie dyspozycji art. 341 Kodeksu spółek handlowych,
- niezwłocznie po podjęciu przez najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki uchwały lub uchwał w przedmiocie zmiany lub zmian Statutu Spółki związanych z dokonaną zamianą, złoży stosowny wniosek o rejestrację i ujawnienie w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwych zmian Statutu Spółki oraz zmian w zakresie struktury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy spółki nie ulegnie zmianie i wynosi 1.455.200 zł, przy czym ulegnie zmianie ogólna ilość głosów, która obecnie wynosi 21.352.000.

Dodatkowo w dniu 11 stycznia Zarząd Emitenta stosownie do treści § 12 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 6) 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 z późn. zm.), przekazał informację do publicznej wiadomości w dniu 11 stycznia 2013 roku, iż podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy spółką Rainbow Tours S.A. i akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), na mocy, której Rainbow Tours S.A. nabył a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 40.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C1. Transakcję przeprowadzono zgodnie z poniższymi danymi:

1. Akcje zostały nabyte w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży oraz w związku z Uchwałą Zarządu Spółki Nr 01/09/2011 z dnia 1 września 2011 roku w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych;
2. Przyczyny nabycia akcji własnych:
  - a. pismem z dnia 24 września 2012 roku, Sprzedający wyraził zamiar sprzedaży 40.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki oznaczonych numerami od 146001 do 1500000, za jednostkową cenę sprzedaży wynoszącą 3,50 zł za jedną akcję.
  - b. Zarząd Spółki – działając w trybie § 11 ust. 3 Statutu Spółki (tj. wobec uprzedniego przeprowadzenia, przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki, procedury związanej z prawem pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane do nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych) – wskazał Spółkę, tj. Rainbow Tours Spółkę Akcyjną w Łodzi, jako nabywcę pakietu 40.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o numerach od 1460001 do 1500000, po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 3,50 zł za jedną akcję;
  - c. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 3,50 zł za jedną akcję;
  - d. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 4.000,00 zł; Nabyte akcje dają prawo do 80.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
  - e. Spółka posiada łącznie 96.618 akcji własnych, stanowiących 0,66% kapitału zakładowego i uprawniających do 136.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,64% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dodatkowo w dniu 19 marca 2013 roku Zarząd Rainbow Tours SA stosownie do treści § 12 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 6) 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 z późn. zm.), przekazał do publicznej wiadomości informację, iż podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy spółką Rainbow Tours S.A. i akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), na mocy, której Rainbow Tours S.A. nabył a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 80.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C1. Transakcję przeprowadzono zgodnie z poniższymi danymi:

1. Akcje zostały nabyte w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do

- nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży oraz w związku z Uchwałą Zarządu Spółki Nr 01/09/2011 z dnia 1 września 2011 roku w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych;
2. Przyczyny nabycia akcji własnych:
    - a. pismem z dnia 31 stycznia 2013 roku, Sprzedający wyraził zamiar sprzedaży 80.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki oznaczonych numerami od 1700001 do 1780000, za jednostkową cenę sprzedaży wynoszącą 3,50 zł za jedną akcję,
    - b. Zarząd Spółki – działając w trybie § 11 ust. 3 Statutu Spółki (tj. wobec uprzedniego przeprowadzenia, przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki, procedury związanej z prawem pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane do nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych) – wskazał Spółkę, tj. Rainbow Tours Spółkę Akcyjną w Łodzi, jako nabywcę pakietu 80.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o numerach od 1700001 do 1780000, po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 3,50 zł za jedną akcję;
  3. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 3,50 zł za jedną akcję;
  4. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 8.000,00 zł; Nabyte akcje dają prawo do 160.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
  5. Spółka posiada łącznie 176.618 akcji własnych, stanowiących 1,21% kapitału zakładowego i uprawniających do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,39 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 30 kwietnia 2013 roku spółka posiadała 176.618 sztuk akcji o wartości 663.307,18 zł, co daje średnią cenę zakupu 3,76 zł za 1 szt. Akcji, co stanowi 1,21 % ogólnej ilości akcji i 1,39 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

#### **24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W 2008 r. Spółka rozpoczęła wdrażanie Programu Motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. Zasady nowego Programu Motywacyjnego zostały uchwalone postanowieniami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 6 czerwca 2008 r. Program swoim zasięgiem będzie obejmował lata 2008-2010. W ramach programu przyznano 52.000 akcji. Dopuszczenie do obrotu tych akcji miało miejsce na początku stycznia 2009 r. Pozostała pula akcji nie została przydzielona, a program nie został przedłużony na lata następne.

#### **25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d Statutu Spółki oraz § 3 ust.2 lit.c Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 22 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku. Umowa na powyższe usługi została zawarta w dniu 08 sierpnia 2012 r.

DGA Audyt Spółka z o.o.  
ul. Towarowa 35  
61-896 Poznań,  
(podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych  
pod numerem ew. 380).

Podmiot wybrany przeprowadzał już przegląd śródroczny Rozszerzonego Sprawozdania finansowego zawierający skrócone Sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. oraz skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2011 roku oraz przeprowadzał badanie Sprawozdania finansowego spółki Rainbow Tours S.A. za 2011 rok oraz Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Rainbow Tours S.A. za 2011 rok.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2012 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r. – 7,0 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r. – 6,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2012 r. – 18,0 tys. netto (należne), -
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. – 9,0 tys. netto (należne),

Razem wartość usług: 40,0 tys. netto

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2011 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. – 8,0 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. – 7,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 r. – 20,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. – 10,0 tys. netto (wyłacone),

Razem wartość usług: 45,0 tys. netto

**Zarząd Rainbow Tours S.A.**

  
Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

  
Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

  
**Łódź, dnia 30 kwietnia 2013 r.**