

**RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS S.A.
W ŁODZI**

**ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej RAINBOW TOURS S.A. z siedzibą w Łodzi

Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 24 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	<i>Strona</i>
<i>I. Część ogólna</i>	<i>2</i>
<i>II. Sytuacja finansowa</i>	<i>11</i>
<i>III. Informacje szczegółowe</i>	<i>13</i>

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacja wstępna

Jednostka dominująca grupy kapitałowej Rainbow Tours Spółka Akcyjna w Łodzi została utworzona aktem notarialnym (Repertorium A Nr 1892/2003) z dnia 17 września 2003 roku.

Spółka dnia 4 listopada 2003 roku została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000178650.

Siedziba Spółki mieści się w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270.

Jednostka dominująca Rainbow Tours z siedzibą w Łodzi jest spółką akcyjną.

Jednostka posiada na podstawie zaświadczenia z dnia 15 marca 2005 roku statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” 473190014 oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP 7251868136, na podstawie potwierdzenia wydanego w dniu 24 marca 2005 roku.

Rainbow Tours Spółka Akcyjna wpisana jest w prowadzonej przez Ministerstwo Gospodarki Departament Turystyki Centralnej Ewidencji Organizatorów i Pośredników Turystycznych pod numerem ewidencyjnym 04791.

Według statutu głównym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- 1) 63,30.A działalność organizatorów turystyki,
- 2) 63,30.B działalność pośredników turystycznych,
- 3) 63,30.C działalność agentów turystycznych,
- 4) 63,30.D działalność turystyczna,
- 5) 71,22.Z wynajem środków transportu wodnego,
- 6) 71,23.Z wynajem środków transportu lotniczego.

Rzeczywisty przedmiot działalności Jednostki dominującej nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy Jednostki dominującej wynosił 1.200 tys. złotych i był podzielony na 12.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, w tym na:

- 5.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o łącznej wartości nominalnej 500 tys. złotych,
- 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 200 tys. złotych,
- 2.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 o łącznej wartości nominalnej 200 tys. złotych,

- akcji zwykłych na okaziciela C2 o łącznej wartości nominalnej 100 tys. złotych,
- 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o łącznej wartości nominalnej 200 tys. złotych.

W roku badanym wystąpiły zmiany struktury i własności kapitału podstawowego Jednostki dominującej. Na koniec roku ubiegłego, tj. 31 grudnia 2006 roku zarejestrowany kapitał podstawowy wynosił 700 tys. złotych i był podzielony na 5.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 100 złotych każda oraz 2.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 100 złotych każda. Na każdą akcję serii A przypadały 2 głosy na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura własności zarejestrowanego kapitału podstawowego Jednostki dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji serii A i B	Ilość głosów akcji serii A	Ilość głosów akcji serii B	Wartość kapitału akcyjnego	Łączny udział wartościowy w kapitale podstawowym (%)
Pan Sławomir Wysmyk	1 890	2 700	540	189 000	27,0
Pan Grzegorz Baszczyński	1 855	2 650	530	185 500	26,5
Pan Remigiusz Talarek	1 645	2 350	470	164 500	23,0
Pan Tomasz Czapla	1 610	2 300	460	161 000	23,5
Razem	7 000	10 000	2 000	700 000	100,0

W roku ubiegłym dnia 16 października 2006 roku Zgromadzenie Akcjonariuszy Rainbow Tours S.A. podjęło Uchwałę nr 2 o podwyższeniu kapitału akcyjnego o kwotę 300 tys. złotych w drodze emisji akcji imiennych uprzywilejowanych serii C.

Jednej akcji serii C przyznano 2 głosy. Akcje serii C zostały wówczas objęte w następujący sposób:

- Pan Grzegorz Baszczyński – 530 sztuk akcji serii C,
- Pan Tomasz Czapla – 460 sztuk akcji serii C,
- Pan Remigiusz Talarek – 470 sztuk akcji serii C,
- Pan Sławomir Wysmyk – 540 sztuk akcji serii C,
- Rainbow Polska Sp. z o.o. w Łodzi – 1000 sztuk akcji serii C.

Cena emisyjna równa była wartości nominalnej i wynosiła 100 złotych za jedną akcję serii C.

Akcje serii C zostały pokryte wkładami niepieniężnymi (aportem) w postaci wymagalnych wierzytelności pieniężnych przysługujących osobom fizycznym i prawnym określonym w Uchwale. Łączna wartość nominalna wymagalnych wierzytelności wynosiła 300 tys. złotych.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia dnia 29 stycznia 2007 roku wpisano w Krajowym Rejestrze Sądowym powyższe podwyższenie kapitału akcyjnego do kwoty 1.000 tys. złotych.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rainbow Tours S.A. dnia 27 marca 2007 roku Uchwałą nr 2/03/2007 dokonało podziału akcji wszystkich emisji tj. emisji serii A, serii B i serii C poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji wszystkich emisji z dotychczasowej wartości nominalnej jednej akcji wynoszącej 100,0 złotych na nową wartość nominalną jednej akcji wynoszącą 0,10 złotych.

Podział akcji wszystkich emisji został dokonany w ten sposób, że każdą jedną akcję Spółki o wartości nominalnej 100,0 złotych wymieniono na 1.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda akcja.

W wyniku podziału i zmniejszenia wartości nominalnej akcji wszystkich emisji kapitał zakładowy po dacie Uchwały tworzyło:

- 5.000.000 sztuk akcji serii A,
- 2.000.000 sztuk akcji serii B,
- 3.000.000 sztuk akcji serii C.

Postanowieniem z dnia 7 maja 2007 roku wpisano powyższą zmianę liczby i nominalu akcji w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Dnia 14 maja 2007 r. Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany oznaczenia akcji imiennych uprzywilejowanych serii C odpowiednio jako:

- akcje serii C1 w łącznej liczbie 2 000 000 sztuk,
- akcje serii C2 w łącznej liczbie 1 000 000 sztuk.

Uchwałą nr 16/05/2007 Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 maja 2007 roku, dokonano zmiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii C2 na akcje zwykłe na okaziciela.

Dnia 14 maja 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rainbow Tours S.A. podjęło Uchwałę nr 21/05/2007 o podwyższeniu o kwotę nie wyższą niż 200 tys. złotych kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje serii E liczą 2.000.000 sztuk akcji o wartości nominalnej wynoszącej 0,10 złotych każda akcja.

Zgodnie z Uchwałą emisja akcji serii E miała zostać przeprowadzona w drodze oferty publicznej w oparciu o postanowienie Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Spółkach publicznych (Dz.U. nr 184 poz. 1539).

Uchwałą nr 22/05/2007 z dnia 14 maja 2007 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy postanowiono ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie praw do akcji serii E oraz pozostałych akcji Spółki na okaziciela. Powyższe papiery wartościowe miały mieć formę zdematerializowaną.

Zgromadzenie Akcjonariuszy Rainbow Tours S.A. upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, a w szczególności do:

- złożenia odpowiedniego wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego,
- zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych,
- złożenia odpowiednich wniosków.

Uchwałą nr 778/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 4 października 2007 roku dopuszczono do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, w tym:

- 2.000.000 sztuk akcji serii B,
- 1.000.000 sztuk akcji serii C2,
- 2.000.000 sztuk akcji serii E.

Uchwałą nr 786/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 5 października 2007 roku wprowadzono z dniem 9 października 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 2.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Postanowieniem Sądu z dnia 12 listopada 2007 roku wpisano podwyższenie kapitału zakładowego z 1.000.000 złotych do kwoty 1.200.000 złotych.

Zarejestrowany kapitał akcyjny obejmuje 1.200.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

W związku ze spełnionym warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Uchwałą nr 928/2007 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych z 21 listopada 2007 roku postanowił z dniem 21 listopada 2007 roku wprowadzić w trybie zwykłym do obrotu giełdowego akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, w tym:

- 2.000.000 akcji serii B,
- 1.000.000 akcji serii C2,
- 2.000.000 akcji serii E.

Kapitał własny grupy kapitałowej na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2007 roku wynosił 25.022 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o kwotę 19.406 tys. złotych.

W skład grupy kapitałowej Rainbow Tours S.A. wchodzi następujące jednostki zależne:

- Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
- Portal Turystyczny Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
- Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodzi:

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

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku był następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Sławomir Wysmyk,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Piotr Cygan,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Piotr Paduszyński,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Paweł Niewiadomski,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Jarosław Turek.

W badanym okresie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W treści Uchwały nr 14/05/2007 z 14 maja 2007 roku uznano, że wygasła 3-letnia kadencja Rady Nadzorczej w składzie:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Sławomir Wysmyk,
- Członek Rady Nadzorczej - Pani Mirosława Baszczyńska,
- Członek Rady Nadzorczej - Pani Maria Talarek,
- Członek Rady Nadzorczej - Pani Elżbieta Czapla.

Zgodnie z w/w Uchwałą powołano Radę Nadzorczą Rainbow Tours S.A. nowej kadencji, w składzie:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Sławomir Wysmyk,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Piotr Cygan,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Piotr Paduszyński,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Paweł Niewiadomski,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Jarosław Turek.

Postanowieniem Sądu z 11 lipca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisano powyższe zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

2.1. Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Rainbow Tours S.A. w Łodzi sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku obejmuje:

- 1/ skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **46.022 tys. złotych,**
- 2/ skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **2.162 tys. złotych,**
- 3/ zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **19.406 tys. złotych,**
- 4/ skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **13.637 tys. złotych,**
- 5/ informację dodatkową do sprawozdania finansowego.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłych rewidentach

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Powstańców 34 a Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270 w dniu 7 grudnia 2007 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta Uchwałą Nr 1/12/2007 Rady Nadzorczej z dnia 15 grudnia 2007 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. Nr 121, poz. 592 wraz z późniejszymi zmianami) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceńbiorcę - w wykonaniu zawartej umowy – reprezentuje biegły rewident:

- Bernarda Wanat- wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8016/3260.

Badanie przeprowadzono w maju 2008 roku w siedzibie Jednostki dominującej.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdza, że pozostaje niezależny od podmiotów grupy kapitałowej w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd jednostki dominującej udostępnił badającej wszystkie dokumenty i sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymałam również oświadczenie Zarządu jednostki dominującej podpisane przez wszystkich Członków (pełniących funkcje na dzień 21 maja 2008 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Za poprzedni rok Jednostka dominująca nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rok 2007 jest pierwszym rokiem, w którym sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z MSSF. Dla celów porównywalności danych Jednostka dokonała prezentacji skonsolidowanego sprawozdania grupy za 2006 rok według zasad MSSF – przyjmując za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF dzień 1 stycznia 2006 roku.

2.5. Informacja o Grupie Kapitałowej w badanym okresie

Skład grupy kapitałowej Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi na dzień 31 grudnia 2007 roku:

- jednostka dominująca:
 - Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi,
- jednostki zależne:
 - Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o. w Kijowie,
 - Portal Turystyczny Sp. z o.o. w Łodzi,
 - Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. w Łodzi.

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej Rainbow Tours S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało dnia 9 kwietnia 2008 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. i uzyskało dnia 31 stycznia 2008 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o. w Kijowie, sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku nie zostało zbadane.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Portal Turystyczny Sp. z o.o. w Łodzi sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku nie zostało zbadane.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały włączone metodą pełną dane jednostek zależnych za okres objęcia kontrolą.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą grupy kapitałowej, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

	(w tysiącach złotych)	<u>2007 r.</u>
Suma bilansowa		46.022
Aktywa trwałe		3.794
Kapitał własny		25.022
w tym: wynik finansowy		2.162
• EBITDA		30.345
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja		
• Rentowność sprzedaży brutto (%)		18,80
EBIT / przychody operacyjne		
• Rentowność sprzedaży netto (%)		1,40
wynik finansowy netto / przychody operacyjne		
• Rentowność kapitału własnego (%)		8,70
wynik finansowy netto / kapitał własny		
• Rentowność majątku (aktywów) (%)		4,70
wynik finansowy netto / suma bilansowa		
• Płynność I stopnia (bieżąca)		2,05
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe		
• Płynność II stopnia (szybka)		2,05
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe		
• Kapitał obrotowy netto (KON)		21.649
kapitał własny +zobowiązania długoterminowe –aktywa trwałe		
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)		45,70
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa		

2. Komentarz:

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy kapitałowej Rainbow Tours S.A.

Działalność grupy kapitałowej w 2007 roku była rentowna.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej kształtują się na wysokim poziomie.

Poziom globalnego zadłużenia wynosi 45,70%

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości oraz prowadzenie dokumentacji konsolidacyjnej

Opracowana przez Jednostkę dominującą dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2007 roku są zgodne z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Sprawozdania jednostek zależnych objętych konsolidacją zostały przekształcone dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego.

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez Jednostkę dominującą jest kompletna.

2. Określenie zastosowanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów pieniężnych po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych.

Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wykazywane są po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji.

Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są wyceniane po kursie obowiązującym w dniu dokonania wyceny do wartości godziwej.

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku, które są nabywane i utrzymywane w celu wykorzystania ich przy świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych i którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Środki trwale wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

c) Wartość firmy

Wartość firmy obejmuje:

- wartość firmy jednostek podporządkowanych.

Wartość firmy jednostek podporządkowanych stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia.

Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości. W bilansie wartość firmy wykazuje się według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, które ujmuje się w rachunku zysków i strat.

d) Inne wartości niematerialne

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne obejmują:

- nabyte prawa majątkowe,
- oprogramowanie komputerowe.

Do praw majątkowych zaliczane są w szczególności licencje nabyte przez jednostki, nadające się do gospodarczego wykorzystania.

Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

e) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały 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 przy zachowaniu zasady ostrożności.

f) Zapasy

Zapasy obejmują materiały.

Zapasy wyceniane są według cen zakupu nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

g) Krótkoterminowe należności

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

h) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, które są wyceniane w wartości nominalnej

i) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do czynnych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione lub zarachowane wydatki stanowiące koszty przyszłych okresów.

j) Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom spółki dominującej

Kapitały wykazywane są w wartości nominalnej, z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu Jednostki dominującej oraz umów o utworzeniu jednostek zależnych. Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny Jednostki dominującej, wykazywany w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Poszczególne składniki kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadające udziałowi Jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy dodawane są do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego. W kapitale własnym wykazywane są różnice kursowe wynikające z zastosowania różnych kursów do przeliczenia odpowiednio bilansu i rachunku zysków i strat Spółki zależnej wchodzącej w skład grupy kapitałowej, dla której waluta funkcjonalna różni się od waluty prezentacji grupy.

Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi zysk netto wynikający z rachunku zysków i strat.

k) Kapitał mniejszości

Kapitały mniejszości obejmują część kapitału własnego jednostek zależnych, przypadająca udziałowcom mniejszościowym.

l) Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne.

Z obowiązujących regulacji prawnych wynika, że pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych i rentowych. Grupa kapitałowa uznaje koszty z tych tytułów na bazie memorialowej. Wycena świadczeń dokonywana jest w wysokości oszacowanej przez dział księgowy metodą indywidualną przy uwzględnieniu kryterium istotności.

ł) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu umów leasingowych.

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego na dzień rozpoczęcia leasingu wyceniane są według niższej z dwóch następujących wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

m) Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują głównie ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz zobowiązania z tytułu przedpłat.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

n) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy na przyszłe koszty.

o) Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów stanowią powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki. Przychody te wykazywane są w wielkości netto bez podatku od towarów i usług z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

p) Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują wszystkie koszty związane z działalnością podstawową, za wyjątkiem pozostałych kosztów oraz kosztów finansowych.

r) Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością, wpływające na wynik finansowy.

s) Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową wpływające na wynik finansowy.

t) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, skorygowany o zmianę stanu rezerw na odroczony podatek dochodowy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwę z tytułu podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w przyszłości w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej do odliczenia od podatku w przyszłości w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

3. Wyprowadzenie wartości firmy jednostki podporządkowanej

Wartość firmy z konsolidacji stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia jednostek zależnych, a wielkością przypadających na Jednostkę dominującą aktywów netto jednostek zależnych ustaloną na podstawie wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych.

4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazuje się w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, oddzielnie od kapitału Jednostki dominującej w ramach kapitału własnego jako „Kapitały mniejszości”. Udziały mniejszości stanowią tę część wyników finansowych netto uzyskanych z działalności oraz aktywów netto jednostki zależnej, które można przyporządkować do udziałów nie należących bezpośrednio do Jednostki dominującej. Przypadające na inne osoby lub jednostki nieobjęte konsolidacją zyski lub straty wykazuje się odrębnie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

5. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją

Do wymagających wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją zaliczono wszelkie rozrachunki między tymi jednostkami.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano także wyłączeń przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

6. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów

Nie wystąpiły operacje dokonywane między jednostkami objętymi konsolidacją dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i obrotowych.

7. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostce zależnej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku Jednostka dominująca nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych objętych konsolidacją.

8. Charakterystyka poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat

1) Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkości rzeczowych aktywów trwałych grupy kapitałowej w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku		Stan na koniec roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe	1.254	307	2.717	659
- odpis aktualizujący	0		0	
w tym: środki transportu	544	232	1.453	505

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych, w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego wzrosła o 1.111 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku rzeczowe aktywa trwałe netto stanowią 4,47% sumy aktywów grupy.

Stopień zużycia środków trwałych na dzień bilansowy wynosił 24,26%.

2) Wartość firmy

W strukturze wartości firmy występuje wartość firmy jednostek podporządkowanych.

Wartości firmy wykazywane jako składniki aktywów na koniec roku podlegały analizie pod kątem utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku udział wartości firmy w aktywach grupy kapitałowej wyniósł 0,26%.

3) Inne wartości niematerialne

Wielkość wartości niematerialnych netto stanowi 3,42% sumy aktywów grupy kapitałowej na dzień bilansowy i obejmuje znaki towarowe oraz zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe.

4) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2007 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiły 0,35% aktywów grupy kapitałowej.

5) Należności

Należności obejmowały:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku	%	Stan na koniec roku	%
należności z tytułu dostaw i usług	5.090	54,84	14.846	73,92
• część krótkoterminowa	5.090	54,84	14.846	73,92

przedpłaty	0	0,00	0	0,00
• część krótkoterminowa	0	0,00	0	0,00
pozostałe należności	4.191	45,16	5.237	26,08
• część krótkoterminowa	4.191	45,16	5.237	26,08
Należności brutto	9.281	100,00	20.083	100,00
Odpisy aktualizujące	238	2,56	182	0,91
Należności netto	9.043	97,44	19.901	99,09

Na dzień bilansowy udział należności z tytułu dostaw i usług w strukturze należności brutto wyniósł 73,92%. Należności, których spłata jest wątpliwa zostały objęte odpisem aktualizującym.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w grupie kapitałowej należności stanowią 43,24% wartości aktywów.

6) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym środki pieniężne i ich ekwiwalenty to środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Na dzień bilansowy środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią 33,01% aktywów grupy kapitałowej.

7) Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe obejmowały:

rozliczenia międzyokresowe	1.256	100,00	7.133	100,00
• część krótkoterminowa	1.256	100,00	7.133	100,00
• część długoterminowa	0	0,00	0	0,00
Razem	1.256	100,00	7.133	100,00

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią 15,50 % wartości aktywów.

8) Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest kapitał akcyjny Jednostki dominującej, który na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 1.200 tys. złotych.

9) Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy tworzony jest w szczególności z nadwyżki ceny emisyjnej akcji Jednostki dominującej nad ich wartością nominalną.

10) Niepodzielony wynik

Niepodzielony wynik obejmuje:

- zysk z lat ubiegłych,
- zysk netto akcjonariuszy Jednostki dominującej.

11) Różnice z przeliczeń jednostek działających za granicą

Kapitał z tytułu różnic z przeliczenia jednostek działających za granicą obejmuje różnice kursowe wynikające z zastosowania różnych kursów do przeliczenia odpowiednio bilansu oraz rachunku zysków i strat Spółki zależnej działającej na Ukrainie, dla której waluta funkcjonalna różni się od waluty grupy.

12) Kapitał mniejszości

Kapitał mniejszości wykazywany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 387 tys. złotych.

13) Rezerwy

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerwy obejmują:

	(w tys. złotych)
rezerwę na odroczony podatek dochodowy	226
rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne	77
• długoterminową	13
• krótkoterminową	64
pozostałe rezerwy	278
• krótkoterminową	278

Na dzień bilansowy pozycja ta w pasywach bilansu skonsolidowanego stanowi 1,26% wartości.

14) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wykazane w pasywach skonsolidowanego bilansu to zobowiązania z tytułu umów leasingowych z podziałem na przypadające do spłaty w okresie dłuższym niż 1 rok oraz do spłaty w okresie do 1 roku od dnia bilansowego.

Zobowiązania te łącznie wynoszą 424 tys. złotych i stanowią 0,92% pasywów grupy kapitałowej.

15) Zobowiązania

Stan zobowiązań wykazany w bilansie skonsolidowanym dotyczy zobowiązań długo i krótkoterminowych w tym 29,89 % zobowiązań stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Wartość zobowiązań na koniec 2007 roku z wyłączeniem krótkoterminowych zobowiązań finansowych wzrosła w stosunku do stanu na początek roku o 11.600 tys. złotych, co stanowi wzrost o 133,04 %.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania stanowiły 44,72 % ogólnej sumy pasywów grupy.

16) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy na niewykorzystane urlopy w kwocie 64 tys. złotych oraz rezerwy na pozostałe zobowiązania w kwocie 278 tys. złotych.

17) Przychody i koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz pozostałe przychody i koszty

Główną pozycją przychodów ze sprzedaży w grupie kapitałowej są przychody ze sprzedaży usług, których udział w strukturze przychodów wyniósł 98,69%. W porównaniu do roku ubiegłego wielkość przychodów ze sprzedaży wzrosła o 48,41%.

Na działalności operacyjnej grupa kapitałowa zrealizowała zysk w kwocie 1.983 tys. złotych.

18) Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe wyniosły 774 tys. złotych, natomiast koszty finansowe na koniec roku 2007 wyniosły 31 tys. złotych.

Na działalności finansowej grupa kapitałowa odnotowała zysk w kwocie 743 tys. złotych.

9. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

9.1. Zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2007 roku nie występują zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich.

9.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują poręczenie w formie gwarancji bankowej zabezpieczonej depozytem w wysokości 870 tys. złotych dla podmiotu powiązanego Rainbow Tours –Biuro Podróży Sp. z o.o.

10. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu, w miesiącu styczniu 2008 roku Jednostka dominująca sfinalizowała transakcje zakupu większościowych udziałów w spółkach Traveltech Sp. z o.o. i Travelovo Sp. z o.o. za łączną kwotę 873.600,00 złotych.

Poza tym, po dacie bilansu nie wystąpiły inne niż wyżej wymienione istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej.

11. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym bilansie.

12. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo.

Wielkości wykazane w tym sprawozdaniu wynikają z przepływu środków pieniężnych jednostki dominującej i jednostek zależnych z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych.

13. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

Nie stwierdziłam istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Ocena sprawozdania zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego są prawidłowe.

Biegły rewident:

.....
Bernarda Wanat
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod nr 8016/3260

Katowice, dnia 27 maja 2008 roku

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-954 Katowice, ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

.....
Członek Zarządu
Andrzej Młynarczyk