

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS S.A. W ŁODZI
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA do 31 GRUDNIA 2009**

CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą:

1.1 RAINBOW TOURS Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki mieści się w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 270, 90-361 Łódź.

1.2 Spółka działa na podstawie statutu zawartego w formie aktu notarialnego Rep. 1892/2003 z 17 września 2003 roku. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000178650.

1.3 Spółka otrzymała numer identyfikacyjny REGON 473190014 oraz numer NIP 725-18-68-136.

1.4 Wykonywanym przedmiotem działalności Spółki jest:

79.11.A – działalność agentów turystycznych,

79.11.B – działalność pośredników turystycznych,

79.12.Z – działalność organizatorów turystyki,

79.90.A – działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych,

79.90.B – działalność w zakresie informacji turystycznej,

79.90.C – pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,

1.5 Przeciętne zatrudnienie w 2009 roku wyniosło 202 osób, a zatrudnienie na dzień bilansowy – 173 osoby.

1.6 Kapitał podstawowy na początek badanego okresu i jego zmiany w ciągu roku obrotowego:

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość (szt.)	Cena jednostkowa (zł)	Wartość nominalna (w tys. zł)	Uprzywilejowanie	Ilość praw głosu
A	imienne uprzywilejowane	5 000 000	0,10	500	uprzywilejowanie co do głosu 1 akcja = 2 głosy	10 000 000
B	zwykłe na okaziciela	2 000 000	0,10	200	-	2 000 000
C1	imienne uprzywilejowane	2 000 000	0,10	200	uprzywilejowanie co do głosu 1 akcja = 2 głosy	4 000 000
C2	zwykłe na okaziciela	1 000 000	0,10	100	-	1 000 000
D*	zwykłe na okaziciela emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zgodnie z par. 10 ust.4 Statutu spółki	200 000	0,10	20	-	200 000
E	zwykłe na okaziciela	2 000 000	0,10	200	-	2 000 000
Suma kapitału własnego docelowego		12 200 000	-	1 220	-	19 200 000
D*	kapitał warunkowy nie objęty na dzień 31.12.09	-148 000	0,10	-15	-	-148 000
Kapitał zarejestrowany przez Sąd na dzień 31.12.2009		12 052 000	-	1 205	-	19 052 000

* Kapitał w kwocie 20 tys. zł stanowi akcje zwykłe na okaziciela serii D o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 20 tys. zł. Kapitał został podwyższony warunkowo i obejmowany jest przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. Z kapitału tego 5,2 tys. zł. (52.000 sztuk akcji) zostało Uchwałą Zarządu GPW 992/2008 z 31.12.2008 roku dopuszczonych do obrotu giełdowego oraz zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych pod datą 07.01.2009 roku. Po rejestracji 52.000 Akcji Serii D w Krajowym Depozycie

Papierów Wartościowych w dniu 7 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział KRS postanowił w dniu 02.03.2009 roku zarejestrować podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 5,2 tys. zł tj. z kwoty 1.200 tys. zł do kwoty 1.205 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2008 roku jednostka wykazała jako kapitał podstawowy 12.000 tys. zł oraz kapitał rezerwowy w kwocie 5,2 tys. zł, natomiast na dzień rejestracji podwyższenia jednostka przeniosła kwotę 5,2 tys. zł. z kapitału rezerwowego na kapitał podstawowy ujmując ostatecznie na dzień 31.12.2009 roku wartość kapitału podstawowego w kwocie 1.205,2 tys. zł.

1.7 Kapitały Spółki w tys. zł kształtują się następująco:

	Na dzień 01.01.09	Na dzień 31.12.09
- Kapitał podstawowy	1.200	1.205
- Kapitał zapasowy	25.681	25.681
- Pozostałe kapitały rezerwowe	5	0
- Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	/-/ 5.059
- Zysk (strata) roku bieżącego	/-/ 5.059	47

1.8 Na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału podstawowego spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna liczba głosów	% głosów	% w kapitale zakładowym
Sławomir Adam Wysmyk	2.331.000	4.221.000	22,16	19,34
Grzegorz Baszczyński	2.292.000	4.147.000	21,77	19,02
Remigusz Cezary Talarek	2.026.300	3.671.300	19,27	16,81
Tomasz Piotr Czapla	1.990.000	3.600.000	18,90	16,51
Pozostali	3.412.700	3.412.700	17,90	28,32
Razem	12 052 000	19 052 000	100,00	100,00

1.9 Kierownictwo jednostki w badanym okresie:

Zarząd jednostki stanowią :

Prezes Zarządu

Grzegorz Baszczyński

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Piotr Czapla

Wiceprezes Zarządu

Remigiusz Cezary Talarek

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest jednoosobowo każdy członek zarządu, prokurent, a ponadto pełnomocnik w granicach umocowania. Dla zaciągania zobowiązania, którego wartość przekracza 50% kapitału zakładowego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu lub członka zarządu i prokurenta.

W badanym okresie nie nastąpiła zmiana składu Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej:

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sławomir Wysmyk

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Piotr Paduszyński

Sekretarz Rady Nadzorczej

Paweł Niewiadomski

Członek Rady Nadzorczej

Piotr Cygan

Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Turek

W badanym okresie nie nastąpiła zmiana składu Rady Nadzorczej Spółki.

Jednostka nie ustanowiła prokury.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31.12.2009 roku następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją (dane finansowe ze sprawozdań jednostkowych sporządzonych zgodnie z zasadami zawartymi w ustawie o rachunkowości):

Jednostka dominująca:

Rainbow Tours S.A.

Siedziba	Polska, Łódź, ul. Piotrkowska 270
Charakter powiązania kapitałowego	spółka dominująca
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	rok 2009
Suma bilansowa w tys. zł	55.983
Kapitał własny w tys. zł	21.874
Wynik finansowy w tys. zł	47
Zmiana stanu środków pieniężnych w tys. zł	469
Podmiot uprawniony do badania	KBR „Josef Welt” Sp. z o.o.
Opinia z badania	z dwoma zastrzeżeniami i uwagą – treść zastrzeżeń poniżej:

„Informujemy, że badaliśmy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31.12.2008 roku. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniem w zakresie nie objęcia długoterminowych aktywów finansowych w postaci: udziałów w trzech spółkach zależnych oraz pożyczek udzielonych tym spółkom odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości.

W roku badanym jedna ze spółek objętych zastrzeżeniem została przez jednostkę sprzedana – zatem w sprawozdaniu finansowym Rainbow Tours S.A. na dzień 31.12.2009 roku pozostały dwie objęte uprzednio zastrzeżeniem spółki. Wartość udziałów tych spółek w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2009 roku wynosi 900 tys. zł oraz pożyczek udzielonych tym spółkom 1.359 tys. zł. Spółki te ponoszą straty przekraczające kapitały własne. Na dzień bilansowy 31.12.2009 nie możemy stwierdzić, że wartość aktywów finansowych wykazanych w sprawozdaniu, przedstawia ich wartość możliwą do odzyskania. Gdyby Spółka objęta w roku

ubiegłym opisane inwestycje w całości odpisem aktualizującym wynik finansowy roku ubiegłego oraz aktywa finansowe byłyby niższe o ich wyżej powołaną wartość bilansową.

Informujemy, że jednostka wysłała potwierdzenia sald należności na dzień bilansowy 31.12.2009 roku w dniu 26.03.2010 roku – to jest po terminie opisanym w art. 26 ust 3 ustawy o rachunkowości.”

treść uwagi poniżej:

„Nie zgłaszając innych, aniżeli przedstawione wyżej, zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na znaczącą transakcję mającą miejsce w roku 2009, polegającą na sprzedaży za cenę 8.400 tys. zł. całości udziałów w jednostce zależnej RAINBOW TOURS UKRAINA Spółce LAKONGA INCORPORATION z siedzibą w Republice Panamy zarejestrowanej 30.07.2009 roku. Zgodnie z zawartą umową – należność z tytułu sprzedaży udziałów ma być otrzymywana w miesięcznych ratach poczynszy od stycznia 2010 roku do grudnia 2014 roku. Należność z tytułu opisanej sprzedaży wykazana jest przez jednostkę w bilansie z podziałem na części krótko- i długoterminową odpowiednio w pozycji B.II.2c „Inne należności” i w pozycji A.III.2 „Należności długoterminowe”. Do dnia sporządzenia niniejszej opinii trzy z czterech miesięcznych płatności zostały otrzymane. Dwie pierwsze płatności zostały spłacone przez nabywcę w całości, zaś trzecia częściowo. Raty zostały otrzymane odpowiednio gotówką i bankiem.”

Jednostki zależne:

Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.

Siedziba	Polska, Łódź, ul. Piotrkowska 270
Przedmiot działalności	sprzedaż biletów lotniczych
Charakter powiązania kapitałowego	podmiot zależny
Metoda konsolidacji	pełna
Struktura własności udziałów	50% udziałów posiada Rainbow Tours S.A.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	rok 2009

Suma bilansowa w tys. zł	3.252
Kapitał własny w tys. zł	908
Wynik finansowy w tys. zł	160
Zmiana stanu środków pieniężnych w tys. zł	/-/ 560
Podmiot uprawniony do badania	nie podlega badaniu
Opinia z badania	nie podlega badaniu

Portal Turystyczny Sp. z o.o.

Siedziba	Polska, Łódź, ul. Piotrkowska 270
Przedmiot działalności	sprzedaż imprez turystycznych za pośrednictwem Internetu i call center
Charakter powiązania kapitałowego	podmiot zależny
Metoda konsolidacji	pełna
Struktura własności udziałów	65% udziałów posiada Rainbow Tours S.A.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	rok 2009
Suma bilansowa w tys. zł	420
Kapitał własny w tys. zł	254
Wynik finansowy w tys. zł	80
Zmiana stanu środków pieniężnych w tys. zł	1
Podmiot uprawniony do badania	nie podlega badaniu
Opinia z badania	nie podlega badaniu

Travelovo Sp. z o.o.

Siedziba	Polska, Kraków, ul. Juliusza Lea 112
Przedmiot działalności	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych i biletów lotniczych
Charakter powiązania kapitałowego	podmiot zależny
Metoda konsolidacji	pełna
Struktura własności udziałów	75,4% udziałów posiada Rainbow Tours S.A.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	rok 2009

Suma bilansowa w tys. zł	154
Kapitał własny w tys. zł	/-/ 1.965
Wynik finansowy w tys. zł	/-/ 329
Zmiana stanu środków pieniężnych w tys. zł	/-/ 44
Podmiot uprawniony do badania	nie podlega badaniu
Opinia z badania	nie podlega badaniu

Traveltech Sp. z o.o.

Siedziba	Polska, Kraków, ul. Mogilska 43/809
Przedmiot działalności	tworzenie nowoczesnych rozwiązań informatycznych
Charakter powiązania kapitałowego	podmiot zależny
Metoda konsolidacji	pełna
Struktura własności udziałów	71% udziałów posiada Rainbow Tours S.A.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	2009
Suma bilansowa w tys. zł	288
Kapitał własny w tys. zł	/-/ 775
Wynik finansowy w tys. zł	194
Zmiana stanu środków pieniężnych w tys. zł	/-/ 32
Podmiot uprawniony do badania	nie podlega badaniu
Opinia z badania	nie podlega badaniu

ABC Świat Podróży Sp. z o.o.

Siedziba	Polska, Poznań, ul. Promienista 28
Przedmiot działalności	pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych
Charakter powiązania kapitałowego	podmiot zależny
Metoda konsolidacji	pełna
Struktura własności udziałów	100% udziałów posiada Rainbow Tours S.A.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	2009
Suma bilansowa w tys. zł	7.415

Kapitał własny w tys. zł	1.939
Wynik finansowy w tys. zł	320
Zmiana stanu środków pieniężnych w tys. zł	345
Podmiot uprawniony do badania	nie podlega badaniu
Opinia z badania	nie podlega badaniu

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o.

Siedziba	Ukraina, Kijów, Prospekt Obolonskij 23-A
Przedmiot działalności	sprzedaż imprez turystycznych
Charakter powiązania kapitałowego	podmiot zależny
Metoda konsolidacji	pełna
Struktura własności udziałów	100% udziałów posiada Rainbow Tours S.A.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	rok 2009
Suma bilansowa w tys. zł	7.985
Kapitał własny w tys. zł	7.951
Wynik finansowy w tys. zł	/-/ 2.148
Zmiana stanu środków pieniężnych w tys. zł	/-/ 186
Podmiot uprawniony do badania	nie podlega badaniu
Opinia z badania	nie podlega badaniu

Udziały w spółce zależnej Rainbow Tours Ukraina zostały w całości sprzedane w grudniu 2009 roku za kwotę 8.400 tys. Spółce LAKONGA INCORPORATION z siedzibą w Republice Panamy zarejestrowanej 30.07.2009 roku. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości zdyskontowanej z podziałem na części: krótko- i długoterminową. Do dnia sporządzenia niniejszej opinii trzy z czterech miesięcznych płatności zostały otrzymane. Dwie pierwsze płatności zostały

spłacone przez nabywcę w całości, zaś trzecia częściowo. Raty zostały otrzymane odpowiednio gotówką i bankiem.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik spółki zależnej za rok obrotowy skorygowany o transakcję sprzedaży został zaprezentowany jako wynik na działalności zaniechanej.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej, w której dominującą jednostką jest Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Piotrkowska 270, 90-361 Łódź, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
56.881 tys. zł;
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2009 roku do 31.12.2009 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie
1.142 tys. zł;
- 4) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009 roku do 31.12.2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę
/- 280 tys. zł;
- 5) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 roku do 31.12.2009 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę
69 tys. zł;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy Nr 4/B/2009 z dnia 17 lipca 2009 roku, zawartej pomiędzy Rainbow Tours S.A. , a Kancelarią Biegłych Rewidentów „Josef Welt” Sp. z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2765 pod kierunkiem Hanny Szelaąg – Biegłego Rewidenta nr leg. 9844.

Umowa została zawarta w wykonaniu Uchwały 1/07/2009 Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A. na mocy §22 pkt. d Statutu Jednostki Dominującej.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 31.03.2010 roku do 30.04.2010 roku.

Kancelaria Biegłych Rewidentów „Josef Welt” Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu, kluczowy biegły rewident oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Spółka dominująca w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

Spółka dominująca w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

5. Informacje o sprawozdaniu za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółki za poprzedni rok obrotowy podlegało badaniu przez Kancelarię Biegłych Rewidentów „Josef Welt” Sp. z o.o. w Łodzi podmiot uprawniony nr 2765, w imieniu którego badanie przeprowadziła Hanna Szelaąg nr 9844 i uzyskało opinię z zastrzeżeniem następującej treści:

„W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostka nie ujęła utraty wartości wartości firmy w kwocie 1.968 tys. zł. z nabycia dwóch jednostek zależnych pomimo, że kapitały własne tych spółek na dzień bilansowy 31.12.2008 roku są ujemne. Zgodnie z uzyskanymi od Zarządu wyjaśnieniami stan ten wynika z początkowej fazy działalności Spółek, które już w chwili nabycia posiadały ujemne kapitały. Jednostka nie dokonała odpisu utraty wartości omawianych wartości firmy uzasadniając, że z szacowanych przepływów pieniężnych netto dla Spółek wynika możliwość zwrotu z inwestycji w okresie od 5 do 10 lat – uzasadnienie stanowiska Zarząd umieścił w sprawozdaniu finansowym. Gdyby jednostka ujęła utratę wartości wartości firmy skonsolidowany wynik finansowy i aktywa byłyby odpowiednio niższe o tą kwotę.”

wraz z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

”Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego, informujemy, że sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej wynosi 7,5%, w przychodach ze sprzedaży 6,5% i stracie 41,4% nie były badane przez biegłego rewidenta. Jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości. Nasza opinia w tej części została oparta na przedstawionych sprawozdaniach finansowych.”

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy 2008.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2008 odbyło się w dniu 25 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 31.07.2009 roku i ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 01.04.2010 roku.

ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

Analiza aktywów

	31.12.2008r.	31.12.2009r.	% Rok 2008	% Rok 2009	Zmiana do roku poprz.
AKTYWA TRWAŁE	13 177	13 815	22,49	24,29	638
Rzeczowe aktywa trwałe	2 538	2 180	4,33	3,83	-358
Wartości niematerialne	8 386	6 225	14,31	10,94	-2 161
Pozostałe aktywa finansowe	2 000	0	3,41	0,00	-2 000
Należności długoterminowe	0	5 260	0,00	9,25	5 260
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	237	134	0,40	0,24	-103
Pozostałe aktywa	16	16	0,03	0,03	0
AKTYWA OBROTOWE	45 411	43 066	77,51	75,71	-2 345
Zapasy	4	0	0,01	0,00	-4
Należności handlowe oraz pozostałe należności	31 648	32 808	54,03	57,67	1 160
Pozostałe aktywa finansowe	125	3	0,21	0,01	-122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 282	4 351	7,31	7,65	69
Pozostałe aktywa	9 352	5 904	15,96	10,38	-3 448
AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	0	0	0,00	0,00	0
SUMA AKTYWÓW	58 588	56 881	100,00	100,00	-1 707

Analiza pasywów

	31.12.2008r.	31.12.2009r.	% Rok 2008	% Rok 2009	Zmiana do roku poprz.
KAPITAŁ WŁASNY	17 870	17 590	30,50	30,92	-280
Kapitał podstawowy	1 200	1 205	2,05	2,12	5
Kapitał zapasowy	16 860	16 860	28,78	29,64	0
Kapitał rezerwowy	5	0	0,01	0,00	-5
Zysk z lat ubiegłych	6 434	-2 153	10,98	-3,79	-8 587
Zysk netto okresu obrotowego	-8 591	1 142	-14,66	2,01	9 733
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	1 530	0	2,60	0,00	-1 530
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	17 438	17 054	29,76	29,98	-384
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	432	536	0,74	0,94	104
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 454	522	2,48	0,92	-932
Pożyczki i kredyty bankowe	1 017	240	1,74	0,42	-777
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0,00	2,57	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	332	265	0,57	0,47	-67
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	26	17	0,04	0,03	-9
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	79	0	0,13	0,00	-79
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	39 264	38 769	67,02	68,16	-495
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16 953	20 704	28,94	36,40	3 751
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i urlopowych	119	137	0,20	0,24	18
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	178	66	0,30	0,12	-112
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 183	4 906	5,43	8,63	1 723
Pozostałe zobowiązania finansowe	542	589	0,93	1,04	47
Rezerwy krótkoterminowe	18 289	12 367	31,22	21,73	-5 922
ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZEZNACZONYMI DO SPRZEDAŻY	0	0	0,00	0,00	0
SUMA PASYWÓW	58 588	56 881	100,00	100,00	-1 707

Wyniki na poszczególnych rodzajach działalności

	Rok 2008	Rok 2009	Zmiana do roku poprz.	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	269 872	285 379	15 507	105,75
Koszt własny sprzedaży	237 412	251 836	14 424	106,08
Zysk (Strata) brutto na sprzedaży	32 460	33 543	1 083	103,34
Koszt sprzedaży	22 994	21 569	-1 425	93,80
Koszt ogólnego zarządu	18 822	14 560	-4 262	77,36
Pozostałe przychody operacyjne	478	2 134	1 656	446,44
Pozostałe koszty operacyjne	560	559	-1	99,82
Zysk (Strata) na działalności operacyjnej	-9 438	-1 011	8 427	10,71
Zyski z inwestycji	0	0	0	0,00
Straty z inwestycji	0	0	0	0,00
Przychody finansowe	1 718	2 463	745	143,36
Koszty finansowe	457	4 086	3 629	894,09
Zyski (Straty) finansowe - netto	1 261	-1 623	-2 884	-128,71
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0,00
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem	-8 177	-2 634	5 543	32,21
Podatek dochodowy	369	234	-135	63,41
Zysk (Strata) netto z działalności kontynuowanej	-8 546	-2 868	5 678	33,56
Zysk (Strata) netto z działalności zaniechanej	0	4 114	4 114	0,00
Zysk (Strata) netto	-8 546	1 246	9 792	-14,58
Inne całkowite dochody	0	0	0	0,00
Łączne całkowite dochody	-8 546	1 246	9 792	-14,58
Zysk przypadający: Akcjonariuszom podmiotu dominującego	-8 591	1 142	9 733	-13,29
Zysk przypadający: Akcjonariuszom mniejszościowym	45	104	59	231,11
Łączne całkowite dochody przypadające: Akcjonariuszom jednostki dominującej	-8 591	1 142	9 733	-13,29
Łączne całkowite dochody przypadające: Udziałowcom mniejszościowym	45	104	59	231,11
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0	0	0	0,00
podstawowy	-0,72	0,09	-	-
rozwodniony	-0,71	0,09	-	-

Koszty działalności operacyjnej – działalność kontynuowana

Wyszczególnienie	Rok 2008	Rok 2009	Zmiana do roku poprz.	Dynamika w %
Koszt własny sprzedaży	237 412,00	251 836,00	14 424,00	106,08
Koszt sprzedaży	22 994,00	21 569,00	-1 425,00	93,80
Koszt ogólnego zarządu	18 822,00	14 560,00	-4 262,00	77,36
Pozostałe koszty operacyjne	560,00	559,00	-1,00	99,82
Razem koszty działalności operacyjnej	279 788,00	288 524,00	8 736,00	377,06

Aktywa bieżące netto

Treść	2008	2009	Zmiana do roku poprz.	% Rok 2008	% Rok 2009
1. Zapasy	4	0	-4	0,01	0,00
2. Należności handlowe oraz pozostałe należności	31 648	32 808	1 160	69,69	76,18
3. Pozostałe aktywa finansowe	125	3	-122	0,28	0,01
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 282	4 351	69	9,43	10,10
6. Pozostałe aktywa	9 352	5 904	-3 448	20,59	13,71
7. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,00	0,00
8. Aktywa obrotowe razem poz. /od 1-7/	45 411	43 066	-2 345	100,00	100,00
9. Zobowiązania krótkoterminowe /bieżące/	39 264	38 769	-495	x	x
10. Aktywa bieżące netto /8-9/	6 147	4 297	-1 850	x	x

Węzłowe wskaźniki działalności

WSKAŹNIKI			2007	2008	2009
Węzłowe wskaźniki działalności spółki					
1.	Rentowność aktywów (ROA)= <u>wynik finansowy netto*100</u> suma aktywów	%	4,70	-14,59	2,19
2.	Rentowność kapitału własnego (ROE)= <u>wynik finansowy netto*100</u> kapitał własny	%	8,64	-47,82	7,08
3.	Rentowność netto sprzedaży= <u>wynik finansowy netto*100</u> przychody ze sprzedaży	%	1,33	-3,17	0,44

Wskaźniki płynności					
1.	Wskaźnik płynności I aktywa obrotowe zobowiązania krótkoterminowe	-	2,05	1,16	1,15
2.	Wskaźnik płynności II aktywa obrotowe-zapasy zobowiązania krótkoterminowe	-	2,05	1,16	1,15

Wskaźniki wspomagania finansowego					
1.	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym= <u>kapitał własny+rezerwy na zobowiązania</u> aktywa trwałe	%	6,60	1,36	1,27
2.	Trwałość struktury finansowania= <u>kapitał własny+rezerwy+zobow. długoterminowe</u> suma pasywów	%	0,55	0,33	0,34
3.	Samofinansowanie majątku obrotowego= <u>zobowiązania krótkoterminowe</u> aktywa obrotowe	%	0,49	0,86	0,87
4.	Stopa zadłużenia= <u>zobowiązania ogółem</u> suma pasywów	%	0,46	0,69	0,69

Wskaźniki aktywności					
1.	Rotacja należności= <u>przeciętny stan należności *365</u> przychody netto ze sprzedaży	dni	-	35	41
2.	Rotacja spłaty zobowiązania= <u>przeciętny stan zobowiązań*365</u> koszty działalności operacyjnej	dni	-	15	23

Analiza aktywów

Na przestrzeni badanego roku wartość majątku Grupy zmniejszyła się o 2,91%. Spadek ten był wynikiem zmniejszenia się majątku obrotowego.

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o 2.345 tys. zł, tj. o 5,16% w stosunku do roku poprzedniego. Na spadek ten miało wpływ głównie zmniejszenie się aktywów pozostałych o 3.448 tys. zł, tj. o 36,87% w stosunku do roku ubiegłego, przy zwiększeniu należności o kwotę 1.160 tys. zł, tj. o 3,67% w stosunku do roku 2008.

Wzrost aktywów trwałych o 638 tys. zł, tj. o 4,84% w stosunku do roku ubiegłego. Na wzrost ten miało wpływ między innymi:

- zwiększenie się należności długoterminowych o 5.260 tys. zł, wynikające ze sprzedaży przez jednostkę dominującą udziałów w Rainbow Tours Ukraina,
- zmniejszenie się wartości niematerialnych i prawnych o 2.161 tys. zł, spowodowane głównie odpisem aktualizującym wartości firm jednostek zależnych Travelovo Sp. z o.o. oraz Traveltech Sp. z o.o.,
- zmniejszenie się pozostałych aktywów finansowych o 2.000 tys. zł, spowodowane wykupem obligacji przez emitenta.

W sumie bilansowej majątek trwały wynosi 24,29%, zaś majątek obrotowy 75,71%.

Majątek trwały Grupy stanowią przede wszystkim wartości niematerialne i prawne wynoszące 10,94% sumy bilansowej (w tym wartość firmy powstała z nabycie jednostek zależnych) oraz należności długoterminowe wynoszące 9,25% sumy bilansowej, zaś majątek obrotowy stanowią głównie należności krótkoterminowe stanowiące 57,67% sumy bilansowej.

Analiza pasywów

Kapitał własny stanowił w roku 2008 30,50% sumy bilansowej i jego udział w źródłach finansowania zmniejszył się w roku 2009 do 30,92%. Kapitał własny zmniejszył się w porównaniu do kapitału własnego o kwotę 280 tys. zł, tj. o 1,57%.

Udział obcych źródeł finansowania nieznacznie wzrósł w porównaniu do roku 2008 z 69,50% do 69,80% w roku 2009. Obce źródła finansowania zmniejszyły się o 1.427 tys. zł, tj. o 3,50% w stosunku do roku ubiegłego.

Analiza struktury majątkowo – kapitałowej

W badanej Grupie majątek trwały finansowany jest wyłącznie kapitałem własnym. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym wynosi 1,33. Aktywa bieżące netto są dodatnie i wynoszą w roku badanym 4.297 tys. zł. W porównaniu do roku ubiegłego poziom aktywów bieżących netto zmniejszył się o 1.850 tys. zł.

Analiza płynności

Wskaźniki płynności pozostały na podobnym poziomie w stosunku do roku ubiegłego.

Wskaźniki płynności I i II zmniejszyły się z 2,05 w roku 2007 i 1,16 w roku 2008 do poziomu 1,15 w roku badanym.

Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności w roku badanym poprawiły się w stosunku do roku ubiegłego z uwagi na osiągnięty zysk netto na poziomie 1.142 tys. zł.

- wskaźnik rentowności aktywów zmienił się z 4,70% w roku 2007 oraz /-/ 14,59% w roku 2008 do 2,19% w roku 2009,
- wskaźnik rentowności kapitału zmienił się z 8,64% w roku 2007 oraz /-/ 47,82% w roku 2008 do 7,08% w roku 2009,
- wskaźnik rentowności sprzedaży zmienił się z 1,33% w roku 2007 oraz /-/ 3,17% w roku 2008 do 0,44% w roku 2009.

Analiza rotacji:

W roku badanym pogorszyła się rotacja należności w Grupie z 35 do 41 dni, wydłużył się także cykl spłaty zobowiązań z 15 dni w roku 2008 do 23 dni w roku 2009.

Naszym zdaniem, biorąc pod uwagę zasoby kapitałowe Grupy nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności w roku następnym po badanym.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

Zasady (polityka) rachunkowości

Każda z jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe w oparciu o ustawę o rachunkowości.

Dla celów sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego wszystkie jednostki przekształcają swoje sprawozdania finansowe na MSR / MSSF.

Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR / MSSF przyjętymi przez Komisję Europejską na mocy Rozporządzeń. Obowiązek stosowania MSR / MSSF do sprawozdania skonsolidowanego wynika z art. 55 ust 6a ustawy o rachunkowości. Rozwiązania opisane w MSR / MSSF wprowadzone zostały do stosowania przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Grupę na mocy uchwały numer 24/06/2008 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Rainbow Tours S.A. z dnia 06.06.2008. W tym samym ZPK dla Grupy ujęte są zasady konsolidacji służące do sporządzania sprawozdania skonsolidowanego.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy z konsolidacji oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji

Wykazywana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszenia lub współzależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

W roku badanym dokonano odpisu z tytułu utraty wartości firmy spółek TravelTech Sp. z o.o. i TravelOvo Sp. z o.o. w 100% łącznej kwocie 899 i 1.069 = 1.968.

Nadwyżka wartości godziwych przyjętych aktywów netto nad zapłaconą ceną odnoszona jest w pozostałe przychody operacyjne.

Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały na dzień objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy po korekcie o straty jednostek zależnych które zostały przypisane jednostce dominującej ze względu na niewystarczającą wartość kapitału przypadającego na udziałowców mniejszościowych.

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rainbow Tours sporządzone zostało na podstawie przekształconych na MSR / MSSF sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartą w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlega wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Wyłączeniom podlegała kwota marży zawarta w aktywach konsolidowanych jednostek.

Zakres danych przedstawionych w notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego oparty jest na wymogach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Wyniki niezrealizowane przez jednostki objęte konsolidacją

W dniu 31.12.2009 roku wystąpiła niezrealizowana transakcja pomiędzy jednostką dominującą Rainbow Tours S.A. a jednostką zależną ABC Świat Podróży Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji było udzielenie przez Rainbow Tours S.A. licencji na wykorzystanie przez ABC Świat Podróży Sp. z o.o. bazy klientów. Transakcja została w roku badanym ujęta przez Rainbow Tours S.A. w przychodach, zaś przez ABC Świat Podróży licencja została aktywowana i wykazana w wartościach

niematerialnych i prawnych. Podczas sporządzania sprawozdania skonsolidowanego dokonano odpowiednich wyłączeń niezrealizowanego zysku na opisanej transakcji.

Skutki sprzedaży udziałów w jednostkach objętych konsolidacją

W grudniu 2009 roku miała miejsce sprzedaż udziałów w jednostce zależnej Rainbow Tours Ukraina firmie LAKONGA INCORPORATION z siedzibą w Republice Panamy zarejestrowanej 30.07.2009 roku. 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 została przez jednostkę dominującą w podziale na części długo- i krótkoterminową. Należność została zdyskontowana przy zastosowaniu stopy 12%, tj. stopy stanowiącej koszt pozyskania przez jednostkę dominującą finansowania kredytowego powiększonego o premię za ryzyko. Skutki zdyskontowania należności zostały odniesione na zysk z działalności zaniechanej.

Wynik na sprzedaży udziałów Rainbow Tours Ukraina (metoda I):

- | | |
|--|--------------------|
| - przychód ze sprzedaży udziałów | 8.400 tys. zł. |
| - sprzedane aktywa netto jednostki zależnej przypadające jednostce dominującej | /-/ 2.829 tys. zł. |
| - różnice z przeliczenia jednostki działającej za granicą | 1.681 tys. zł |
| - dyskonto należności z tytułu sprzedaży udziałów | /-/ 2.250 tys. zł |

Wynik na sprzedaży **5.002 tys. zł**

Wynik na sprzedaży udziałów Rainbow Tours Ukraina (metoda II):

- | | |
|---|-------------------|
| - wynik na sprzedaży udziałów ustalony w sprawozdaniu jednostki dominującej | /-/ 188 tys. zł. |
| - zmiana stanu poszczególnych pozycji kapitałów własnych jednostki zależnej od dnia nabycia do dnia sprzedaży | 5.689 tys. zł. |
| - różnice z przeliczenia jednostki działającej za granicą | 1.681 tys. zł |
| - dyskonto należności z tytułu sprzedaży udziałów | /-/ 2.250 tys. zł |

Wynik na sprzedaży **5.002 tys. zł**

W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynik na sprzedaży jednostki zależnej w kwocie 5.002 został skorygowany o stratę sprzedawanej jednostki zależnej do dnia sprzedaży w kwocie – 888 i per saldo wykazany jako wynik działalności zaniechanej w kwocie: $5.002 - 888 = 4.114$

Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych dostosowane do zasad zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej,
- uzgodnienia i potwierdzenia transakcji i sald pomiędzy spółkami wewnątrz Grupy Kapitałowej
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w MSR/MSSF

Nie miały miejsca żadne odstępstwa zasad konsolidacji.

POPRAWNOŚĆ INNYCH SPRAWOZDAŃ

1. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zmniejszenie kapitału własnego w okresie w kwocie /-/ 280 tys. zł, zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji majątkowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone zostało metodą pośrednią w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej oraz informacje pochodzące ze sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej przy uwzględnieniu wyłączenia przepływów pieniężnych pomiędzy tymi jednostkami.

3. Informacje objaśniające

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Grupa Kapitałowa Rainbow Tours S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, które uwzględnia przepisy 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej Rainbow Tours S.A. złożyło pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż grupa przestrzegała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 27 stron kolejno ponumerowanych, przy czym każda ze stron została oznaczona podpisem biegłego rewidenta.


Hanna Szelaąg

Kluczowy Biegły Rewident Nr leg. 9844

przeprowadzający badanie w imieniu
Kancelarii Biegłych Rewidentów
„Josef Welt” Sp. z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych pod Nr 2765.

Arkadiusz Szelaąg



Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident Nr leg. 10262

w imieniu
Kancelarii Biegłych Rewidentów
„Josef Welt” Sp. z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych pod Nr 2765.

Łódź, dnia 30 kwietnia 2010 roku