



Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. (zwanej dalej Grupa Kapitałowa), sporządzonego przez Jednostkę Dominującą Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 270 (zwanej dalej Jednostką Dominującą). Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące: wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 93 069 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie 2 437 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 1 566 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 544 tys. zł, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badana Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 30 kwietnia 2012 roku przez Zarząd Jednostki Dominującej, oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. z dnia 30 kwietnia 2012 roku dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 17 kolejno ponumerowanych stron.

Kluczowy biegły rewident

Tomasz Nowak
Numer ewidencyjny 7465

przeprowadzający badanie w imieniu:
DGA Audyt Sp. z o.o.
ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

Poznań, 30 kwietnia 2012 roku

I. Część ogólna

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą w Grupie Kapitałowej

Spółka prowadzi działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych oraz statut Spółki zawartego w formie aktu notarialnego Rep. 1892/2003 z 17 września 2003 roku..

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000178650.

Spółka posiada numer NIP: 725-18-68-136 oraz symbol REGON: 473190014.

Przedmiotem działalności, zgodnie z wpisem do KRS i w rzeczywistości było:

- działalność agentów turystycznych,
- działalność pośredników turystycznych,
- działalność organizatorów turystyki,
- działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych,
- działalność w zakresie informacji turystycznej,
- pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Spółki wynosił 1 455 200,00 zł, i dzielił się na 14 552 000 akcji po 0,10 zł każda.

Struktura właścicielska przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji [zł]	Liczba głosów	Udział w kapitale podstawowym	Udział w liczbie głosów na WZ spółki
Sławomir Wysmyk	1 890 000	189 000,00	3 780 000	12,99 %	17,54 %
Grzegorz Baszczyński	2 292 000	229 200,00	4 147 000	15,75 %	19,24 %
Remigiusz Tałarek	2 035 800	2 035 800,00	3 680 800	13,99 %	17,08 %
Tomasz Czapla	1 990 000	199 000,00	3 600 000	13,68 %	16,70 %
Millennium FIO	1 086 625	1 086 625,00	1 086 625	5,04 %	7,45 %
Akcjonariusze posiadający mniej niż 5 % akcji	5 257 575	5 257 575,00	5 257 575	24,40 %	36,14 %

Dnia 12 sierpnia 2010 roku Zarząd Spółki skorzystał z uprawnienia podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zarząd Spółki postanowił podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 250.000 zł w drodze emisji 2.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane dnia 14.01.2011 roku.

Zgodnie z Uchwałą Nr 328/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17.03.2011, w dniu 21.03.2011 nastąpiła rejestracja 2.500.000 Akcji Serii F w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym.

Na dzień bilansowy kapitał własny wynosił 38 251 tys. zł.

Jednostki powiązane z jednostką badaną:

- jednostki dominujące:
 - Rainbow Tours S.A.

- jednostki zależne:
 - Portal Turystyczny Sp. z o.o.
 - Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. z o.o.
 - Travelovo Sp. z o.o.
 - TravelTECH Sp. z o.o.
 - ABC Świat Podróży Sp. z o.o.
 - Bee & Free Sp. z o.o.
 - TravelLabSp. z o.o.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- | | |
|-------------------------------|--|
| - Sławomir Wysmyk | - Przewodniczący Rady Nadzorczej i Członek Rady Nadzorczej do 23 marca 2011 roku, |
| - Piotr Paduszyński | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej i Członek Rady Nadzorczej do 9 sierpnia 2011 roku, |
| - Paweł Walczak | - Członek Rady Nadzorczej od 23 marca 2011 roku, Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Paweł Niewiadomski | - Sekretarz Rady Nadzorczej do 27 października 2011 roku, od 27 października 2011 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Piotr Cygan | - Członek Rady Nadzorczej do 23 marca 2011 roku, |
| - Grzegorz Kubica | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Joanna Stępień-Andrzejewska | - Członek Rady Nadzorczej od 23 marca 2011 roku, |
| - Paweł Pietras | - Członek Rady Nadzorczej od 27 października 2011 roku. |

Kierownikiem jednostki jest Zarząd w składzie:

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

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

Skład Grupy Kapitałowej	Nazwa podmiotu	Przedmiot działalności	Siedziba	Udział w kapitale podstawowym
Jednostka dominująca	Rainbow Tours S.A.	działalność organizatorów turystyki	90 – 361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	-
Jednostka zależna	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	pośrednictwo w sprzedaży materiałów i usług marketingowych	90 – 361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	65,00%
Jednostka zależna	Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. z o.o.	sprzedaż biletów lotniczych	90 – 105 Łódź, ul. Piotrkowska 70	100,00%
Jednostka zależna	Travelovo Sp. z o.o.	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych	90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	99,00%
Jednostka zależna	TravelTECH Sp. z o.o.	działalność w branży informatycznej	31 – 545 Kraków, ul. Mogilska 43/809	71,00%
Jednostka zależna	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych	60-288 Poznań, ul. Promienista 28	100,00%
Jednostka zależna	Bee & Free Sp. z o.o.	działalność organizatorów turystyki	02-927 Warszawa, ul. Zawojska 34	100,00%
Jednostka zależna	TravelLab Sp. z o.o.	działalność w branży informatycznej	31-545 Kraków ul Mogilska 43/805	71,00%

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Josef Welt Sp. z o.o. wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2765, w imieniu której działała biegły rewident Hanna Szelağ nr ewidencyjny 9844.

O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydano następującą opinię z następującym zastrzeżeniem:
„Informujemy, że jednostka wysłała 66% potwierdzeń sald należności po terminie wynikającym z art. 26 ust. 3 ustawy o rachunkowości. Należności jednostki dominującej stanowią 81 % ogółu należności handlowych Grupy.”

oraz uwagą objaśniającą:

„Nie zgłaszając innych, aniżeli przedstawione wyżej, zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, że jednostka prezentuje należność od spółki LAKONGA INCORPORATION z siedzibą w Republice Panamy z tytułu sprzedaży udziałów w jednostce zależnej na Ukrainie w łącznej zdyskontowanej kwocie 5.948 tys. zł (w tym 4.307 tys. zł w części długoterminowej i 1.641 tys. zł w części krótkoterminowej). Na dzień bilansowy zaległość w spłacie wyżej wymienionej należności wynosi 91 tys. zł. Do dnia badania otrzymano wpłatę dotyczącą 2010 roku, natomiast nie otrzymano rat należnych za 2011 rok w zdyskontowanej kwocie 447 tys. zł.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Rainbow Tours S.A. w dniu 29 czerwca 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale wyniku finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 27 lipca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o przeznaczeniu zysku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 697 dnia 29 lutego 2012 roku.

4. Przedmiot badania

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A., w której jednostką dominującą jest Rainbow Tours S.A., składają się sprawozdania jednostkowe Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanych spółek zależnych sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Skład Grupy Kapitałowej	Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony, przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego	Rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Jednostka dominująca	Rainbow Tours S.A.	DGA Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	Pełna
Jednostka zależna	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	–	Pełna
Jednostka zależna	Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	–	Pełna
Jednostka zależna	Travelovo Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	–	Pełna
Jednostka zależna	TravelTECH Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	–	Pełna
Jednostka zależna	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	–	Pełna
Jednostka zależna	TravelLab Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	–	Pełna
Jednostka zależna	Bee & Free Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	–	Pełna

5. Informacje identyfikujące podmiot uprawniony i kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Firma DGA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Towarowa 35, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 380, na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 czerwca 2011 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego. W imieniu firmy badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował kluczowy biegły rewident Tomasz Nowak nr ewidencyjny 7465.

Podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oświadczają, że spełnione są wymogi określone w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Spółki, oraz wymogi określone w art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, dotyczącym bezstronności i niezależności od badanej Spółki.

6. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przeprowadziliśmy w kwietniu 2012 roku.

7. Oświadczenia otrzymane i kompletność danych

W trakcie badania nie wystąpiło ograniczenie zakresu badania. Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 30 kwietnia 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Jednostki Dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

II. Część analityczna

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (aktywa)

	31.12.2011 [tys. zł]	31.12.2010 [tys. zł]	31.12.2009 [tys. zł]
AKTYWA TRWAŁE			
Wartości niematerialne i prawne	15 752	16 640	6 225
Rzeczowe aktywa trwałe	7 793	5 148	2 180
Należności długoterminowe	3 005	4 307	5 260
Nieruchomości inwestycyjne	196	-	-
Inwestycje długoterminowe	200	200	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	111	236	134
Pozostałe aktywa	-	5	16
Aktywa trwałe razem	27 057	26 536	13 815
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	109	-	-
Należności krótkoterminowe	54 254	41 952	32 808
Pozostałe aktywa finansowe	277	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 863	9 063	4 351
Pozostałe aktywa	7 510	9 898	5 904
Aktywa obrotowe razem	66 012	60 913	43 066
Aktywa razem	93 069	87 449	56 881

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (Pasywa)

	31.12.2011 [tys. zł]	31.12.2010 [tys. zł]	31.12.2009 [tys. zł]
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	1 455	1 205	1 205
Kapitał zapasowy	32 384	16 833	16 860
Kapitał rezerwowy	-	15 971	-
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	(243)	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 682	(1 324)	(2 153)
Zysk (strata) netto	2 383	3 409	1 142
Kapitał akcjonariuszy podmiotu dominującego	37 607	36 094	17 054
Udziały mniejszości	644	591	536
Kapitał własny razem	38 251	36 685	17 590
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe	136	325	522
Zobowiązania krótkoterminowe	54 682	50 439	38 769
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	54 818	50 764	39 291
Pasywa razem	93 069	87 449	56 881

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	438 963	318 786	285 379
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	372 891	272 239	251 836
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	66 072	46 547	33 543
Koszty sprzedaży	35 025	23 991	21 569
Koszty ogólnego zarządu	26 784	17 598	14 560
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	4 263	4 958	(2 586)
Pozostałe przychody operacyjne	384	555	2 134
Pozostałe koszty operacyjne	911	1 269	559
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	3 736	4 244	(1 011)
Przychody finansowe	1 053	853	2 463
Koszty finansowe	1 103	290	4 086
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	3 686	4 807	(2 634)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	4 114
Zysk/(Strata) brutto	3 686	4 807	1 480
Podatek dochodowy	1 015	1 558	205
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	234	(214)	29
Zysk/(Strata) netto	2 437	3 463	1 246
Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 383	3 409	1 142
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	54	54	104

4. Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności Grupy Kapitałowej

Działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do lat poprzedzających, charakteryzują następujące wskaźniki:

	2011	2010	2009	2008
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Suma bilansowa	93 069	87 449	56 881	58 588
Przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	438 963	318 786	285 379	269 872
Wynik finansowy netto	2 437	3 463	1 246	-8 546
Zapasy	109	0	0	4
Należności z tytułu dostaw i usług	54 254	41 952	32 808	31 648
Kapitał własny	38 251	36 685	17 590	17 870
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	41 290	30 333	20 704	20 704

	2011	2010	2009
Rentowność majątku (ROA), (%) : (wynik finansowy netto x 100 / średnioroczny stan aktywów)	2,7%	4,8%	2,2%
Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE), (%) : (wynik finansowy netto x 100 / średnioroczny stan kapitału)	6,5%	12,8%	7,0%
Zyskowność netto sprzedaży (%) : (wynik finansowy netto x 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	1,0%	1,6%	-0,9%
Zyskowność brutto sprzedaży (%) : (wynik brutto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów x 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	0,6%	1,1%	0,4%
Płynność - wskaźnik płynności I : (aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe)	1,2	1,2	1,1
Płynność - wskaźnik płynności II : (aktywa obrotowe ogółem* - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*)	1,2	1,2	1,1
Płynność - wskaźnik płynności III : (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe*)	0,1	0,2	0,1
Szybkość obrotu należności w dniach** (średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	40	43	41
Stopień spłaty zobowiązań w dniach** (średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	35	34	30
Szybkość obrotu zapasów w dniach : (średnioroczny stan zapasów x 365 / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	0
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi : (kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe / aktywa trwałe)	1,4	1,4	1,3
Trwałość struktury finansowania : (kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe*** / suma aktywów)	0,4	0,4	0,3

*) bez „z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy”

**) uwzględnienia może wymagać okoliczność, że wielkości wykazywane w liczniku obejmują VAT, natomiast w mianowniku - nie

***) łącznie z zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

5. Podsumowanie przeprowadzonej analizy

Następujące zjawiska wpłynęły na wynik finansowy i rentowność w okresie obrotowym oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do roku poprzedzającego:

- Przychody ze sprzedaży wzrosły o 37,7%, natomiast koszt własny sprzedaży wzrósł o 37,0%; zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 41,9%
- Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wynikał ze wzrostu wartości prowizji płaconych agentom i rozwoju własnej sieci sprzedaży.
- Znaczące zmiany w strukturze aktywów dotyczyły należności, których udział w wartości aktywów wzrósł z 45,4% do 50,5%, a ich wzrost wynikał ze zwiększenia skali działalności,
- Zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych i zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych przychodów związane było ze zmianą polityki dotyczącej zaliczek wpłacanych przez klientów. Zmiana ta również miała wpływ na pogorszenie wskaźników płynności,
- Rentowność sprzedaży netto wyniosła 0,6%, a rentowność kapitału własnego 6,5%;
- Kapitał obrotowy netto kształtował się na poziomie 11 330 tys. zł.
- Wskaźniki trwałości struktury finansowania nie zmieniły się w stosunku do roku poprzedniego.

Analiza sytuacji finansowej nie wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w następnym okresie obrotowym lub na istotne ograniczenie jej dotychczasowej działalności.

III. Część szczegółowa

1. Rok obrotowy i dzień bilansowy

Sprawozdania finansowe będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

2. Zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe prowadzone są na podstawie aktualnej zatwierdzonej przez Zarząd Jednostki Dominującej dokumentacji opisującej przyjętą politykę prowadzenia rachunkowości.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Jednostka Dominująca oraz spółki zależne sporządziły jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku.

W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Stosowane przez Grupę Kapitałową metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane w informacji dodatkowej. Są one zgodne z wymogami określonymi w polityce rachunkowości wynikającymi

z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona i rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych w 2011 roku.

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna.

4. Metodologia konsolidacji

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby stanowiła ona jedną jednostkę.

Jednostkę zależną objęto konsolidacją stosując metodę pełną, obejmującą:

1. Sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływu pieniężnych.
2. Dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym:
 - a) wyłączenie kapitałów własnych Jednostki Zależnej na dzień objęcia nad nią kontroli,
 - b) wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy,
 - c) wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym.

Udziały w podmiocie stowarzyszonym wyceniono w skonsolidowanym bilansie metodą praw własności.

5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy 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 procentowemu udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień bilansowy nie wystąpił. Udziały jednostek zależnych w całości są objęte przez Jednostkę Dominującą.

6. Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia jednostek zależnych nad udziałem Grupy Kapitałowej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostek zależnych ujmowanych na dzień przejęcia.

7. Wyłączenie skutków wzajemnych transakcji

Jednostka prawidłowo ustaliła wysokości wyłączeń wzajemnych rozrachunków. Rozrachunki zostały skorygowane o wzajemnie potwierdzone należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług są właściwie zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

Jednostka prawidłowo ustaliła wysokość wyłączeń wzajemnych obrotów handlowych. Dokonano wyłączenia przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej.

8. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny oraz zmiany w roku obrotowym, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

9. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowany rachunek zysków i strat został sporządzony prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa, obejmująca dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSR/MSSF w sposób kompletny i prawidłowy.

12. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

13. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Stwierdzamy, że skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DZ. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

15. Kontynuowanie działalności gospodarczej

Zarząd Jednostki Dominującej w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego poinformował, że zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi nic, co powodowałoby nasze przekonanie, że Grupa Kapitałowa nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

16. Przestrzeganie przepisów prawa

W przekazanym biegłemu rewidentowi pisemnym oświadczeniu Zarząd Jednostki Dominującej potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Grupa Kapitałowa przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.