



**Rozszerzony Skonsolidowany Raport  
Grupy Kapitałowej Rainbow Tours  
za III kwartał 2020 roku oraz narastająco  
za trzy kwartały 2020 roku**

(sporządzony zgodnie z MSSF)

Łódź, dnia 20 listopada 2020 roku

 **RAINBOW**  
Archipelag Beztroski

## Spis treści

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>4</b>
1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	4
2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)	5
<b>II. SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS</b>	<b>6</b>
1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
5. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
Nota 1. Dane Podmiotu Dominującego [Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, Podmiot dominujący]	13
Nota 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	15
Nota 3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej emitenta	18
Nota 4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
Nota 5. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	27
Nota 6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie	27
Nota 7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	29
Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe	29
Nota 9. Należności oraz pozostałe należności	31
Nota 10. Pozostałe aktywa finansowe	33
Nota 11. Pozostałe aktywa	34
Nota 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34
Nota 13. Kredyty, pożyczki bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	34
Nota 14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36
Nota 15. Pozostałe zobowiązania finansowe	36
Nota 16. Rezerwy, w tym na świadczenia pracownicze i urlopowe	36
Nota 17. Przychody przyszłych okresów	37
Nota 18. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów	37
Nota 19. Koszty według rodzajów	38
Nota 20. Pozostałe przychody / koszty operacyjne	39
Nota 21. Przychody / koszty finansowe	40
Nota 22. Podatek dochodowy	41
Nota 23. Działalność zaniechana	41
Nota 24. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	41
Nota 25. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	41
Nota 26. Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej	46

Nota 27. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	48
Nota 28. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta .....	48
<b>III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RAINBOW TOURS S.A. ....</b>	<b>51</b>
1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	51
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	53
3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	55
4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	56
5. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	58
Nota 1. Stosowane zasady i metody rachunkowości .....	58
Nota 2. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów .....	59
Nota 3. Rzeczowe aktywa trwałe .....	59
Nota 4. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych .....	60
Nota 5. Należności .....	61
Nota 6. Pozostałe aktywa finansowe .....	62
Nota 7. Pozostałe aktywa .....	62
Nota 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	62
Nota 9. Aktywa / rezerwy na podatek odroczone .....	63
Nota 10. Kredyty, pożyczki bankowe i zobowiązania leasingowe .....	64
Nota 11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	64
Nota 12. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	65
Nota 13. Rezerwy i pozostałe zobowiązania .....	65
Nota 14. Przychody przyszłych okresów .....	65
Nota 15. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów .....	66
Nota 16. Koszty według rodzajów .....	66
Nota 17. Pozostałe przychody / koszty operacyjne .....	66
Nota 18. Przychody / koszty finansowe .....	67
Nota 19. Podatek dochodowy .....	68
<b>IV. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS ORAZ RAINBOW TOURS SPÓŁKI AKCYJNEJ .....</b>	<b>69</b>
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	69
2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	80
3. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji .....	86
4. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	87
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu; wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	87

6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób .....91
7. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej .....92
8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości .....92
9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca .....92
10. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta ...93
11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....97

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE

### 1. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
Aktywa trwałe	231 465	219 854	51 132	51 627
Aktywa obrotowe	278 899	287 434	61 611	67 497
<b>Aktywa razem</b>	<b>510 364</b>	<b>507 288</b>	<b>112 743</b>	<b>119 124</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>118 980</b>	<b>128 686</b>	<b>26 283</b>	<b>30 219</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 455	1 455	321	342
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	118 980	128 686	26 283	30 219
Zobowiązania długoterminowe	148 060	100 622	32 707	23 629
Zobowiązania krótkoterminowe	243 324	277 980	53 753	65 276
<b>Wartość księgową na jedną akcję</b>	<b>8,18</b>	<b>8,84</b>	<b>1,81</b>	<b>2,08</b>

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	418 363	1 478 420	94 183	343 132
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(14 292)	62 661	(3 217)	14 543
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(16 179)	59 005	(3 642)	13 695
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(14 262)</b>	<b>48 555</b>	<b>(3 211)</b>	<b>11 269</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(14 262)	48 555	(3 211)	11 269
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (wyrażony w PLN / EUR na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,98)	3,34	(0,22)	0,78
- rozwodniony	(0,98)	3,34	(0,22)	0,78
<b>Całkowite dochody [ogółem]</b>	<b>(9 707)</b>	<b>49 218</b>	<b>(2 185)</b>	<b>11 423</b>
Całkowite dochody ogółem przypisane:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 707)	49 218	(2 185)	11 423

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(67 675)	136 659	(15 235)	31 718
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 177)	(47 662)	(5 443)	(11 062)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	62 581	(17 240)	14 088	(4 001)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(29 271)</b>	<b>71 757</b>	<b>(6 590)</b>	<b>16 654</b>



## 2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIŻ PRZELICZONE NA EURO)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
Aktywa trwałe	128 520	114 079	28 391	26 789
Aktywa obrotowe	287 898	301 146	63 599	70 716
<b>Aktywa razem</b>	<b>416 418</b>	<b>415 225</b>	<b>91 990</b>	<b>97 505</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>121 267</b>	<b>128 525</b>	<b>26 789</b>	<b>30 181</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 455	1 455	321	342
Zobowiązania długoterminowe	68 658	22 354	15 167	5 249
Zobowiązania krótkoterminowe	226 493	264 346	50 034	62 075
<b>Wartość księgowa na jedną akcję PLN/EUR</b>	<b>8,33</b>	<b>8,83</b>	<b>1,84</b>	<b>2,07</b>

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	415 715	1 468 452	93 587	340 820
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(9 911)	57 352	(2 231)	13 311
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(10 184)	54 413	(2 293)	12 629
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(8 267)</b>	<b>44 002</b>	<b>(1 861)</b>	<b>10 213</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (wyrażony w PLN / EUR na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,57)	3,02	(0,13)	0,70
- rozwodniony	(0,57)	3,02	(0,13)	0,70
<b>Całkowite dochody [ogółem]</b>	<b>(7 258)</b>	<b>43 882</b>	<b>(1 634)</b>	<b>10 185</b>

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(69 579)	128 635	(15 664)	29 855
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 590)	(13 324)	(5 086)	(3 092)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	63 804	(46 259)	14 364	(10 736)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(28 365)</b>	<b>69 052</b>	<b>(6 386)</b>	<b>16 027</b>

Do przeliczenia poszczególnych pozycji wybranych danych finansowych (odpowiednio: jednostkowych i skonsolidowanych) zastosowano następujące kursy:

- do wyceny pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.09.2020 r. (kurs 4,5268) oraz na dzień 31.12.2019 r. (kurs 4,2585);
- do wyceny pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego: za okres od 01.01.2020 r. do 30.09.2020 r. (kurs 4,4420) oraz za okres od 01.01.2019 r. do 30.09.2019 r. (kurs 4,3086).

## II. SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS

### 1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
		PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	207 529	194 279
Nieruchomości inwestycyjne		196	196
Wartość firmy		4 541	4 541
Pozostałe aktywa niematerialne		4 916	5 658
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 161	1 109
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	-
Pozostałe należności	9	13 122	14 071
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>231 465</b>	<b>219 854</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		242	792
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	223 091	176 999
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	518
Pozostałe aktywa finansowe	10	-	500
Bieżące aktywa podatkowe		4 934	6 559
<i>w tym podatek dochodowy</i>		1 718	-
Pozostałe aktywa	11	12 807	34 970
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	37 825	67 096
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>278 899</b>	<b>287 434</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>510 364</b>	<b>507 288</b>

PASYWA	Nota	Stan na	Stan na
		30/09/2020 [niebadane]	31/12/2019 [badane]
		PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 455	1 455
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 558	36 558
Kapitał rezerwowy		-	(1 009)
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		2 958	(588)
Akcje własne		-	-
Zyski zatrzymane		78 009	92 270
		<u>118 980</u>	<u>128 686</u>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		118 980	128 686
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		-	-
<b>Razem kapitał własny</b>		<u>118 980</u>	<u>128 686</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	13	98 430	100 401
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	16	221	221
Rezerwa na podatek odroczony		-	-
Pozostałe zobowiązania		49 409	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<u>148 060</u>	<u>100 622</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14	63 333	58 795
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	13	84 655	20 635
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	-	1 245
Bieżące zobowiązania podatkowe		4 769	8 359
<i>w tym podatek dochodowy</i>		-	3 565
Rezerwy krótkoterminowe	16	21 765	957
Przychody przyszłych okresów	17	62 302	187 989
Pozostałe zobowiązania		6 500	-
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<u>243 324</u>	<u>277 980</u>
<b>Zobowiązania razem</b>		<u>243 324</u>	<u>378 602</u>
<b>Pasywa razem</b>		<u>510 364</u>	<u>507 288</u>



## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/07/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	od 01/07/2019 do 30/09/2019 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	18	418 363	1 37 141	1 478 420	816 342
Koszt własny sprzedaży	19	(355 283)	113 738)	(1 269 378)	(697 569)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>63 080</b>	<b>23 403</b>	<b>209 042</b>	<b>118 773</b>
Koszty sprzedaży	19	(56 566)	(13 963)	(118 320)	(54 649)
Koszty zarządu	19	(21 970)	(7 004)	(27 373)	(9 993)
Pozostałe przychody operacyjne	20	2 482	100	567	344
Pozostałe koszty operacyjne	20	(1 318)	(151)	(1 255)	(312)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(14 292)</b>	<b>2 385</b>	<b>62 661</b>	<b>54 163</b>
Przychody finansowe	21	2 762	-	162	139
Koszty finansowe	21	(4 649)	(1 756)	(3 818)	(1 245)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(16 179)</b>	<b>629</b>	<b>59 005</b>	<b>53 057</b>
Podatek dochodowy	22	1 917	32	(10 450)	(8 957)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(14 262)</b>	<b>661</b>	<b>48 555</b>	<b>44 100</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	23	-	-	-	-
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>(14 262)</b>	<b>661</b>	<b>48 555</b>	<b>44 100</b>
<b>Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów</b>					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		3 546	884	783	1 174
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		1 009	-	(120)	1 440
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>4 555</b>	<b>884</b>	<b>663</b>	<b>2 614</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>(9 707)</b>	<b>1 545</b>	<b>49 218</b>	<b>46 714</b>
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(14 262)	661	48 555	44 100
Udziałom niedającym kontroli		-	-	-	-
		<b>(14 262)</b>	<b>661</b>	<b>48 555</b>	<b>44 100</b>
Suma całkowitych dochodów przypadająca:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(9 707)	1 545	49 218	46 714
Udziałom niedającym kontroli		-	-	-	-

Nota	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/07/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	od 01/07/2019 do 30/09/2019 [niebadane]
	PLN	PLN	PLN	PLN
Ilość akcji (w tys. szt.)	14 552	14 552	14 552	14 552
Ilość akcji – rozwodniony (w tys. szt.)	14 552	14 552	14 552	14 552
<b>Zysk (strata) na akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b>				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły	(0,98)	0,05	3,34	3,03
Rozwodniony	(0,98)	0,05	3,34	3,03
Z działalności kontynuowanej:				
Zwykły	(0,98)	0,05	3,34	3,03
Rozwodniony	(0,98)	0,05	3,34	3,03

### 3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		Kapitał rezerwy - rachunkowość zabezpieczeń	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niebędącym kontrolni	Razem
	Kapitał podstawowy	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2020 roku	1 455	36 558	(1 009)	(588)	-	92 270	128 686	-	128 686
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	(14 261)	(14 261)	-	(14 261)
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	1 009	3 546	-	-	4 555	-	4 555
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	-	-	<b>1 009</b>	<b>3 546</b>	-	<b>(14 261)</b>	<b>(9 706)</b>	-	<b>(9 706)</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2020 roku	1 455	36 558	-	2 958	-	78 009	118 980	-	118 980

Za okres od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		Kapitał rezerwy - rachunkowość zabezpieczeń	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niebędącym kontrolni	Razem
	Kapitał podstawowy	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2019 roku	1 455	36 558	536	302	-	66 934	105 785	-	105 785
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	48 555	48 555	-	48 555
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	(120)	783	-	-	663	-	663
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	-	-	<b>(120)</b>	<b>783</b>	-	<b>48 555</b>	<b>49 218</b>	-	<b>49 218</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	(2 087)	-	(2 087)
Stan na 30 września 2019 roku	1 455	36 558	416	1 085	-	115 489	152 916	-	152 916

#### 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Opis	Nota	od 01/01/2020	od 01/01/2019
		do 30/09/2020 [niebadane]	do 30/09/2019 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000
<b>I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(16 179)</b>	<b>59 005</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>(49 847)</b>	<b>78 267</b>
Amortyzacja		12 055	12 837
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		4 467	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-	717
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(505)	2 850
Zmiana stanu rezerw		20 517	23 347
Zmiana stanu zapasów		550	484
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzykresowych kosztów		(16 691)	1 142
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu przedpłat, z wyjątkiem pożyczek, kredytów oraz leasingu finansowego		(72 195)	38 194
Inne korekty		1 955	(1 304)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(66 026)</b>	<b>137 272</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(1 649)	(613)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(67 675)</b>	<b>136 659</b>
Odsetki otrzymane		2 762	162
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności		-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		190	162
<b>Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych / Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		-	-
<b>Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów</b>		<b>500</b>	<b>100</b>
Spłata pożyczek / kredytów		500	100
Udzielenie pożyczek / kredytów		-	-
<b>Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego / Zakup podmiotu zależnego</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		-	-
Zakup podmiotu zależnego		-	-
<b>Zaciągnięcie / Spłata inne</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Zaciągnięcie inne		-	-
Spłata inne		-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego		27 629	48 086
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(24 177)</b>	<b>(47 662)</b>

Opis	Nota	od 01/01/2020	od 01/01/2019
		do 30/09/2020 [niebadane]	do 30/09/2019 [niebadane]
		PLN'000	PLN'000
Środki uzyskane z emisji – sprzedaż akcji własnych		-	-
<b>Zaciągnięcie / Spłata pożyczek / kredytów</b>		<b>64 879</b>	<b>(12 954)</b>
Zaciągnięcie pożyczek / kredytów		106 055	50 319
Spłata pożyczek / kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu		41 176	63 273
<b>Zaciągnięcie / Spłata inne</b>		<b>518</b>	<b>393</b>
Zaciągnięcie inne – wpływy z leasingu		518	393
Spłata inne		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-	1 578
Dywidendy wypłacone		-	-
Odsetki zapłacone		2 816	3 101
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>62 581</b>	<b>(17 240)</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(29 271)</b>	<b>71 757</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>(29 271)</b>	<b>71 757</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		67 096	27 086
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		37 825	98 843

## 5. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1. Dane Podmiotu Dominującego [Spółka, Emitent, Jednostka Dominująca, Podmiot dominujący]

**Nazwa (firma) Podmiotu Dominującego:** Rainbow Tours Spółka Akcyjna

**Siedziba Podmiotu Dominującego:** 90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270

**Nr NIP:** 7251868136

**Nr REGON:** 473190014

**Nr KRS:** 0000178650

Rainbow Tours Spółka Akcyjna zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000178650 (data rejestracji: 4 listopada 2003 r.).

#### **Przedmiot głównej działalności, sektor branżowy na GPW:**

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki (wg KRS) jest działalność organizatorów turystyki (PKD 7912.Z). Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka należy do sektora: 600 [handel i usługi] / 630 [rekreacja i wypoczynek] / 632 [biura podróży]; sektor branżowy: „hotele i restauracje”.

#### **Czas trwania:**

Czas trwania Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

#### **Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku**

##### **Zarząd Spółki:**

Na dzień 30 września 2020 r. skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Grzegorz Baszczyński - Prezes Zarządu,
- Tomasz Czapla - Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Talarek - Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Burwicz - Członek Zarządu,
- Maciej Szczechura - Członek Zarządu.

W trakcie okresu objętego śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (w okresie trzech kwartałów 2020 roku, w tym w trzecim kwartale 2020 roku), miały miejsce następujące zmiany dotyczące składu Zarządu Spółki dominującej:

(1) Mocą postanowień niżej wskazanych uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się w dniu 27 lutego 2020 roku, Walne Zgromadzenie m.in. postanowiło, co następuje:

(-) na mocy postanowień Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2020 roku (treść wszystkich uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 11/2020 z dnia 27 lutego 2020 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie § 16 ust. 5 w związku z § 16 ust. 1 i ust. 4 Statutu Spółki i w związku z zamiarem powołania w skład Zarządu Spółki, począwszy od dnia 1 marca 2020 roku, nowego członka Zarządu, postanowiło, począwszy od dnia 1 marca 2020 roku, zwiększyć liczbę osób wchodzących w skład Zarządu Spółki, z dotychczasowej wynoszącej cztery osoby, na nową wynoszącą pięć osób i tym samym postanowiło określić liczbę osób wchodzących w skład Zarządu Spółki trzeciej, wspólnej pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki na pięć osób;

(-) na mocy postanowień Uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2020 roku – Walne Zgromadzenie Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 1, ust. 2 i ust. 4 Statutu Spółki, w związku z określeniem, mocą postanowień odrębnej uchwały NWZ Spółki z dnia 27 lutego 2020 roku (w/w uchwała Nr 4), liczby osób wchodzących w skład Zarządu Spółki aktualnej, trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu na pięć osób, postanowiło, począwszy od dnia 1 marca 2020 roku, powołać Pana Macieja Szczechurę do składu Zarządu Spółki trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki i



powierzyć mu pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki; powołany do składu Zarządu Spółki i do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki; Pan Maciej Szczechura wyraził zgodę na to powołanie.

(2) W związku z wygaśnięciem w dniu 25 sierpnia 2020 roku mandatów członków Zarządu Spółki (dzień odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2019, tj. ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu trzeciej, wspólnej kadencji), wskutek upływu w dniu 9 czerwca 2020 roku wspólnej, pięcioletniej, trzeciej kadencji Zarządu Spółki, Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło:

(-) na mocy postanowień uchwały Nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 sierpnia 2020 roku (treść wszystkich uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 30/2020 z dnia 25 sierpnia 2020 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie § 16 ust. 5 w związku z § 16 ust. 1 i ust. 4 Statutu Spółki postanowiło określić liczbę osób wchodzących w skład Zarządu Spółki nowej, czwartej, wspólnej pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki na pięć osób;

(-) na mocy postanowień uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 sierpnia 2020 roku o numerach od Nr 18 do Nr 22 – Walne Zgromadzenie Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 1, ust. 2 i ust. 4 Statutu Spółki, postanowiło powołać następujące osoby do składu Zarządu Spółki nowej, czwartej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki i powierzyć im pełnienie wskazanych funkcji w Zarządzie Spółki:

- Grzegorza Baszczyńskiego (uchwała ZWZ Nr 18 o powołaniu do Zarządu Spółki i do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu),
- Tomasza Czaplę (uchwała ZWZ Nr 19 o powołaniu do Zarządu Spółki i do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu),
- Remigiusza Talaraka (uchwała ZWZ Nr 20 o powołaniu do Zarządu Spółki i do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu),
- Piotra Burwicza (uchwała ZWZ Nr 21 o powołaniu do Zarządu Spółki i do pełnienia funkcji Członka Zarządu),
- Macieja Szczechurę (uchwała ZWZ Nr 22 o powołaniu do Zarządu Spółki i do pełnienia funkcji Członka Zarządu).

Po dniu bilansowym (30.09.2020 r.), do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

Aktualna, czwarta, wspólna, pięcioletnia kadencja Zarządu Spółki upływa w dniu 25 sierpnia 2025 roku, zaś mandaty wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu; mandaty członków Zarządu wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

#### **Rada Nadzorcza Spółki:**

Na dzień 30 września 2020 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

W trakcie okresu objętego śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za III kwartał 2020 roku, jak również po dniu bilansowym (30.09.2020 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

Aktualna, szósta, wspólna kadencja Rady Nadzorczej Spółki upływa z dniem 24 czerwca 2022 roku, zaś mandaty wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

#### **Notowania na giełdach:**

Rainbow Tours Spółka Akcyjna notowana jest w systemie notowań ciągłych, na rynku równoległym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod skróconą nazwą „Rainbow Tours” i oznaczeniem „RBW”. Kod ISIN akcji Spółki: PLRNBWT00031.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka należy do sektora branżowego GPW: „Hotele i Restauracje”. Akcje Spółki należą do indeksów: WIG, WIG-Poland, sWIG80, sWIG80TR, InvestorMS, CEEplus. Zgodnie z Komunikatem GPW Benchmark S.A. z dnia 23 czerwca 2020 roku, po sesji z dnia 30 czerwca 2020 roku została przeprowadzona rewizja roczna portfela indeksu CEEplus, na podstawie której do indeksu CEEplus dołączono m.in. Rainbow Tours S.A. W skład indeksu CEEplus mogą wejść spółki notowane na giełdach w Bukareszcie, Budapeszcie, Bratysławie, Lublanie, Pradze, Warszawie i Zagrzebiu, których średnie

obroty na sesji w ostatnim półroczu, przed dniem rankingu przypadającym na 29 maja 2020 r., przekraczały 90 tys. EUR, a liczba akcji w wolnym obrocie była wyższa od 10%. Udziały spółek w portfelu indeksu CEEplus zostały ustalone na podstawie liczby akcji w wolnym obrocie na dzień rankingu, a łączny udział spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie został ograniczony do 50%. Ponadto, w dniu 30 czerwca 2020 roku, na mocy porozumienia z dnia 24 czerwca 2020 roku zawartego przez Spółkę z Copernicus Securities S.A., wygasła umowa o pełnienie przez Copernicus Securities S.A. na rzecz Rainbow Tours S.A. funkcji animatora rynku. W związku z wygaśnięciem umowy o pełnienie przez Copernicus Securities S.A. na rzecz Rainbow Tours S.A. funkcji animatora rynku Spółka wystąpiła z Programu Wspierania Płynności.

## Nota 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Poniżej zaprezentowana została, na dzień 30 września 2019 roku, na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 30 września 2020 roku, struktura Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, obejmującej Rainbow Tours Spółkę Akcyjną, jako jednostkę dominującą i jej jednostki zależne (zwane łącznie „Grupą Kapitałową Rainbow Tours”, „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”).

Na dzień 30 września 2019 roku i na dzień 31 grudnia 2019 roku konsolidacją objęte były następujące jednostki zależne:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.
- White Olive A.E.
- White Olive Premium Lindos A.E. (poprzednio jako: „Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikos Kai Emporikos Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis” A.E.)

GRUPA KAPITAŁOWA RAINBOW TOURS NA DZIEŃ 30.09.2019 R. I NA DZIEŃ 31.12.2019 R.					
Nazwa/firma	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Właściwy Sąd / organ prowadzący rejestr	Udział w kapitale / głosach	Uwagi
White Olive A.E.	Grecja, Ateny	Działalność hotelowa	GEMI (Rejestr Handlowy) – nr 137576424000	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.	Polska, Łódź	Organizacja i prowadzenie szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow”	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS – nr KRS 0000261006	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
White Olive Premium Lindos A.E.	Grecja, Ateny	Działalność hotelowa	GEMI (Rejestr Handlowy) – nr 126193120000	100% / 100%	Zależna pośrednio (udział pośredni) – Podmiot zależny bezpośrednio od spółki zależnej White Olive A.E.

Na dzień 30 września 2020 roku konsolidacją objęte zostały następujące jednostki zależne:

- „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.
- White Olive A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego]
- White Olive Premium Lindos A.E. [Anonymi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego]
- Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. [Anonim Sirketi - spółka akcyjna prawa tureckiego]

GRUPA KAPITAŁOWA RAINBOW TOURS NA DZIEŃ 30.09.2020 R.					
Nazwa/firma	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Właściwy Sąd / organ prowadzący rejestr	Udział w kapitale / głosach	Uwagi
„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.	Polska, Łódź	Organizacja i prowadzenie szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow”	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS – nr KRS 0000261006	100% / 100%	Zależna bezpośrednio
White Olive A.E.	Grecja, Ateny	Działalność hotelowa	GEMI (Rejestr Handlowy) – nr 137576424000	100% / 100%	Zależna bezpośrednio

GRUPA KAPITAŁOWA RAINBOW TOURS NA DZIEŃ 30.09.2020 R.					
Nazwa/firma	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Właściwy Sąd / organ prowadzący rejestr	Udział w kapitale / głosach	Uwagi
White Olive Premium Lindos A.E.	Grecja, Ateny	Działalność hotelowa	GEMI (Rejestr Handlowy) – nr 126193120000	100% / 100%	Zależna pośrednio (udział pośredni) – Podmiot zależny bezpośrednio od spółki zależnej White Olive A.E.
Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.	Turcja, Alanya	Działalność organizatorów turystyki	Rejestr Handlowy (Ticaret Sicilinin): 25046; Centralny System Ewidencyjny (MERSIS): 0734199873400001	100% / 100%	Zależna bezpośrednio



### 1) Rainbow Tours Spółka Akcyjna – Jednostka Dominująca

Działalność Emitenta jako spółki dominującej w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours, koncentruje się przede wszystkim na organizacji i sprzedaży usług turystycznych własnych oraz pośrednictwie w sprzedaży usług turystycznych obcych, biletów autobusowych i biletów lotniczych. Zadaniem Emitenta jest zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotom Grupy Kapitałowej oraz jej rozwoju.

### 2) „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. (dawniej: Portal Turystyczny Sp. z o.o.) – jednostka bezpośrednio zależna

„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jest podmiotem zależnym w 100% od Emitenta. Spółka zarządzała portalem internetowym [<http://myway.r.pl>] i w ramach tego portalu, uruchomionego w 2016 roku, była organizatorem tzw. „dynamicznego pakietowania”, indywidualnych rezerwacji w ramach systemu sprzedażowego dokonującego wyboru najlepszych opcji przelotów, propozycji hoteli lub innych usług związanych z podróżą. Od listopada 2017 roku projekt został zawieszony, a

obecnie działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>].

### **3) White Olive A.E. [Anonimi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego] – jednostka bezpośrednio zależna**

Rainbow Tours S.A. utworzyła wskazaną spółkę akcyjną prawa greckiego w styczniu 2016 roku. Wskazana spółka zależna prowadzi działalność hotelową i jest właścicielem dwóch nieruchomości hotelowych oraz dodatkowo najemcą (na zasadzie najmu długoterminowego) nieruchomości hotelowej w Grecji na wyspie Zakynthos. Ponadto White Olive A.E. jest najemcą długoterminowym (na zasadzie najmu długoterminowego) nieruchomości hotelowej w Grecji na wyspie Kreta. W skład sieci hotelowej „White Olive” zarządzanej bezpośrednio przez spółkę White Olive A.E. wchodzi następujące hotele:

- „White Olive Premium Laganas” – czterogwiazdkowy hotel położony na greckiej wyspie Zakynthos w miejscowości Laganas; hotel stanowiący własność i zarządzany przez spółkę White Olive A.E.; hotel „White Olive Premium Laganas” oferuje 137 przestronnych i nowocześnie urządzonych pokoi w czterogwiazdkowym standardzie, w 6 różnych typach;
- „White Olive Premium Cameo” – czterogwiazdkowy hotel zlokalizowany w miejscowości Agios Sostis na greckiej wyspie Zakynthos; hotel zarządzany przez spółkę White Olive A.E. na zasadzie najmu długoterminowego; hotel „White Olive Premium Cameo” oferuje 125 przestronnych i nowocześnie urządzonych pokoi w czterogwiazdkowym standardzie, w 4 różnych typach, zlokalizowanych w dwóch budynkach;
- „White Olive Elite Laganas” – nowowybudowany kompleks hotelowy w standardzie pięciogwiazdkowym (otwarty w lipcu 2019 roku), położony na greckiej wyspie Zakynthos w miejscowości Laganas; hotel stanowiący własność i zarządzany przez spółkę White Olive A.E.; hotel „White Olive Elite Laganas” to nowoczesny hotel posiadający 195 przestronnych i doskonale wyposażonych pokoi o pięciogwiazdkowym standardzie, w 3 różnych typach;
- „White Olive Elite Rethymno” – pięciogwiazdkowy hotel położony w miejscowości Sfakaki na wyspie Kreta, w sąsiedztwie miasta Rethymno; hotel zarządzany przez spółkę White Olive A.E. na zasadzie najmu długoterminowego (począwszy od października 2019 roku); hotel „White Olive Elite Rethymno” oferuje 75 nowoczesnych i dobrze wyposażonych pokoi w pięciogwiazdkowym standardzie, w 4 różnych typach; hotel „White Olive Elite Rethymno” przeszedł zimą 2019/2020 gruntowny remont zarówno pokoi jak i części wspólnych hotelu.

W skład sieci hotelowej „White Olive” wchodzi dodatkowo hotel „White Olive Premium Lindos”, stanowiący własność spółki pośrednio zależnej od Emitenta, tj. spółki akcyjnej prawa greckiego pod nazwą White Olive Premium Lindos A.E. (spółka bezpośrednio zależna od White Olive A.E.), który został opisany w punkcie 3 poniżej.

W związku z przeprowadzonym w 2018 roku procesem połączenia i przejęcia przez spółkę White Olive A.E. spółki przejmowanej Rainbow Hotels A.E., usługi hotelowe dla Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz innych touroperatorów, które świadczone były do tej pory w ramach działalności prowadzonej przez Rainbow Hotels A.E. (dawna spółka zależna od Emitenta), obecnie świadczone są przez White Olive A.E.

### **4) White Olive Premium Lindos A.E. [Anonimi Etaireia - spółka akcyjna prawa greckiego] (dawnej jako: „Oikodomikes Xenodoxeikes Touristikes Kai Emporikes Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis” A.E.) – jednostka pośrednio zależna**

White Olive Premium Lindos A.E. (dawnej jako: „Oikodomikes Xenodoxeikes Touristikes Kai Emporikes Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis” A.E.) z siedzibą w Atenach jest podmiotem zależnym w 100% od spółki zależnej od Emitenta, tj. od White Olive A.E. z siedzibą w Atenach.

Przedmiotowa spółka pośrednio zależna od Emitenta, począwszy od sierpnia 2019 roku jest właścicielem nieruchomości hotelowej pod nazwą „White Olive Premium Lindos” (dawniej „Pefkos Garden”), tj. czterogwiazdkowego hotelu zlokalizowanego w miejscowości Pefkos na greckiej wyspie Rodos; hotel „White Olive Premium Lindos” oferuje 97 przestronnych i nowoczesnych pokoi w czterogwiazdkowym standardzie; hotel „White Olive Premium Lindos” przeszedł zimą 2019/2020 gruntowny remont zarówno pokoi jak i części wspólnych hotelu.

### **5) Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. [Anonim Sirketi - spółka akcyjna prawa tureckiego] – jednostka bezpośrednio zależna**

W wyniku rozpoczętego w lutym 2020 roku (na podstawie uchwały Zarządu Spółki dominującej Nr 02/02/20 z dnia 26 lutego 2020 roku) i realizowanego w miesiącach następnym procesy zawiania i powołania na terytorium Republiki Turcji spółki zależnej od Rainbow Tours S.A., w dniu 26 sierpnia 2020 roku spółka zależna od Emitenta, tj. spółka akcyjna prawa tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi została wpisana przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Alanyi (Alanya Ticaret Ve Sanayi Odasi) do właściwego rejestru handlowego. Przedmiotowej spółce nadano numer w Rejestrze Izby (Oda Sicilinin): 24876, numer w Rejestrze Handlowym (Ticaret Sicilinin): 25046 oraz numer w Centralnym Systemie Ewidencyjnym (MERSIS): 0734199873400001. Siedziba przedmiotowej spółki zależnej mieści się w Alanyi

(Antalya), w Republice Turcji. Przedmiotowa, nowo zawiązana spółka zależna ma formę spółki akcyjnej i została zawiązana w oparciu o właściwe przepisy prawa Republiki Turcji. Jedynym akcjonariuszem, posiadającym 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, jest Rainbow Tours S.A.

Powołanie przedmiotowej spółki zależnej miało i ma na celu rozwój prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalności gospodarczej w zakresie działalności organizatorów turystyki, a także usprawnienie wewnętrznej struktury organizacyjnej Grupy oraz przyczynienie się do uzyskania oszczędności kosztów operacyjnych i podniesienia efektywności działania Grupy Kapitałowej, co tym samym wpisuje się w strategię integracji pionowej Emitenta, w ramach której zamiarem Rainbow Tours S.A. jest, przy jednoczesnej rezygnacji z usług dostawców zewnętrznych, istotna optymalizacja kosztów realizacji imprez turystycznych, a także podwyższenie rentowności usług dodatkowych sprzedawanych do klientów Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (imprezy objazdowe i wycieczki fakultatywne), przy czym w kolejnym etapie przedmiotowa spółka zależna będzie gotowa oferować produkty turystyczne także do innych podmiotów rynkowych (touroperatorów).

Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez przedmiotową spółkę zależną, tj. spółkę akcyjną prawa tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi, planowane jest od roku 2021.

Szczegółowe informacje w przedmiocie procesu powołania Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi zostały zawarte w Nocie 3 do niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego.

### **Nota 3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej emitenta**

W trakcie okresu sprawozdawczego objętego niniejszym śródrocznym sprawozdaniem finansowym (tj. w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych w dniu 30 września 2020 roku) miała miejsce zmiana w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours związana z zawiązaniem i powołaniem na terytorium Republiki Turcji spółki zależnej od Emitenta – spółki akcyjnej prawa tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi.

Na mocy postanowień uchwały Zarządu Nr 02/02/20 z dnia 26 lutego 2020 roku, Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesu zawiązania i powołania na terytorium Republiki Turcji spółki zależnej od Emitenta – spółki akcyjnej prawa tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi. Przedmiotowa informacja została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego Nr 10/2020 z dnia 26 lutego 2020 roku.

W dniu 26 sierpnia 2020 roku spółka zależna od Emitenta, tj. spółka akcyjna prawa tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi została wpisana przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Alanyi (Alanya Ticaret Ve Sanayi Odasi) do właściwego rejestru handlowego. Przedmiotowej spółce nadano numer w Rejestrze Izby (Oda Sicilinin): 24876, numer w Rejestrze Handlowym (Ticaret Sicilinin): 25046 oraz numer w Centralnym Systemie Ewidencyjnym (MERSIS): 0734199873400001. Siedziba przedmiotowej spółki zależnej mieści się w Alanyi (Antalya), w Republice Turcji.

Przedmiotowa, nowo zawiązana spółka zależna ma formę spółki akcyjnej i została zawiązana w oparciu o właściwe przepisy prawa Republiki Turcji. Kapitał zakładowy przedmiotowej spółki zależnej, spółki akcyjnej prawa tureckiego pod nazwą (firmą) Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi wynosi 50.000 TRY (pięćdziesiąt tysięcy lir tureckich) i został utworzony w drodze wydania 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) akcji, objętych w całości przez Rainbow Tours Spółkę Akcyjną, jako jedynego akcjonariusza. Opłacenie przez Spółkę akcji objętych w nowo zawiązanej spółce zależnej, a także wszelkie dodatkowe koszty związane z realizacją przedmiotowego procesu zawiązania i powołania przedmiotowej spółki zależnej, w tym koszty wymaganych opłat publicznoprawnych, zostały pokryte ze środków własnych Spółki. Realizując działania zapobiegawcze mające na celu wprowadzenie wyprzedzających rozwiązań dla przeciwdziałania potencjalnym negatywnym skutkom pandemii spowodowanej rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność prowadzoną przez Rainbow Tours S.A., w tym dla zabezpieczenia sytuacji płynnościowej przedsiębiorstwa Spółki, na mocy postanowień decyzji (uchwały) Zarządu z dnia 4 maja 2020 r., postanowił – w ramach procesu zawiązania i powołania na terytorium Republiki Turcji przedmiotowej spółki zależnej od Rainbow Tours Spółki Akcyjnej – o zmniejszeniu kwoty zaangażowania kapitałowego Emitenta (jako jedynego akcjonariusza) w przedmiotową, nowo zawiązywaną spółkę zależną, poprzez zmniejszenie wysokości zaangażowania finansowego Emitenta na pokrycie kapitału zakładowego przedmiotowej, nowo zawiązywanej spółki zależnej, z kwoty dotychczasowej w wysokości 500.000 TRY (pięćset tysięcy lir tureckich), na kwotę nową w wysokości 50.000 TRY (pięćdziesiąt tysięcy lir tureckich).

Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez przedmiotową spółkę zależną, tj. spółkę akcyjną prawa tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi, planowane jest od roku 2021.



## Nota 4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 4.1 Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy uwzględnieniu przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. 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 2018 roku, poz. 757). Z uwagi na stosowanie MSR i na podstawie § 66 ust. 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. (powołanego w zdaniu poprzedzającym), niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za następujące okresy:

- w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane na dzień 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2019 roku,
- w przypadku sprawozdania z całkowitych dochodów – dane za III kwartał 2020 roku, tj. za okres od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 30 września 2020 roku i dane narastająco za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze za III kwartał 2019 roku, tj. za okres od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku i dane narastająco za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku,
- w przypadku sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – dane narastająco za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym rocznym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2019, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku.

Sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek Grupy są wykazywane w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działają poszczególne jednostki (w „walucie funkcjonalnej”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Wszystkie dane finansowe przedstawia się w tysiącach polskich złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Ilekoć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „(skonsolidowanym) rachunku zysków i strat” należy przez to rozumieć „skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Ilekoć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „bilansie” należy przez to rozumieć „skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej”. Zamiennie używane są również określenia „(skonsolidowany) rachunek przepływów pieniężnych” oraz „(skonsolidowane) sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Rainbow Tours S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane w dniu 20 listopada 2020 roku.

### Kontynuacja działalności

W związku z wprowadzeniem na terenie Rzeczypospolitej Polskiej od dnia 14 marca 2020 roku stanu zagrożenia epidemicznego (rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 13.03.2020 r. w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego – Dz.U. z 2020 r., poz. 433 z późn. zm.), istotnego ograniczenia w ruchu lotniczym oraz wprowadzenia restrykcji związanych z ruchem granicznym, a następnie, wprowadzeniem na terenie Rzeczypospolitej Polskiej od dnia 20 marca 2020 roku stanu epidemii (rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 20.03.2020 r. w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu epidemii – Dz.U. z 2020 r., poz. 491), co w zakresie wprowadzanych obostrzeń miało i ma miejsce także na terenie wielu innych państw na całym świecie:



- począwszy od eskalacji pandemii spowodowanej rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2 w Europie i na terenie Rzeczypospolitej Polskiej (w praktyce od dnia 14 marca 2020 roku), Spółka zanotowała wyraźny spadek sprzedaży;
- ze względu na wprowadzone restrykcje realizacja imprez turystycznych (wszystkie wyloty oraz wycieczki autokarowe) została przez Spółkę czasowo zawieszona; w związku z uchynieniem ograniczeń dotyczących ruchu granicznego (co w pierwszej kolejności miało miejsce począwszy od dnia 13.06.2020 r. na przejściach granicznych z Republiką Federalną Niemiec, Republiką Czeską, Republiką Litewską, Republiką Słowacką oraz w lotniczych i morskich przejściach granicznych, a następnie w kolejnych okresach dotyczyło innych przejść granicznych) oraz ruchu lotniczego (odwołanie z wyjątkami zakazu lotów z polskich lotnisk do większości krajów, sygnatariuszy Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu, państw członkowskich Unii Europejskiej oraz Szwajcarii, przy dalszym uruchamianiu innych międzynarodowych połączeń lotniczych, także poza kraje Unii Europejskiej i przy zastrzeżeniu wprowadzania ograniczeń związanych z kolejnym wzrostem liczby zakażeń koronawirusem SARS-CoV-2 – ostatnie rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 28.09.2020 r. w sprawie zakazów w ruchu lotniczym zostało opublikowane w Dz.U. z 28.09.2020 r., poz. 1665), Emitent uruchomił procesy przygotowawcze i realizację wylotów wakacyjnych (m.in. rozmowy z liniami lotniczymi planujące już konkretne połączenia lotnicze, rozmowy z hotelami, przygotowanie kadry destynacyjnej, itp.), uruchamiając pierwsze wakacyjne wyloty czarterowe od lipca 2020 roku
- z uwagi na czasowe ograniczenie prowadzenia działalności agentów turystycznych i organizatorów turystyki (ujętej w Polskiej Klasyfikacji Działalności w klasie 79.11 i 79.12) w obiektach handlowych lub usługowych o powierzchni sprzedaży lub świadczenia usług powyżej 2000 m<sup>2</sup> (tu: galerie handlowe), gdzie w zdecydowanej większości mieszczą się stacjonarne własne biura sprzedaży Rainbow, do dnia 30 czerwca 2020 roku nie była prowadzona działalność Spółki dominującej.

W efekcie od połowy marca 2020 r. do końca czerwca 2020 r. Spółka dominująca nie świadczyła usług turystycznych, a tym samym nie uzyskiwała przychodów ze sprzedaży oraz nie przyjmowała zaliczek na poczet przyszłych imprez turystycznych.

Do innych pośrednich efektów pandemii na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej należało ograniczenie sprzedaży i wpływów pieniężnych z tytułu usług realizowanych w sezonie „Lato 2020”, zmiana sytuacji finansowej partnerów Spółki – hoteli, w których realizowane są wyjazdy oferowane przez Spółkę oraz spółek zależnych w Grecji – właścicieli i operatorów hoteli.

**Szczegółowe informacje na temat wpływu pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność, a w tym na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej zawarte zostały w punkcie 1 „Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących” Części IV. „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.**

W związku z sytuacją kryzysową związaną z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, Zarząd Spółki podjął szereg działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, w tym m.in. poprzez wprowadzenie programu redukcji kosztów i zobowiązań Spółki. Elementami przedmiotowego programu było (przy wykorzystaniu pakietów pomocowych i osłonowych dla przedsiębiorców wprowadzanych sukcesywnie na mocy stosownych decyzji Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w ramach tzw. Tarczy Antykryzysowej i kolejnych nowelizowanych wersji ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych – Dz.U. z 2020 r., poz. 374 z późn. zm.) m.in. ograniczenie ponoszonych przez Spółkę zobowiązań i kosztów stałych prowadzonej działalności, tj. kosztów administracyjnych (koszty osobowe, czynsze, koszty marketingu itp.) poprzez:

- wprowadzenie w Spółce, od dnia 1 kwietnia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, w odniesieniu do określonych grup pracowników, okresu przestoju ekonomicznego i okresu obniżonego wymiaru czasu pracy; Spółka, jako przedsiębiorca, u którego wystąpił spadek obrotów gospodarczych w następstwie wystąpienia COVID-19 uzyskała dofinansowanie w ramach środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych (FGŚP) do wynagrodzeń pracowników objętych przestojem ekonomicznym i obniżonym wymiarem czasu pracy, co miało dodatkowy wpływ na poprawę i zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Spółki, poprzez ograniczenie kosztów wynagrodzeń (obniżenie wynagrodzeń pracowników objętych okresem przestoju ekonomicznego maksymalnie o 50%; obniżenie wymiaru etatu i wynagrodzeń pracowników objętych obniżonym wymiarem czasu pracy maksymalnie o 20%) oraz uzyskanie dofinansowania na realizację części wypłat wynagrodzeń;
- czasowe wygaszenie wzajemnych zobowiązań stron umów najmu w „galeriach handlowych”, w związku z ustanowieniem i utrzymaniem do dnia 30 czerwca 2020 roku czasowego ograniczenia prowadzenia działalności przez agentów turystycznych i organizatorów turystyki (ujętej w Polskiej Klasyfikacji Działalności w klasie 79.11 i 79.12) w obiektach handlowych lub usługowych o powierzchni sprzedaży lub świadczenia usług powyżej 2000 m<sup>2</sup>; wprowadzenie przedmiotowego rozwiązania miało wpływ na poprawę i zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Spółki, poprzez wygaszenie – w okresie obowiązywania zakazu prowadzenia działalności w obiektach handlowych o powierzchni sprzedaży powyżej 2000 m<sup>2</sup> zgodnie z właściwymi

przepisami – zobowiązań Spółki dotyczących płatności kosztów czynszów w odniesieniu do lokali wynajmowanych na potrzeby prowadzonych w „galeriach handlowych” (spełniających wymóg powierzchni wskazany w przepisie) salonów firmowych Rainbow; jednocześnie Zarząd Spółki prowadzi rozmowy i negocjacje z właścicielami „galerii handlowych” (centrów handlowych) co do wprowadzenia bardziej korzystnych dla Spółki warunków najmu lokali (salonów firmowych Rainbow) i wysokości oraz sposobu naliczania czynszów najmu;

- przeprowadzenie procesów zamknięcia kilku, najmniej rentownych salonów (podjęto i w części zrealizowano działania zmierzające do zamknięcia 15-16 salonów firmowych z łącznej ich pierwotnej liczby 109, głównie w odniesieniu do salonów firmowych zlokalizowanych poza centrami handlowymi, tj. tzw. „salonów miejskich”).

Ponadto, uwzględniając możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie, Zarząd Spółki podjął dotychczas szereg innych działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2 m.in. w następującym zakresie:

- 1) Redukowanie i zmiana (zmniejszenie) programu ofertowego Rainbow Tours, bez ponoszenia istotnych kosztów stałych z tym związanych; koszty kontraktowe (tj. przyszłe zobowiązania wynikające z zakontraktowanych usług hotelowych i transportowych) zredukowane są na bieżąco, poprzez dostosowanie wielkości programu do popytu;

Z uwagi na eskalację rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 na obszarach należących do destynacji wyjazdowych objętych ofertą Spółki i wprowadzeniem tam stanów wyjątkowych, Spółka miała i ma możliwość zastosowania wyłączeń przewidzianych przez zawarte kontrakty hotelowe oraz transportowe dla sytuacji związanej z wystąpieniem tzw. „siły wyższej” (vis maior), które w zdecydowanej ilości przypadków i w znacznym stopniu pozwalają w sposób umowy ograniczyć wartość i obowiązki płatności zobowiązań Spółki wynikających z umów z dostawcami (zobowiązania do dostawców stanowią około 90% wszystkich kosztów Spółki); w związku z tym i w zależności od rozwoju sytuacji związanej z koronawirusem SARS-CoV-2 Spółka ma możliwość elastycznego zaplanowania i opracowania scenariuszy planowania programu oferty wakacyjnej dostosowanej do zmniejszonych potrzeb klientów. Spółka w dniu 5 maja 2020 roku rozpoczęła również sprzedaż oferty Lato 2021. Ponadto, z uwagi na utrudnienia w podróżowaniu samolotem lub autokarem (spowodowane obostrzeniami związanymi z ograniczeniami spowodowanymi sytuacją kryzysową związaną z pandemią związaną z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2) oferta Rainbow Tours została również wzbogacona o szerszy pakiet wyjazdów z dojazdem własnym. W obliczu panujących ograniczeń w podróżach innymi środkami transportu, dojazd własny do wakacyjnej destynacji niesie ze sobą szereg korzyści i zalet: elastyczny czas trwania urlopu i termin dojazdu, przedłużenie okresu podróży, możliwość zabrania większej ilości bagażu, także wygodny sposób dotarcia, urozmaicenie wyjazdu, kameralna podróż.

- 2) Mając na celu zwiększenie bezpieczeństwa finansowego Spółki w okresie trudnej sytuacji gospodarczej w związku z pandemią spowodowaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2 Zarząd zaproponował wypracowany zysk netto za rok 2019 w kwocie 26.117.645,17 zł pozostawić w Spółce jako zyski zatrzymane; Mocą postanowień uchwały Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2019 w łącznej kwocie 26.117.645,17 zł, pozostawić w Spółce, jako zyski zatrzymane
- 3) Zarząd Spółki aktywnie korzystał z innych niż wyżej wskazane (dofinansowanie do wynagrodzeń pracowników objętych przestojem ekonomicznym lub obniżonym wymiarem czasu pracy, czasowe wygaszenie wzajemnych zobowiązań stron umów najmu w „galeriach handlowych”) rozwiązań przewidzianych w ramach tzw. Tarczy Antykryzysowej (w ramach kolejnych etapów wprowadzania tych rozwiązań), a w tym m.in.:

Wydłużenie do 180 dni terminu skuteczności odstąpienia przez podróżnego od umowy o udział w imprezie turystycznej lub jej rozwiązania przez organizatora turystyki.

Zgodnie z przyjętym rozwiązaniem odstąpienie od umowy w trybie określonym w art. 47 ust. 4 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych lub rozwiązanie przez organizatora turystyki umowy o udział w imprezie turystycznej w trybie określonym w art. 47 ust. 5 pkt 2 tej ustawy, które to odstąpienie od umowy lub rozwiązanie umowy pozostaje w bezpośrednim związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2, jest skuteczne z mocy prawa po upływie 180 dni od dnia powiadomienia przez podróżnego o odstąpieniu lub powiadomienia o rozwiązaniu przez organizatora turystyki, przy czym takie odstąpienie od umowy bądź jej rozwiązanie nie będzie skuteczne w przypadku wyrażenia przez podróżnego zgody na otrzymanie w zamian od organizatora turystyki vouchera do realizacji na poczet przyszłych imprez turystycznych w ciągu roku od dnia, w którym miała się odbyć impreza turystyczna (wartość vouchera nie może być niższa niż kwota wpłacona na poczet realizacji dotychczasowej umowy o imprezę turystyczną).

W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie przedmiotowego rozwiązania miało wpływ na poprawę i zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Spółki, co wynika z faktu, iż Spółka, jako organizator turystyki zobligowana została do zwrotu na rzecz podróżnego poniesionych opłat i wpłat w terminie 14 dni od dnia wystąpienia skutku w postaci rozwiązania umowy o udział w imprezie turystycznej (tj. skutku występującego po upływie 180 dni od dnia powiadomienia przez podróżnego o odstąpieniu

lub powiadomienia o rozwiązaniu przez organizatora turystyki); w przypadku podtrzymania przez podróżnego decyzji o rezygnacji z imprezy turystycznej - wprowadzone rozwiązanie powoduje wydłużenie terminu na zwrot przez Emitenta środków wpłaconych przez klientów; w przypadku chęci skorzystania przez podróżnego z vouchera na poczet przyszłych imprez turystycznych - wprowadzone rozwiązanie powoduje przesunięcie terminu realizacji imprezy turystycznej i ponoszenia przez Emitenta kosztów z tym związanych, przy jednoczesnym braku obowiązku zwrotu przez Spółkę na rzecz klientów wpłaconych środków w sytuacji zwiększonej liczby rezygnacji z imprez turystycznych.

Na podstawie nowelizacji ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (dokonanej ustawą z dnia 17.09.2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2020 roku, poz. 1639) wprowadzono rozwiązania zapewniające m.in. preferencyjne pożyczki na zwroty wpłat klientów organizatorów turystyki, specjalny fundusz, w którym gromadzone są pieniądze dla turystów i organizatorów wycieczek za odwołane imprezy turystyczne (Turystyczny Fundusz Zwrotów przy Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym, który realizuje na rzecz klientów zwroty pieniędzy za odwołane wycieczki, przy kilkuprocentowym udziale firm turystycznych (na podstawie wniosków organizatora turystyki i klienta).

#### Zwrot wpłat przekazanych na Turystyczny Fundusz Gwarancyjny.

Dodatkowo, w oparciu o postanowienia w/w ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, Spółka, jako przedsiębiorca turystyczny, wystąpiła i otrzymała zwrot wpłat przekazanych na Turystyczny Fundusz Gwarancyjny, o którym mowa w ustawie z dnia 22.05.2003 r. o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych (Dz.U. z 2019 r. poz. 2214), w przypadku, gdy podróżny odstąpi od umowy lub organizator turystyki rozwiąże umowę o udział w imprezie turystycznej, które to odstąpienie od umowy lub rozwiązanie umowy pozostawać będzie w bezpośrednim związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2 (przedsiębiorca turystyczny występuje o zwrot wpłaty nie później niż w terminie 60 dni od dnia odstąpienia od umowy lub rozwiązania umowy).

#### Dopłaty do oprocentowania kredytów bankowych dla przedsiębiorców dotkniętych skutkami pandemii COVID-19

Przedmiotowe rozwiązanie zostało wprowadzone do polskiego porządku prawnego na podstawie ustawy z dnia 19 czerwca 2020 roku o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19 (Dz.U. z 2020 r., poz. 1086). Dopłaty mają być stosowane do kredytów obrotowych odnawialnych i nieodnawialnych, udzielanych w złotych, w celu zapewnienia płynności finansowej, w szczególności krótkoterminowej i średnioterminowej.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy, w tym przez Spółkę dominującą, w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku) nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, a w tym Spółki dominującej, jednakże w ocenie Zarządu Spółki dominującej istnieją potencjalne czynniki ryzyka, w tym przedłużanie się ograniczeń w międzynarodowym ruchu lotniczym oraz ograniczanie możliwości świadczenia usług turystycznych w pełnym zakresie, które łącznie lub jednostkowo mogą mieć negatywny wpływ na płynność, sytuację majątkową oraz rentowność Grupy, w tym m.in.: obniżenie wartości bilansowej aktywów – udziałów w spółkach zależnych, wartości środków trwałych w spółkach zależnych oraz zaliczek wpłaconych hotelom na poczet przyszłych usług z ich strony, konieczność zwrotu zaliczek wpłaconych przez klientów Spółki na poczet przyszłych usług, obniżenie wartości wskaźników zawartych w umowach kredytowych (kovenantów), w skrajnych przypadkach przekroczenie warunków brzegowych określonych w tych umowach, obniżenie kwoty przepływów pieniężnych netto i większe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne, negatywne zmiany warunków finansowania lub ograniczenie finansowania bankowego.

Wystąpienie tzw. „drugiej fali zachorowań” na COVID-19 (która ma miejsce od początku października 2020 roku) i związanych z tą sytuacją czynników i obostrzeń mającymi pośrednio lub bezpośrednio wpływ na wykonywanie przez Grupę Kapitałową podstawowej działalności, tj. w szczególności: przedłużanie lub zaostrzanie ograniczeń w międzynarodowym ruchu lotniczym, wprowadzanie w Polsce oraz w krajach destynacji objętych ofertą sprzedażową Grupy - w związku ze wzrostem zakażeń COVID-19 (spowodowanych koronawirusem SARS-CoV-2) - dodatkowych (zaostrzonych i potencjalnie utrzymujących się przez stosunkowo długi okres czasu) ograniczeń w zakresie podróżowania i przekraczania granic, ograniczeń w funkcjonowaniu obiektów bazy hotelowej (np. ograniczenia dotyczące dopuszczalnych ilości oferowanych pokoi itp.), działalności restauracji, pubów i barów, szerokiej dostępności miejsc atrakcji turystycznych, a także ograniczeń związanych z przemieszczaniem się lub obowiązkiem wykonania i posiadania aktualnych testów diagnostycznych potwierdzających brak zakażenia koronawirusem SARS-CoV-2, w

efekcie może mieć wpływ na możliwość świadczenia przez Grupę usług turystycznych w pełnym zakresie i tym samym wpływ na pogorszenie nastrojów konsumenckich w odniesieniu do planowania i realizacji wyjazdów wakacyjnych.

Jednocześnie trudno jest przewidzieć obecnie nawet krótko- i średnioterminowy wpływ obecnej sytuacji na warunki makroekonomiczne, rynki finansowe, czasokres trwania zmiany zwyczajów konsumentów w obszarze korzystania z usług turystycznych oraz ich siłę nabywczą, a w konsekwencji także i na działalność Spółki, jednak oczekiwany wpływ tej sytuacji może być znaczący. Zarząd Spółki ocenia, iż wystąpienie pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 będzie miało i ma wpływ na obniżenie wartości przychodów Spółki w całym roku obrotowym 2020. W zależności od możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania przedmiotowej sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie, przedmiotowa sytuacja kryzysowa może mieć wpływ na sytuację gospodarczą i finansową Spółki również w roku 2021.

Do czynników mogących mieć znaczenie i mających wpływ na określenie możliwości kontynuowania działalności przez spółki Grupy, w tym Spółkę dominującą Zarząd Emitenta zalicza następujące czynniki i zdarzenia:

- Przedłużanie się lub zaostrzenie ograniczeń w międzynarodowym ruchu lotniczym; zgodnie z ostatnim rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 06.11.2020 r. w sprawie zakazów w ruchu lotniczym – Dz.U. z 10.11.2020 r., poz. 1982 – obowiązujące od 11 do 24 listopada 2020 roku zakazy w ruchu lotniczym obejmują zakaz przylotów z następujących krajów (zmniejszenie do 10 liczby krajów objętych zakazem w porównaniu do poprzednio obowiązującego rozporządzenia w sprawie zakazów w ruchu lotniczym): Bośni i Hercegowiny, Czarnogóry, Gruzji, Jordanii, Argentyny, Armenii, Kostaryki, Libanu, Macedonii Północnej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki, za wyjątkiem lotnisk położonych w stanach Illinois i Nowy Jork. Zakazu lotów nie stosuje się do statków powietrznych m.in. wykonujących loty międzynarodowe: (1) wyczarterowane przed dniem wejścia w życie rozporządzenia na zlecenie organizatora turystyki lub podmiotu działającego na jego zlecenie; (2) z lotnisk położonych na terytorium państw, które notyfikowały Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzenie rozwiązań gwarantujących, że na pokład statku powietrznego będą przyjmowani wyłącznie pasażerowie, wobec których wykonano z wynikiem negatywnym test diagnostyczny w kierunku SARS-CoV-2.
- Wprowadzanie w Polsce oraz w krajach destynacji objętych ofertą sprzedażową Grupy - w związku ze wzrostem zakażeń COVID-19 (spowodowanych koronawirusem SARS-CoV-2) - dodatkowych (zaostrzonych i potencjalnie utrzymujących się przez stosunkowo długi okres czasu) ograniczeń w zakresie podróżowania, przekraczania granic, ograniczeń w funkcjonowaniu obiektów bazy hotelowej (np. ograniczenia dotyczące dopuszczalnych ilości oferowanych pokoi itp.), działalności restauracji, pubów i barów, szerokiej dostępności miejsc atrakcji turystycznych, a także ograniczeń związanych z przemieszczaniem się lub obowiązkiem wykonania i posiadania aktualnych testów diagnostycznych potwierdzających brak zakażenia koronawirusem SARS-CoV-2 – co w efekcie może mieć istotny wpływ na możliwość świadczenia przez Grupę usług turystycznych w pełnym zakresie i tym samym wpływ na pogorszenie nastrojów konsumenckich w odniesieniu do planowania i realizacji wyjazdów wakacyjnych.
- W listopadzie 2020 roku Spółka dominująca realizuje procesy przedłużania okresów dostępności linii kredytowych w Banku Millennium S.A. oraz w Santander Bank Polska S.A.

Na podstawie umowy 9619/16/M/04 z dnia 21 czerwca 2016 roku zawartej z Bankiem Millennium S.A. (z późniejszymi zmianami wprowadzonym na podstawie stosownych aneksów – ostatni aneks nr A6/9619/16/M/04 z dnia 23 września 2019 roku) Spółka dominująca w ramach globalnego limitu może korzystać z kredytu obrotowego oraz linii na gwarancje bankowe; okres dostępności produktu obowiązywał do dnia 7 listopada 2020 roku, przy czym w dniu 5 listopada 2020 roku na mocy postanowień aneksu nr A7/9619/16/M/04 do przedmiotowej umowy o linię wieloproduktową Nr 9619/16/M/04, termin ostatecznej spłaty przedłużono do dnia 7 grudnia 2020 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku), zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Spółki dominującej informacjami przekazanymi przez przedstawicieli Banku Millennium S.A., komitet kredytowy Banku pozytywnie rozpatrzył wniosek Spółki o przedłużenie finansowania na okres 2 lat, a Zarząd Spółki dominującej planuje zawrzeć w tym zakresie stosowny aneks do przedmiotowej umowy o linię wieloproduktową Nr 9619/16/M/04 nie później, niż do dnia 27 listopada 2020 roku.

Na podstawie umowy o Multilinię Nr K00788/18 z dnia 10 października 2018 roku zawartej z Santander Bank Polska S.A. Spółka dominująca w ramach globalnego limitu w wysokości 6.500 tys. USD może zlecać wystawianie gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty 6.500 tys. USD lub równowartości w walutach PLN i/lub EUR w całym okresie dostępności linii, tj. do dnia 15 listopada 2020 roku. W dniu 27 sierpnia 2020 roku Spółka dominująca zawarła z Santander Bank Polska S.A. aneks nr 3 do Umowy o Multilinię nr K00788/18, na podstawie którego limit gwarancyjny został obniżony z kwoty 6.500 tys. USD (obowiązujący do 26 sierpnia 2020 roku) do kwoty 3.500 tys. USD (obowiązujący do 15 listopada 2020 roku). W dniu 13 listopada 2020 roku Spółka zawarła z Santander Bank Polska S.A. aneks Nr 4 do przedmiotowej umowy o Multilinię nr K00788/18, na mocy którego termin ostatecznej spłaty ustalono na 27 listopada 2020 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku), zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Spółki dominującej informacjami przekazanymi przez przedstawicieli Santander Bank Polska S.A., komitet kredytowy Banku



pozytywnie rozpatrzył wniosek Spółki o przedłużenie finansowania na okres 2 lat, a Zarząd Spółki dominującej planuje zawrzeć w tym zakresie stosowny aneks do przedmiotowej umowy o Multilinię Nr K00788/18 nie później, niż do dnia 27 listopada 2020 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku) Zarząd Spółki dominującej wstępnie uzgodnił z przedstawicielami w/w banków, tj. Banku Millennium S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., iż limity objęte w/w umowami, tj. umową 9619/16/M/04 z dnia 21 czerwca 2016 roku zawartą z Bankiem Millennium S.A. oraz umową o Multilinię Nr K00788/18 z dnia 10 października 2018 roku zawartą z Santander Bank Polska S.A., zostaną odnowione z wykorzystaniem zabezpieczeń oferowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach Funduszu Gwarancji Płynnościowych.

- W dniu 10 listopada 2020 roku Spółka dominująca (jako pożyczkobiorca) zawarła z Polskim Funduszem Rozwoju Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (jako pożyczkodawcą; dalej także jako „PFR”) – na podstawie złożonego do PFR w dniu 16 lipca 2020 roku stosownego wniosku o udzielenie finansowania programowego (nr wniosku: 20200716/85703) – Umowę Pożyczki Preferencyjnej w Ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” (dalej jako: „Umowa” lub „Umowa Pożyczki Preferencyjnej”).

Zgodnie z treścią Umowy Pożyczki Preferencyjnej zawartej po pozytywnym zakończeniu wszystkich kolejnych etapów procesu uzyskiwania finansowania, w tym w szczególności zakończeniu wszystkich prac i procesów analitycznych realizowanych przez PFR (i zewnętrzne podmioty współpracujące z PFR), uzyskaniu satysfakcjonujących dla PFR wyników badania due diligence, zakończeniu procesu negocjacji i podpisaniu dokumentacji transakcyjnej, podstawowe warunki uzyskanej przez Spółkę pożyczki preferencyjnej w ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” (dalej także jako „Pożyczka” lub „Pożyczka Preferencyjna”) są następujące:

(1) kwota Pożyczki Preferencyjnej wynosi 24.800.000 zł;

(2) Pożyczka może zostać wykorzystana przez Spółkę (jako pożyczkobiorcę) na finansowanie bieżącej działalności Spółki, w tym na kapitał obrotowy, a w szczególności w celu: regulowania zobowiązań handlowych Spółki; regulowania wynagrodzeń wobec pracowników Spółki oraz osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych z osobami związanymi ze Spółką umową przewidującą stałą współpracę, dla których Spółka jest głównym kontrahentem; zakupu towarów i materiałów (w tym zaliczek na zakup towarów i materiałów) lub innych kosztów operacyjnych służących wytworzeniu produktu wytwarzanego lub usługi świadczonej w ramach zwykłej działalności operacyjnej Spółki; regulowania zobowiązań publiczno-prawnych, w tym podatków Spółki;

(3) okres spłat Pożyczki Preferencyjnej: pożyczka spłacana w ramach rat kwartalnych z ostateczną datą spłaty przypadającą w dniu 30 września 2024 roku; data spłaty pierwszej raty Pożyczki Preferencyjnej przypada w dniu 31 grudnia 2021 roku;

(4) oprocentowanie Pożyczki Preferencyjnej: oprocentowanie stałe w skali roku i dla każdego roku finansowania równej marży właściwej dla danego roku finansowania wynoszącej: a) 1,25% p.a. w pierwszym roku od daty podpisania umowy pożyczki, b) 1,75% p.a. w drugim i trzecim roku od daty podpisania umowy pożyczki; oraz c) 2,75% p.a. w czwartym roku od daty podpisania umowy pożyczki;

(5) zgodnie z warunkami Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” oraz zawartej Umowy istnieje możliwość umorzenia do 75% kwoty Pożyczki Preferencyjnej.

W oparciu o stosowny wniosek Spółki o wypłatę Pożyczki, złożony po otrzymaniu potwierdzenia przekazania przez Spółkę wszystkich wymaganych treścią Umowy dokumentów i oświadczeń (warunki zawieszające), Polski Fundusz Rozwoju S.A. (jako pożyczkodawca) w dniu 20 listopada 2020 roku dokonał wypłaty na rzecz Spółki dominującej (jako pożyczkobiorcy) środków z tytułu zawartej umowy Pożyczki Preferencyjnej w łącznej kwocie 24.800.000 zł.

Uzyskanie przez Spółkę przedmiotowego finansowania programowego w zdecydowanym stopniu i istotnym zakresie wpływa na poprawę sytuacji płynnościowej Spółki dominującej oraz na prowadzoną przez Spółkę i Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalność.

- W dniu 25 września 2020 roku Spółka dominująca (jako Partner) wraz ze spółką zależną wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. spółką akcyjną prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach, Grecja, powzięły informację o podpisaniu przez Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, będącą częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju aneksu numer 7 do umowy inwestycyjnej w przedmiocie inwestycji polegającej na udziale kapitałowym wskazanego Funduszu, wspólnie z Emitentem (jako Partnerem), w spółce White Olive A.E. dla celów finansowania rozwoju działalności White Olive A.E. w zakresie świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego, przedłużającego

realizację umowy inwestycyjnej do dnia 31 grudnia 2020 roku. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zobowiązany jest (po zakończeniu procesu przygotowawczego przedmiotowej inwestycji) do objęcia akcji spółki White Olive A.E. za kwotę 9.000 tys. EUR, zasilając wpłatą gotówkową rachunek bankowy White Olive A.E. W ocenie Zarządu Spółki dominującej proces finalizacji przedmiotowej inwestycji przez Fundusz jest także na wysoce zaawansowanym etapie.

- W związku z upływem terminu 180 dni na odstąpienia przez podróżnego od umowy o udział w imprezie turystycznej lub jej rozwiązania przez organizatora turystyki (wprowadzonych na podstawie art. 15k ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych – Dz.U. z 2020 roku, poz. 374 z późn. zm.) Spółka dominująca jest zobowiązana do zwrotu zaliczek na rzecz klientów, którzy w związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2 odstąpili od umowy o udział w imprezie turystycznej w trybie określonym w art. 47 ust. 4 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych lub umowa o udział w imprezie turystycznej została rozwiązana przez organizatora turystyki w trybie określonym w art. 47 ust. 5 pkt 2 tej ustawy.

Na podstawie nowelizacji w/w ustawy z dnia 02.03.2020 r. (dokonanej ustawą z dnia 17.09.2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2020 roku, poz. 1639) wprowadzono rozwiązania zapewniające m.in. preferencyjne pożyczki na zwroty wpłat klientów organizatorów turystyki, specjalny fundusz, w którym będą gromadzone pieniądze dla turystów i organizatorów wycieczek za odwołane imprezy turystyczne (Turystyczny Fundusz Zwrotów przy Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym, który będzie zwracał klientom pieniądze za odwołaną wycieczkę, przy kilkuprocentowym udziale firm turystycznych (na podstawie wniosków organizatora turystyki i klienta).

Spółka dominująca jest uprawniona do złożenia stosownego wniosku/wniosków do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego o wypłatę na rzecz klientów części kwoty tytułem zwrotów zaliczek na rzecz klientów, którzy w związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2 odstąpili od umowy o udział w imprezie turystycznej lub umowa o udział w imprezie turystycznej została rozwiązana przez organizatora turystyki. Spółka dominująca oszacowała, iż łączna kwota zwrotu z przedmiotowego tytułu zamknie się kwotą około 55.609 tys. zł. Spółka dominująca w IV kwartale 2020 roku przekazała do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego wnioski o wypłatę środków pieniężnych dla klientów w kwocie 49.409 tys. zł. Wpłaty dokonane przez klientów w formie gotówkowej (których nie obejmują przepisy znowelizowanej ustawy z dnia 02.03.2020 r.) zostaną zwrócone klientom w całości (tj. kwota 6.500 tys. zł). Wpłaty dokonywane przez Turystyczny Fundusz Gwarancyjny w imieniu Spółki zostaną zamienione na pożyczkę udzielaną przez Turystyczny Fundusz Gwarancyjny, której obowiązek zwrotu rozpoczął będzie się począwszy od kwietnia 2021 roku i będzie realizowany w 72 równych ratach. Przedmiotowe rozwiązanie stanowi środek pomocowy w ramach Tarczy Antykryzysowej, który będzie miał istotny wpływ na poprawę płynność Spółki dominującej.

- Spółka dominująca w zawartych umowach kredytowych zobowiązana jest przestrzegać szeregu parametrów, w tym m.in. w zakresie utrzymania określonych wysokości wpływów na rachunki bankowe, wskaźników (kovenantów) finansowych, innych. Niekorzystny rozwój pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 może powodować obniżenie wartości wskaźników zawartych w umowach kredytowych (kovenantów), a w skrajnych przypadkach powodować przekroczenie warunków brzegowych określonych w tych umowach, co może skutkować negatywnymi zmianami warunków finansowania (zwiększeniem kosztów finansowania zewnętrznego) lub ograniczeniem finansowania bankowego.

Zgodnie z treścią umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 5 kwietnia 2018 roku, zawartej przez Spółkę dominującą wraz ze spółkami zależnymi White Olive A.E. i Rainbow Hotels A.E. z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Rainbow Tours S.A. jako kredytobiorca solidarny Zgodnie z zapisami umowy kredytu inwestycyjnego Spółka dominująca zobowiązała się do utrzymania w okresie kredytowania, na dzień kończący każdy kwartał kalendarzowy wskaźnika finansowego dług netto / EBITDA dla skonsolidowanych danych finansowych. W związku z wystąpieniem pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 Spółka dominująca stwierdziła przekroczenie w danych skonsolidowanych uzgodnionego poziomu wskaźnika, informując Bank Gospodarstwa Krajowego o tym fakcie. W dniu 30 września 2020 roku Bank Gospodarstwa Krajowego poinformował kredytobiorców solidarnych (tj. Rainbow Tours S.A. oraz White Olive A.E.), iż odstąpił od nałożenia sankcji wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 05.04.2018 r. związanych z naruszeniem na dzień 30 czerwca 2020 roku wskaźnika finansowego dług netto / EBITDA bez konsekwencji dla kredytobiorców. Ponadto, na mocy aneksu z dnia 30.09.2020 r. do przedmiotowej umowy inwestycyjnej kredytobiorcy solidarni oraz Bank postanowiły dokonać zmiany harmonogramu spłat kredytu inwestycyjnego w zakresie raty przypadającej na dzień 30 września 2020 roku.



## 4.2 Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były analogiczne jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok, w Części IV „Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Kapitałowej”, punkt 4.5. „Ważne Oszacowania i Założenia”.

## 4.3 Istotne zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania zastosowano politykę rachunkowości sporządzoną na podstawie zapisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), a także Komitet ds. Interpretacji MSSF („IFRIC”), w kształcie zatwierdzonym i opublikowanym przez UE.

### Ujmowanie transakcji gospodarczych:

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

### Zasada istotności:

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

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2019, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku.

Emitent zastosował w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym te same zasady rachunkowości i metody obliczeniowe, jak w rocznych sprawozdaniach finansowych Rainbow Tours S.A. i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2019, z wyjątkiem tych, które odnoszą się do nowych standardów i interpretacji obowiązujących po raz pierwszy dla okresów rozpoczynających się lub obowiązujących po 1 stycznia 2020 roku i które zostaną przyjęte w rocznych sprawozdaniach finansowych Rainbow Tours S.A. i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2020.

### Zmiana standardów i interpretacji; nowe interpretacje

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku:

- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek” - zmiana w MSSF 3 została opublikowana w dniu 22 października 2018 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później. Celem zmiany było doprecyzowanie definicji przedsięwzięcia (ang. *business*) i łatwiejsze odróżnienie przejęć „przedsięwzięć” od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń.
- Zmiany w MSR 1 i MSR 8: Definicja określenia „istotny” - zmiany w MSR 1 i MSR 8 zostały opublikowane w dniu 31 października 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później. Celem zmian było doprecyzowanie definicji „istotności” i ułatwienie jej stosowania w praktyce.
- Reforma referencyjnych stóp procentowych (stawek referencyjnych) - zmiany w MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 - zmiany w MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 26 września 2019 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Wprowadzone zmiany zostały przeanalizowane przez Zarząd Jednostki Dominującej. Zarząd Spółki uważa, że zmiany nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zmiany standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2020 roku, a które nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, zostały opisane w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2019, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku.

#### **Nowe standardy i interpretacje mające zastosowanie w przyszłych okresach**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka dominująca nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie weryfikowania wpływu tych standardów na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i nie spodziewa się istotnych zmian.

Standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które nie weszły w życie na dzień bilansowy zostały opisane w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2019, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku.

#### **Nota 5. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów**

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2019, które zostało opublikowane w ramach skonsolidowanego okresowego raportu rocznego RS/2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu.

#### **Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa Rainbow Tours nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych.

#### **Nota 6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.**

Działalność Grupy, z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności cechuje się sezonowością – najwyższe przychody są osiągnięte w okresie letnim, w III kwartale roku, a najniższe – w IV kwartale. Poniżej przedstawiono wartość przychodów ze sprzedaży usług turystycznych od stycznia 2011 roku do września 2020 roku.

Prezentowane poniżej wykresy ujawniają wpływ pandemii COVID na działalność operacyjną Spółki dominującej, która w okresie „lockdown’u” nie wypracowywała przychodów ze sprzedaży w II kwartale 2020 roku, a także w III kwartale 2020 roku zanotowała niższe wartości przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do tego samego okresu (III kwartał) objętego wcześniejszymi latami kalendarzowymi.

Prezentowane wartości dotyczą wyłącznie podmiotu dominującego. Grupa zrezygnowała z porównywania danych skonsolidowanych z uwagi na różny termin obejmowania kontroli nad podmiotami zależnymi oraz ze względu na ścisłą współpracę wszystkich podmiotów i późniejsze wyłączenia wzajemnych transakcji.

Tabela. – Miesięczne przychody ze sprzedaży na przełomie lat 2011 – 2020.09

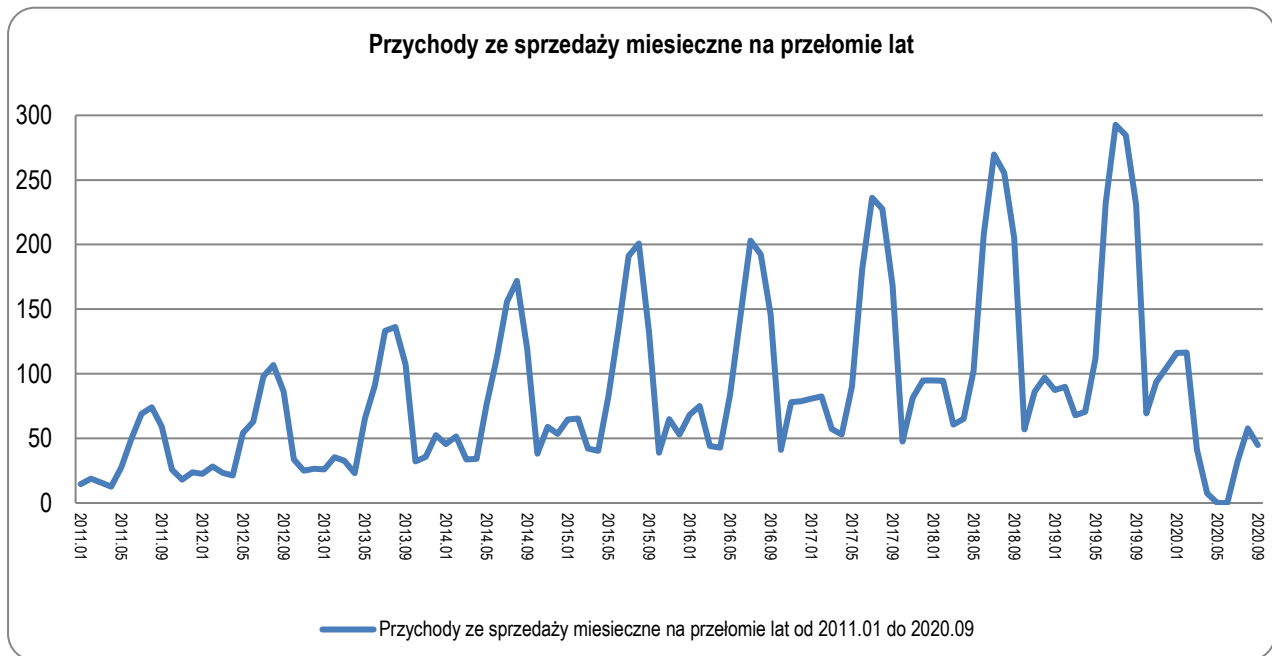


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu miesięcznym na przełomie lat 2006 – 2020.09

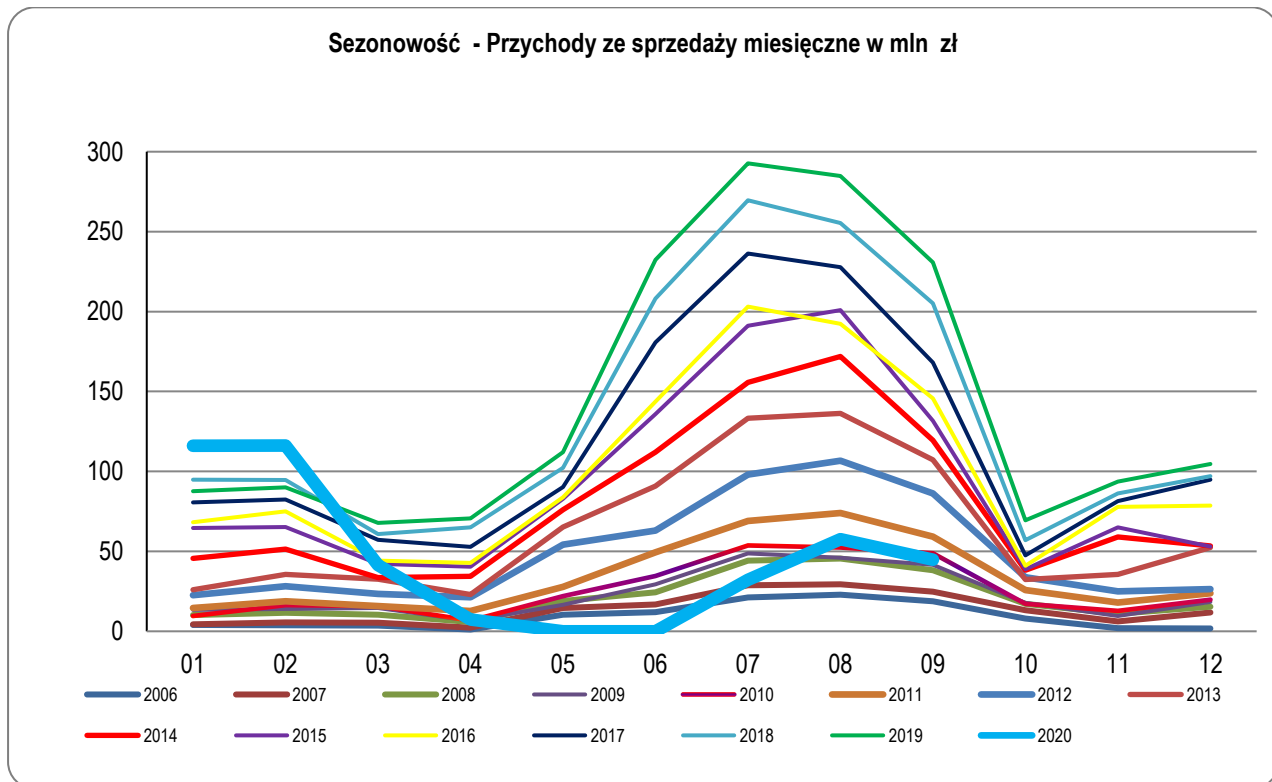
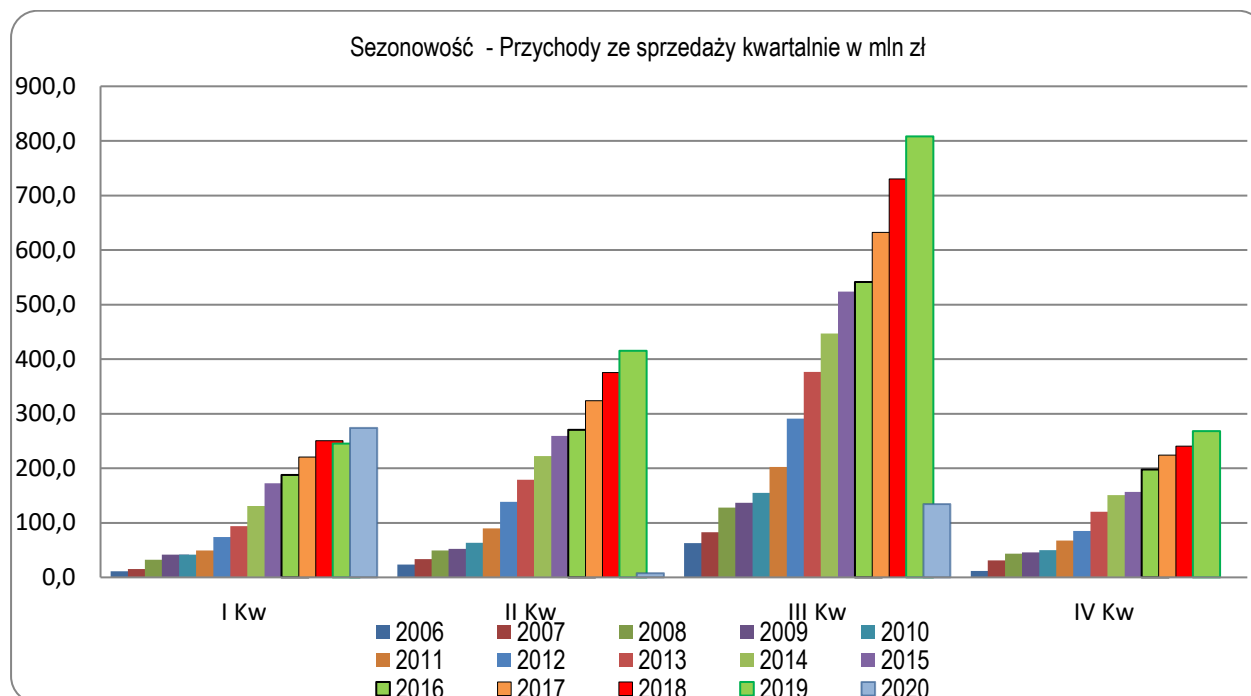


Tabela. – Porównanie przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym na przełomie lat 2006 – 2020.09



#### Nota 7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, tj. w okresie III kwartału 2020 roku, a także narastająco w okresie trzech kwartałów 2020 roku (tj. od 01.01.2020 r. do 30.09.2020 r.) oraz w okresie następującym po dniu bilansowym (tj. po dniu 30.09.2020 r.), do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej, ani żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, nie przeprowadzały emisji, wykupu ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]			Stan na 31/12/2019 [badane]		
	RAZEM	Własne	Używane na podstawie umów leasingowych	RAZEM	Własne	Używane na podstawie umów leasingowych
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Grunty własne	21 613	21 613	-	20 361	20 361	-
Budynki	110 978	110 978	-	94 158	94 158	-
Aktywa z tyt. prawa	57 930	36	57 894	65 973	-	65 973
Maszyny i urządzenia	361	236	125	546	380	166
Samochody	1 551	260	1 291	1 958	318	1 640
Wyposażenie	13 059	13 059	-	10 356	10 356	-
Nakłady na środki trwałe *	2 037	2 037	-	927	927	-
	<b>207 529</b>	<b>148 219</b>	<b>59 310</b>	<b>194 279</b>	<b>126 500</b>	<b>67 779</b>

Zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu o zwrot kwot zapłaconych na rzecz Marszałka Województwa Łódzkiego z tytułu realizacji dla Spółki dominującej, w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, Gwarancji nr GT 400/2019 z dnia 29.08.2019 r. oraz Gwarancji nr GT 335/2018 z dnia 24.08.2018 r., a także, na podstawie umowy z dnia 08.09.2020 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, dotyczącej Gwarancji GT 359/2020 z dnia 08.09.2020 r., stanowi – przy uwzględnieniu treści i po wykonaniu

postanowień Porozumienia z dnia 21.09.2018 r. do umowy z dnia 24.08.2018 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. oraz przy uwzględnieniu treści i po wykonaniu Porozumienia z dnia 21.04.2020 r. do umowy z dnia 29.08.2019 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych (umowa gwarancji) oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 29.08.2019 r. – notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na pierwszym wolnym miejscu na majątku trwałym Rainbow Tours S.A. tj. nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi wpisanej do Księgi Wieczystej o nr: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, LD1M/00272177/2, LD1M/00272179/6, LD1M/00272180/6, LD1M/00272181/3, LD1M/00272182/0, LD1M/00272183/7, LD1M/00272184/4, LD1M/00272185/1, LD1M/00272186/8, LD1M/00272187/5, LD1M/00272188/2, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych o wartości 13.518.000 zł (trzynaście milionów pięćset osiemnaście tysięcy złotych), tj. w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach szacunkowych. Wartość ww. nieruchomości w cenie zakupu w wynosi 4.506.907,10 zł. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

W związku z sytuacją kryzysową związaną z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2, a w tym m.in. w związku z wprowadzeniem na terenie Rzeczypospolitej Polskiej od dnia 14 marca 2020 roku stanu zagrożenia epidemicznego (rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 13.03.2020 r. w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego – Dz.U. z 2020 r., poz. 433 z późn. zm.), a następnie, od dnia 20 marca 2020 roku stanu epidemii na terenie Rzeczypospolitej Polskiej (rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 20.03.2020 r. w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu epidemii – Dz.U. z 2020 r., poz. 491), także w związku z tzw. „lockdown’em”, Zarząd Spółki podjął szereg działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2, w tym m.in. poprzez wprowadzenie programu redukcji kosztów i zobowiązań Spółki. Elementami przedmiotowego programu było (przy wykorzystaniu pakietów pomocowych i ostonowych dla przedsiębiorców wprowadzanych sukcesywnie na mocy stosownych decyzji Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w ramach tzw. Tarczy Antykryzysowej i kolejnych nowelizowanych wersji ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych – Dz.U. z 2020 r., poz. 374 z późn. zm.) m.in. ograniczenie ponoszonych przez Spółkę zobowiązań i kosztów stałych prowadzonej działalności, tj. kosztów administracyjnych (koszty osobowe, czynsze, koszty marketingu itp.) poprzez:

- wprowadzenie w Spółce, od dnia 1 kwietnia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, w odniesieniu do określonych grup pracowników, okresu przestoju ekonomicznego i okresu obniżonego wymiaru czasu pracy; Spółka, jako przedsiębiorca, u którego wystąpił spadek obrotów gospodarczych w następstwie wystąpienia COVID-19 uzyskała dofinansowanie w ramach środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych (FGŚP) do wynagrodzeń pracowników objętych przestojem ekonomicznym i obniżonym wymiarem czasu pracy, co miało dodatkowy wpływ na poprawę i zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Spółki, poprzez ograniczenie kosztów wynagrodzeń (obniżenie wynagrodzeń pracowników objętych okresem przestoju ekonomicznego maksymalnie o 50%; obniżenie wymiaru etatu i wynagrodzeń pracowników objętych obniżonym wymiarem czasu pracy maksymalnie o 20%) oraz uzyskanie dofinansowania na realizację części wypłat wynagrodzeń;
- czasowe wygaszenie wzajemnych zobowiązań stron umów najmu w „galeriach handlowych”, w związku z ustanowieniem i utrzymaniem do dnia 30 czerwca 2020 roku czasowego ograniczenia prowadzenia działalności przez agentów turystycznych i organizatorów turystyki (ujętej w Polskiej Klasyfikacji Działalności w klasie 79.11 i 79.12) w obiektach handlowych lub usługowych o powierzchni sprzedaży lub świadczenia usług powyżej 2000 m<sup>2</sup>; wprowadzenie przedmiotowego rozwiązania miało wpływ na poprawę i zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Spółki, poprzez wygaszenie – w okresie obowiązywania zakazu prowadzenia działalności w obiektach handlowych o powierzchni sprzedaży powyżej 2000 m<sup>2</sup> zgodnie z właściwymi przepisami – zobowiązań Spółki dotyczących płatności kosztów czynszów w odniesieniu do lokali wynajmowanych na potrzeby prowadzonych w „galeriach handlowych” (spełniających wymóg powierzchni wskazany w przepisie) salonów firmowych Rainbow; jednocześnie Zarząd Spółki prowadzi rozmowy i negocjacje z właścicielami „galerii handlowych” (centrów handlowych) co do wprowadzenia bardziej korzystnych dla Spółki warunków najmu lokali (salonów firmowych Rainbow) i wysokości oraz sposobu naliczania czynszów najmu;
- przeprowadzenie procesów zamknięcia kilku, najmniej rentownych salonów (podjęto i w części zrealizowano działania zmierzające do zamknięcia 15-16 salonów firmowych z łącznej ich pierwotnej liczby 109, głównie w odniesieniu do salonów firmowych zlokalizowanych poza centrami handlowymi, tj. tzw. „salonów miejskich”).

W kontekście powyższego Zarząd Spółki dominującej wyjaśnia, co następuje:

#### Czynsze w okresie styczeń-wrzesień 2020 roku

Na podstawie przepisów prawa wprowadzających rozwiązania związane z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 (w tym, przede wszystkim na podstawie ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych – Dz.U. z 2020 r., poz. 374 z późn. zm.) w okresie miesięcy kwiecień-czerwiec 2020 roku (tj. w okresie obowiązywania zakazu prowadzenia działalności w obiektach handlowych o powierzchni sprzedaży powyżej 2000 m<sup>2</sup>) Spółka skorzystała z rozwiązania pozwalającego na wygaszenie zobowiązań Spółki dotyczących płatności kosztów czynszów w odniesieniu do lokali wynajmowanych na potrzeby prowadzonych w „galeriach handlowych” salonów firmowych Rainbow; w okresie miesięcy kwiecień-czerwiec 2020 roku salony firmowe Rainbow w „galeriach handlowych” pozostawały zamknięte.

Spółka szacuje, że w okresie od stycznia do września 2020 roku koszty czynszów najmu wyniosły 2.618 tys. zł, przy czym w okresie porównywalnym 2019 roku (styczeń-wrzesień 2019 roku) koszty czynszów najmu wyniosły 6.182 tys. zł.

Na dzień 30 września 2020 roku Spółka dokonała korekty wartości pozycji środków trwałych – prawa do użytkowania aktywów w korespondencji z zobowiązaniem finansowym z tytułu leasingu prawa do użytkowania obniżając wartość prawa o łączną kwotę 3.195 tys. zł. Przedmiotowa korekta (obniżenie wartości) wpływa na obniżenie wartości majątku trwałego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki dominującej i w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz zobowiązań finansowych z tytułu leasingu prawa do użytkowania, co wpływa również na obniżenie wartości sumy bilansowej.

#### Likwidacja/zamknięcie biur sprzedaży (salonów firmowych) w okresie II i III kwartału 2020 roku

Spółka w okresie II i III kwartału 2020 dokonała likwidacji 15 biur sprzedaży (salonów firmowych). Spółka dokonała korekty obniżenia wartości nakładów na środki trwałe w korespondencji z pozycją zobowiązań z tytułu prawa do wynajmu.

#### Negocjacje z centrami handlowymi w zakresie warunków płatności czynszów najmu

Spółka jest w trakcie realizacji procesów negocjacyjnych z właścicielami „galerii handlowych” (centrów handlowych) co do możliwości wprowadzenia bardziej korzystnych dla Spółki warunków najmu lokali (salonów firmowych Rainbow) i wysokości oraz sposobu naliczania czynszów najmu lokali (salonów firmowych Rainbow). Proces ten został rozpoczęty i na dzień przekazania niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji (20 listopada 2020 roku) nie został zakończony; Spółka nie ma podpisanych aneksów do umów najmu w przypadku 16 lokalizacji. Przedmiotowy stan faktyczny (trwające negocjacje) stoi na przeszkodzie w kompletnym i rzetelnym oszacowaniu wpływu zmiany wartości czynszów na przyszłe wartości. Zdarzenia te będą mieć wpływ na wartość środków trwałych – prawa do użytkowania aktywów i zobowiązań finansowych z tytułu leasingu prawa do użytkowania.

Z tytułu zabezpieczenia roszczeń Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, o zwrot kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Rainbow Hotels A.E. i White Olive A.E oraz Rainbow Tours S.A. ustanowiono hipoteki na nieruchomościach położonych w Laganas, Wyspa Zakynthos, Grecja, należących do spółek greckich. Wartość zabezpieczenia hipotecznego na nieruchomościach spółki Rainbow Hotels A.E. wynosi 3.150 tys. EUR w postaci hipoteki łącznej oraz wartość zabezpieczenia hipotecznego na nieruchomościach spółki White Olive A.E. wynosi 13.900 tys. EUR w postaci hipoteki łącznej.

### **Nota 9. Należności oraz pozostałe należności**

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	18 282	17 009
Odpis na należności	(3 058)	(3 058)
	<b>15 224</b>	<b>13 951</b>
Odroczone wpływy ze sprzedaży:		
Należności inne	6 784	6 559
Inne należności - kaucje i depozyty	10 845	12 235
Inne należności - zaliczki przekazane - hotele	201 019	157 945
Odpis na należności zagrożone	(7 946)	(7 946)
Inne należności - zaliczki przekazane - transport lotniczy	10 287	8 326
	<b>236 213</b>	<b>191 070</b>



	Stan na 30/09/2020	Stan na 31/12/2019
	[niebadane]	[badane]
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	13 122	14 071
Aktywa obrotowe	223 091	176 999
<b>Razem</b>	<b>236 213</b>	<b>191 070</b>

Poniższa tabela przedstawia stan należności oraz zmianę stanu odpisów aktualizujących należności:

	Okres zakończony 30/09/2020	Okres zakończony 31/12/2019
	[niebadane]	[badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>11 004</b>	<b>1 737</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	-	9 267
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-
Odwrocenie dyskonta	-	-
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>11 004</b>	<b>11 004</b>

Działalność touroperatorska dominuje w strukturze przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż usług odbywa się w dwóch kanałach (własnym – biura i call center oraz agencyjnym – poprzez sieć agentów). W kanale sprzedaży własnym klienci mają dokonać natychmiastowej płatności za imprezy. Należności powstają głównie w kanale agencyjnym, który ma określony czas na przekazanie środków za sprzedane imprezy. Dodatkowo Spółka dominująca dokonuje sprzedaży imprez w ramach działalności pośrednictwa [sprzedaż biletów lotniczych, miejsc (bloków w samolotach)] oraz innych usług wspomagających usługi turystyczne.

Przed rozpoczęciem współpracy z nowym agentem jednostka stosuje system zewnętrznej oceny kredytowej do oceny zdolności kredytowej tego agentem i na tej podstawie wyznacza danemu agentowi limity kredytowe. Limity i punktacja danego agenta podlegają weryfikacji dwa razy w roku. Należności zabezpieczane są również poprzez weksle „in blanco” wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancje bankowe, a także system kaucji.

Należności Grupy należy podzielić na trzy kategorie:

- 1) należności od klienta indywidualnego (pozyskanego poprzez kanał własny lub agencyjny)
- 2) należności od klientów instytucjonalnych
- 3) zaliczki przekazywane do podmiotów świadczących usługi turystyczne

Ad. 1)

Zgodnie z ogólnymi warunkami uczestnictwa w imprezach turystycznych Klient indywidualny winien dokonać przedpłaty w wysokości 30% oraz wpłacić pozostałą część w wysokości 70% na 30 dni przed rozpoczęciem imprezy turystycznej. Należności z tego tytułu nie są objęte zagrożeniem ryzyka kredytowego. Jeżeli klient zrezygnuje w uczestnictwie w imprezie wpłacone środki – w zależności od daty rezygnacji podlegają proporcjonalnie zwrotowi. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Spółka dominująca wprowadza ponownie do oferty sprzedaży taką imprezę turystyczną.

Odnosnie sprzedaży imprez poprzez kanał agencyjny należności z tego tytułu zabezpiecza wiarygodności poprzez kaucje, gwarancje bankowe, deklaracje wekslowe oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W odniesieniu do MSSF 9 w ocenie Zarządu Spółki dominującej ryzyko utraty wartości takich należności jest marginalne. W okresach historycznych Spółka dominująca nie tworzyła odpisów na tego typu należności.

Ad. 2)

Należności z tego tytułu powstają głównie w związku ze sprzedażą bloków (miejsc) w samolotach czarterowych. Umowy tego typu zawierane są z klientami instytucjonalnymi, których standing finansowy jest analizowany przed podpisaniem umów. Termin spłat należności ustalany jest na 7 dni przed wylotem. Należności tego typu są zabezpieczane kaucjami oraz gwarancjami bankowymi, na kwoty oszacowane jako wartość 1 tygodniowego rejsów. Należności z tego tytułu podlegają bardzo dużemu rygorowi kontroli.

Brak wpłat za sprzedane bloki samolotowe w terminie ich zapadalności powoduje prawo do uruchomienia zabezpieczeń w postaci kaucji oraz gwarancji bankowych. Należności tego typu powstają głównie o okresie wysokiego sezonu, tj. w II i III kwartale roku kalendarzowego. W 2017 roku Spółka dominująca nie tworzyła odpisu na tego typu należności, zaś w 2016 roku Spółka dominująca utworzyła odpis aktualizujący na tego typu należności w wysokości 1.050 tys. zł. Kwota odpisu w stosunku do przychodów wygenerowanych w 2016 roku z tytułu sprzedaży bloków czarterowych wynosi 0,7%.

Grupa dostrzega coraz mniejszą możliwość sprzedaży bloków w samolotach w kolejnych latach. Ograniczenie możliwości sprzedaży bloków wynika z rozwoju rynku turystycznego w Polsce. Miejsca w samolotach są przeznaczane na potrzeby zwiększenia wolumenu organizowanych przez Grupę własnych imprez turystycznych.

Ad. 3)

Spółka dominująca dokonuje wpłat zaliczek/depozytów w celu zarezerwowania atrakcyjnych lokalizacji hotelowych. Kwoty te w każdym z kolejnych okresów wzrastają w korelacji ze wzrostem działalności Spółki. Kwoty przekazane stanowią należność do rozliczenia w okresie nie dłuższym niż 3 lata w ramach świadczonych usług hotelowych.

	09/2020	12/2019	09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan depozytów hotelowych	209 020	167 090	127 137
Aktywa razem	416 418	415 225	418 672
Przychody ze sprzedaży - zannualizowane od lipca do dnia bilansowego	683 495	1 736 232	1 708 723
Stan depozytów do aktywów razem	50,19%	40,24%	30,37%
Stan depozytów do przychodów w okresie	30,58%	9,62%	7,44%

Przekazując środki Spółka dominująca posiada zabezpieczenia ww. wierzytelności w postaci deklaracji wekslowych, a w szczególnych wypadkach ustanawia zastawy hipoteczne na nieruchomościach hotelowych. W okresie ostatnich 3 lat poza przejęciem spółki w Grecji (Rainbow Hotels A.E.) nie miały miejsca zdarzenia powodujące konieczność tworzenia odpisów aktualizujących.

Ze względu na efekt pandemii COVID-19 Grupa dostrzega ryzyko zwiększenia się po dniu bilansowym ryzyka kredytowego związanego z przekazanymi zaliczkami na poczet przyszłych usług hotelowych.

#### Nota 10. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2019 [badane] PLN'000
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	-
	-	-
<b>Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie – udzielone pożyczki</b>		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	-	500
	-	500
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>500</b>
Aktywa obrotowe	-	500
Aktywa trwałe	-	-
	-	<b>500</b>

## Nota 11. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne		
koszty imprez poza okresem*	11 326	32 497
koszty katalogu poza okresem	-	-
provizje poza okresem**	19	1 227
ubezpieczenia poza okresem	846	1 246
inne poza okresem	616	-
	<b>12 807</b>	<b>34 970</b>
Aktywa obrotowe	12 807	34 970
Aktywa trwałe	-	-
	<b>12 807</b>	<b>34 970</b>

\* koszty imprez następnego okresu dotyczą zarachowanych obciążeń, których moment wykonania jeszcze nie nastąpił, a nastąpi zgodnie z realizacją usług turystycznych

\*\* koszty prowizji zaliczane są do okresu, którego będą dotyczyć w związku z momentem niewykonania jeszcze usługi, zgodnie z realizacją usług turystycznych

## Nota 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	37 825	67 096
Inne środki pieniężne	-	-
	<b>37 825</b>	<b>67 096</b>

## Nota 13. Kredyty, pożyczki bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Zabezpieczone – wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	39 311	-
Kredyt rewolwingowy	30 000	-
Kredyty bankowe – inwestycje	67 406	63 167
Pożyczki od pozostałych jednostek	-	-
Transfer należności	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego *	961	1 488
Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	45 407	56 381
	<b>183 085</b>	<b>121 036</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	84 655	20 635
Zobowiązania długoterminowe	98 430	100 401
	<b>183 085</b>	<b>121 036</b>

Grupa użytkuje środki transportu w ramach umów leasingu finansowego. Okres średni umowy wynosi około 3 lat. Grupa ma możliwość zakupu wynajmowanych składników za kwotę jego wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Zobowiązania Grupy wynikające z umów są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową.

Zobowiązania z tytułu leasingu wprowadzone na podstawie MSSF 16 (umowy najmu lokali objęte zakresem tego standardu) zostały ujęte w danych porównawczych. Szczegółowe informacje na temat potencjalnego wpływu zmian wartości wynajmu powierzchni handlowych w ramach MSSF 16 zawarte zostały w treści Noty Nr 8 „Zobowiązania z tytułu leasingu”.

	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Na dzień 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>56 381</b>	<b>1 488</b>	<b>57 869</b>
Zwiększenia	-	139	139
Koszt odsetek	(886)	(31)	(917)
Modyfikacja warunków leasingu	(3 195)	-	(3 195)
Korekta z tytułu zmiennych opłat leasingowych	-	-	-
Płatności leasingowe	(6 893)	(635)	(7 528)
Różnice kursowe	-	-	-
<b>Na dzień 30 września 2020 r.</b>	<b>45 407</b>	<b>961</b>	<b>46 368</b>

	Grunty i budynki	Maszyny, urządzenia, pojazdy	Suma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Na dzień 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>53 462</b>	<b>1 543</b>	<b>55 005</b>
Zwiększenia	18 016	1 142	19 158
Koszt odsetek	(1 676)	-	(1 676)
Modyfikacja warunków leasingu	-	-	-
Korekta z tytułu zmiennych opłat leasingowych	(464)	-	(464)
Płatności leasingowe	(12 957)	(1 197)	(14 154)
Różnice kursowe	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>56 381</b>	<b>1 488</b>	<b>57 869</b>

	Do 3 m-cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Na dzień 30 września 2020 r.</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 926	7 329	7 404	6 059	23 650

	Do 3 m-cy	Od 3 do 12 m-cy	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Na dzień 31 grudnia 2019 r.</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 944	9 805	13 696	22 296	9 374

Spółka dominująca na dzień 30.09.2020 r. korzystała z kredytów bankowych. Na dzień 30.09.2020 r. łączne zaangażowanie kredytowe wyniosło 69.311 tys. zł. Spółka zależna White Olive A.E. posiada zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego. Na dzień 30.09.2020 r. wskazana spółka zależna posiadała zobowiązanie w wysokości 15.002 tys. EUR, co stanowi równowartość 67.913 tys. zł. Kwota kredytu została zaprezentowana według zamortyzowanego kosztu, tj. pomniejszona o koszty finansowania w łącznej kwocie 112 tys. EUR. Koszty te zostaną rozliczone w okresie spłaty finansowania.

Spółka dominująca na dzień 31.12.2019 r. nie korzystała z kredytów bankowych. Spółka zależna White Olive A.E. posiada zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego. Na dzień 31.12.2019 r. spółka zależna posiadała zobowiązanie w wysokości 15.102 tys. EUR, co stanowi równowartość 64.313 tys. zł. Kwota kredytu została zaprezentowana według zamortyzowanego kosztu tj. pomniejszona o koszty finansowania w łącznej kwocie 269 tys. EUR. Koszty te zostaną rozliczone w okresie spłaty finansowania.

#### Nota 14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54 984	41 314
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 906	3 798
Inne zobowiązania - rozrachunki z tytułu zakupu udziałów i akcji	2 600	2 600
Inne zobowiązania - udokumentowane po dniu bilansowym	-	-
Inne zobowiązania – pozostałe *	2 843	11 083
<b>Razem</b>	<b>63 333</b>	<b>58 795</b>

Pozycje w Pasywach bilansu odpowiednio w długo- i krótkoterminowych „Pozostałe zobowiązania” obejmuje zobowiązania wobec klientów z tytułu dokonanych zaliczek na poczet niewykonanych imprez turystycznych. Część długoterminowa jest przekazana do wypłaty przez Turystyczny Funduszu Gwarancyjny, która stanowi na dzień 30.09.2020 r. 49.409 tys. zł, zaś kwota 6.500 tys. zł dotyczy zwrotów, które będą zwracane klientom przez Spółkę.

#### Nota 15. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych	-	-
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	1 245
Inne - opcje walutowe	-	-
	<b>-</b>	<b>1 245</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	-	1 245
Zobowiązania długoterminowe	-	-
	<b>-</b>	<b>1 245</b>

#### Nota 16. Rezerwy, w tym na świadczenia pracownicze i urlopowe

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	902	902
Świadczenia pracownicze (ii)	221	221
Koszty reklamacji	56	56
Inne rezerwy – niezafakturowane koszty (iii)	20 586	-
	<b>21 765</b>	<b>1 179</b>
Rezerwy krótkoterminowe	21 544	958
Rezerwy długoterminowe	221	221
	<b>21 765</b>	<b>1 179</b>

(i) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje roczne urlopy, narosłe prawa do urlopów i roszczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń. Zmniejszenie wartości rezerwy wynika ze spłat świadczeń pracowniczych dokonanych w ciągu bieżącego roku.

(ii) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje potencjalne odprawy emerytalne, które spółka dominująca będzie zobowiązana wypłacić w przypadku odejścia pracowników na emeryturę.

(iii) Oszacowana rezerwa dotyczy niezafakturowanych kosztów hoteli i samolotów.

## Nota 17. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki wpłacone przez klientów	62 302	187 989
Dotacje rządowe	-	-
	<b>62 302</b>	<b>187 989</b>
Krótkoterminowe	62 302	187 989
Długoterminowe	-	-
	<b>62 302</b>	<b>187 989</b>

## Nota 18. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane]
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	391 040	1 362 200
Przychody z tytułu pośrednictwa sprzedaży	24 480	115 167
Przychody inne	2 843	1 053
	<b>418 363</b>	<b>1 478 420</b>

Zarząd Spółki dominującej przeprowadził weryfikację oszacowań i osądów przyjętych przy ujmowaniu przychodów. W związku z przeprowadzoną analizą, Grupa nadal ujmuje przychody ze sprzedaży w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia (w praktyce usługa jest świadczona w czasie). Za moment ten Grupa uznaje koniec imprezy turystycznej, ale ze względu na nieistotność ujęcia przychodów na przełomie okresów sprawozdawczych (imprezy rozpoczęte w jednym okresie i zakończone w kolejnym) Grupa stosuje uproszczenie i rozpoznaje przychody w pierwszym dniu rozpoczęcia imprezy turystycznej. W przypadku sprzedaży usług czarterowych (miejsca w samolotach) dzień ujęcia przychodu odpowiada dacie wykonania usługi przez przewoźnika.

W poniższej tabeli zaprezentowano kwotę przychodów realizowanych na przełomie dnia bilansowego, a zaalokowanych do przychodów ze sprzedaży w momencie rozpoczęcia imprez turystycznych:

Opis	Okres zakończony 30/09/2020	Okres zakończony 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży Spółki dominującej wykazane w całkowitych dochodach	415 715	1 468 452
– w tym: kwota przychodów realizowanych na przełomie (dnia bilansowego)	7 591	44 413
udział przychodów na przełomie dnia bilansowego w przychodach ogółem	1,83%	3,02%

W celu zbadania wpływu na wartości przychodów ze sprzedaży rozliczono kwoty przychodów realizowanych na przełomie roku (dnia bilansowego) w stosunku do ilości trwania dni poszczególnych imprez.

W poniższej tabeli zaprezentowano kwotę korekty przychodów Spółki dominującej za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2020 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2019 r.:

Alokacja podziału przychodów	01.01.2020-30.09.2020	01.01.2019-30.09.2019
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	415 715	1 468 452
korekta o przychody realizowane na przełomie (dnia bilansowego)	(7 591)	(44 413)



Alokacja podziału przychodów	01.01.2020-30.09.2020	01.01.2019-30.09.2019
	PLN'000	PLN'000
<b>Skorygowane przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wykazane w całkowitych dochodach</b>	<b>408 124</b>	<b>1 424 039</b>
Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2018 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do 2019		
Kwota przychodów realizowanych na przełomie 2019 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do 2020		16 003
Kwota przychodów realizowanych na przełomie września i października 2019 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do okresu 9 miesięcy	18 474	
Kwota przychodów realizowanych na przełomie września i października 2020 roku rozliczone metodą liniową i ich alokacja do okresu 9 miesięcy	3 956	24 264
Korekta o przychody realizowane na przełomie roku rozliczane linowo	<b>22 430</b>	<b>40 267</b>
<b>Skorygowane przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach</b>	<b>430 554</b>	<b>1 464 306</b>
Wpływ kwotowy między kwotą przychodów wykazanych w całkowitych dochodach i skorygowanych przychodów	14 839	(4 146)
Wpływ procentowy między kwotą przychodów wykazanych w całkowitych dochodach i skorygowanych przychodów	3,57%	(0,28)%

W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ korekt przychodów na wyniki Spółki dominującej:

Opis	01.01.2020-30.09.2020	01.01.2019-30.09.2019
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	415 715	1 468 452
Skorygowane przychody ze sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach	430 554	1 464 306
<b>Wpływ wartościowy: różnica między kwotą przychodów wykazaną w całkowitych dochodach i kwotą skorygowanych przychodów</b>	<b>14 839</b>	<b>(4 146)</b>
Marża operacyjna (zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	15,37%	13,66%
Kwota marży operacyjnej	2 280	(566)
Podatek dochodowy od kwoty marży operacyjnej	(433)	108
<b>Wpływ kwotowy na wynik netto Spółki</b>	<b>1 847</b>	<b>(458)</b>
Zysk (strata) netto wykazany w całkowitych dochodach	(8 267)	44 002
<b>Skorygowany zysk (strata) netto</b>	<b>(6 420)</b>	<b>43 544</b>

Ze względu na sezonowość i cykliczność działalności Grupy wpływ stosowanej polityki rachunkowości nie jest istotny w skali całego roku obrotowego.

## Nota 19. Koszty według rodzajów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	(12 055)	(12 837)
Zużycie surowców i materiałów	(3 459)	(6 750)
Usługi obce	(368 879)	(1 309 965)
Koszty świadczeń pracowniczych	(33 314)	(52 898)
Podatki i opłaty	(2 391)	(5 479)
Pozostałe koszty	(13 721)	(27 142)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Inne – pozostałe koszty operacyjne	-	-
<b>Razem</b>	<b>(433 819)</b>	<b>(1 415 071)</b>

## Nota 20. Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	38	89
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>38</u>	<u>89</u>
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące:</b>		
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	-
Pozostałe	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	1 705	-
Pozostałe	739	478
	<u>2 482</u>	<u>567</u>
	<u>2 482</u>	<u>567</u>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020</b>	<b>Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019</b>
	<b>[niebadane]</b>	<b>[niebadane]</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Utworzone odpisy aktualizujące:</b>		
Wartość firmy	-	-
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	(371)
Pozostałe	-	-
	<u>-</u>	<u>(371)</u>
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(595)	-
Pozostałe - reklamacje	(336)	(503)
Inne	(387)	(381)
	<u>(1 318)</u>	<u>(1 255)</u>
	<u>(1 318)</u>	<u>(1 255)</u>

## Nota 21.Przychody / koszty finansowe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane] PLN'000
<b>Przychody z tytułu leasingu:</b>		
Przychody warunkowe z leasingu finansowego	-	-
Przychody z tytułu leasingu operacyjnego:	-	-
z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
przychody warunkowe z leasingu operacyjnego *	2	19
	<u>2</u>	<u>19</u>
<b>Przychody odsetkowe:</b>		
Lokaty bankowe	157	143
Pozostałe pożyczki i należności	13	-
	<u>170</u>	<u>143</u>
<b>Razem</b>	<u>172</u>	<u>162</u>

\* Przychody uzyskiwane z subleasingu ze spółką Flyoo Sp. z o.o. powiązaną z członkiem naczelnego kierownictwa

Przychody finansowe analizowane w podziale na kategorie aktywów:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane] PLN'000
<b>Przychody odsetkowe</b>		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	170	143
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
Przychody odsetkowe uzyskane z aktywów finansowych które nie są wyznaczone do wyceny w WGPW	170	143
Przychody finansowe uzyskane z aktywów niefinansowych	2 592	19
<b>Razem</b>	<u>2 762</u>	<u>162</u>

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane] PLN'000
<b>Koszty odsetkowe</b>		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	(2 228)	(1 385)
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(31)	(43)
Pozostałe koszty odsetkowe	(21)	(11)
<b>Koszty odsetkowe razem od zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW</b>	<u>(2 280)</u>	<u>(1 439)</u>
Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji	-	-
	<u>(2 280)</u>	<u>(1 439)</u>
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>		
Pozostałe koszty finansowe – koszty gwarancji	(1 483)	(1 354)
Inne dyskonto	(886)	(1 025)
	<u>(4 649)</u>	<u>(3 818)</u>

## Nota 22. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) brutto	(16 179)	59 005
Trwale różnice zwiększające podstawę opodatkowania	186	7 791
Przejściowe różnice w podstawie opodatkowania:	1 560	19 042
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>(14 433)</b>	<b>85 838</b>
Podatek wg stawki	19%	19,00%
Rozliczenia aktywa na straty podatkowe	-	-
Podatek bieżący	1 628	15 162
Podatek odroczony	289	(4 712)
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku</b>	<b>1 917</b>	<b>10 450</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>11,28%</b>	<b>17,70%</b>

## Nota 23. Działalność zaniechana

W Grupie Kapitałowej w okresie 9 miesięcy zakończonych 30.09.2020 r., jak również w 2019 roku nie dokonano sprzedaży spółki zależnej.

## Nota 24. Informacja dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, a także po dniu bilansowym do dnia przekazania niniejszego sprawozdania do publikacji, Spółka nie wypłaciła ani nie zaproponowała do wypłaty dywidendy. Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki odbytego w dniu 25 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie Spółki dominującej nie podjęło decyzji o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2019. Na mocy postanowień uchwały Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 sierpnia 2020 roku, Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych oraz § 27 ust. 2 lit. b) Statutu Spółki, po zapoznaniu się z opinią Rady Nadzorczej zawierającą ocenę wniosku Zarządu dotyczącego sposobu podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2019, postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2019 w łącznej kwocie 26.117.645,17 zł (dwadzieścia sześć milionów sto siedemnaście tysięcy sześćset czterdzieści pięć złotych siedemnaście groszy), pozostawić w Spółce jako zyski zatrzymane.

W okresie roku obrotowego 2019 Spółka nie wypłaciła ani nie zaproponowała do wypłaty dywidendy. Na mocy postanowień uchwały Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 roku, Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych oraz § 27 ust. 2 lit. b) Statutu Spółki, po zapoznaniu się z opinią Rady Nadzorczej zawierającą ocenę wniosku Zarządu dotyczącego sposobu podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2018, postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2018 w łącznej kwocie 8.006.615,78 zł (osiem milionów sześć tysięcy sześćset piętnaście złotych siedemdziesiąt osiem groszy), pozostawić w Spółce, jako zyski zatrzymane.

## Nota 25. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

### 25.1 Gwarancja ubezpieczeniowa udzielona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. na rzecz spółek Grupy Kapitałowej Rainbow Tours

#### Umowa gwarancji Nr GT 400/2019

W dniu 29 sierpnia 2019 roku, Spółka dominująca zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (Gwarantem) umowę gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 400/2019 z dnia 29 sierpnia 2019 roku, wraz z dokumentami towarzyszącymi (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji, deklaracja wekslowa), zwaną dalej

łącznie „Umową gwarancji Nr GT 400/2019”, dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę ze Zobowiązanym (Beneficjent).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę ze Spółką (Zobowiązanym), nowej gwarancji ubezpieczeniowej, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych (tj. Dz.U. z 2019 roku, poz. 548 z późn. zm.), w z związku z obowiązkiem zapewnienia podróżnym na wypadek swojej niewypłacalności:

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów kontynuacji imprezy turystycznej lub kosztów powrotu do kraju, obejmujących w szczególności koszty transportu i zakwaterowania, w tym także w uzasadnionej wysokości koszty poniesione przez podróżnych, w przypadku, gdy organizator turystyki lub przedsiębiorca ułatwiający nabywanie powiązanych usług turystycznych, wbrew obowiązkowi, nie zapewnia tej kontynuacji lub tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną lub każdą opłaconą usługę przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych lub osób, które działają w ich imieniu, impreza turystyczna lub którakolwiek opłacona usługa przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych nie została lub nie zostanie zrealizowana,
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną odpowiadającą części imprezy turystycznej lub za każdą usługę opłaconą przedsiębiorcy ułatwającemu nabywanie powiązanych usług turystycznych odpowiadającą części usługi, która nie została lub nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, lub osób, które działają w ich imieniu.

Gwarancja objęta Umową gwarancji Nr GT 400/2019 zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa powyżej (lit. a, b i c), powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych przez Rainbow Tours SA z podróżnymi w okresie od dnia 17 września 2019 roku do dnia 16 września 2020 roku, chociażby ich wykonanie nie nastąpiło w tym okresie.

W przypadku realizacji przedmiotowej Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie do 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz kosztami poniesionymi przez Gwaranta z tytułu realizacji Gwarancji. W razie opóźnienia z zapłatą Zobowiązany zapłaci Gwarantowi dodatkowo odsetki ustawowe. Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie Gwarancji, bez względu na jakiegokolwiek zarzuty dotyczące zasadności wypłaty dokonanej na podstawie dyspozycji Beneficjenta gwarancji co do podstawy żądania zapłaty zobowiązania Zobowiązanego objętego Gwarancją jakie mógłby podnieść lub podnieść. Gwarant uprawniony jest do zaliczania kwot otrzymanych od Zobowiązanego na podstawie niniejszej Umowy na spłatę wierzytelności przysługujących Gwarantowi wobec Zobowiązanego wynikającej z niniejszej Umowy, w następującej kolejności: (1) odsetki ustawowe, (2) koszty, (3) należność główna.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy gwarancji Nr GT 400/2019, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta (Suma Gwarancji), wynosi 190.000.000 zł (sto dziewięćdziesiąt milionów złotych), co stanowi równowartość kwoty 44.169.611,31 EUR (czterdzieści cztery miliony sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset jedenaście euro trzydzieści jeden eurocentów), przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest w dniu 2 stycznia 2019 roku (1 euro = 4,3016 zł).

Z uwagi na powyższe, tj. w związku z zawarciem raportowanej Umowy gwarancji Nr GT 400/2019 z dnia 29 sierpnia 2019 roku, zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta stanowiły następujące zabezpieczenia:

- a) kaucja w wysokości 11.900.000 zł (jedenaście milionów dziewięćset tysięcy złotych), ustanowiona na rachunku bankowym Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A., przy czym na poczet ww. kaucji zaliczono kaucję w kwocie 11.900.000 zł (jedenaście milionów dziewięćset tysięcy złotych) ustanowioną na mocy zawartej przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. Umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. oraz Porozumienia z dnia 21.09.2018 r., w związku z dotychczasową i obowiązującą do dnia 16 września 2019 roku gwarancją Nr GT 335/2018 z dnia 24 sierpnia 2018 roku;
- b) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na pierwszym wolnym miejscu na majątku trwałym Rainbow Tours S.A. tj. nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi wpisanej do Księgi Wieczystej o nr: LD1M/00264242/0,

LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych o wartości 11.358.000 zł w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach szacunkowych.

c) weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu”, który może zostać wypełniony do kwoty 190.000.000 zł, stanowiącej równowartość Sumy Gwarancji.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego za wystawienie Gwarancji objętej Umową gwarancji Nr GT 400/2019 została ustalona w wysokości rynkowej, tj. w wysokości 1.455.000 zł.

Umowa gwarancji Nr GT 400/2019 ani umowy i dokumenty towarzyszące (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji) nie zawierają i nie przewidują zapisów o karach umownych.

Porozumienie z dnia 21.04.2020 r. do umowy z dnia 29.08.2019 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych (umowa gwarancji) oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 29.08.2019 r.

Działając w związku z podjęciem i realizacją przez Zarząd Spółki – w następstwie wystąpienia pandemii spowodowanej rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2 – działań zapobiegawczych mających na celu wprowadzenie długofalowych, wyprzedzających rozwiązań dla przeciwdziałania potencjalnym negatywnym skutkom pandemii na działalność prowadzoną przez Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcę ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, w tym dla zabezpieczenia sytuacji płynnościowej przedsiębiorstwa Spółki, Spółka w dniu 21 kwietnia 2020 roku zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (zwaną dalej „Gwarantem”) porozumienie do umowy z dnia 29 sierpnia 2019 roku o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych (zwaną dalej „Umową Gwarancji”) oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 29 sierpnia 2019 roku (zwaną dalej „Umową Kaucji”), dotyczących gwarancji ubezpieczeniowej nr GT 400/2019 z dnia 29.08.2019 r. (zwaną dalej „Gwarancją”), na mocy którego zastąpiono części kaucji w kwocie w wysokości 1.350.000 zł (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych), o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 1 Umowy Gwarancji oraz § 2 ust. 1 Umowy Kaucji, zabezpieczeniem w postaci zwiększenia notarialnie ustanowionej hipoteki łącznej na pierwszym miejscu na dodatkowym majątku trwałym Spółki, stanowiącym odrębne nieruchomości samodzielnych lokali niemieszkalnych, usytuowanych na ósmym piętrze - dziewiątej kondygnacji w budynku biurowym posadowionym na nieruchomości gruntowej położonej w Łodzi, przy ulicy Piotrkowskiej pod nr 270 (objętym księgami wieczystymi o numerach LD1M/00272177/2, LD1M/00272179/6, LD1M/00272180/6, LD1M/00272181/3, LD1M/00272182/0, LD1M/00272183/7, LD1M/00272184/4, LD1M/00272185/1, LD1M/00272186/8, LD1M/00272187/5, LD1M/00272188/2), tj. zwiększenia notarialnie ustanowionej hipoteki łącznej na pierwszym miejscu, łącznie na nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi wpisanej do ksiąg wieczystych o numerach: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, LD1M/00272177/2, LD1M/00272179/6, LD1M/00272180/6, LD1M/00272181/3, LD1M/00272182/0, LD1M/00272183/7, LD1M/00272184/4, LD1M/00272185/1, LD1M/00272186/8, LD1M/00272187/5, LD1M/00272188/2, prowadzonych przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych z kwoty 11.358.000 zł (jedenaście milionów trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych) do kwoty 13.518.000 zł (trzynaście milionów pięćset osiemnaście tysięcy złotych), czyli o kwotę 2.160.000 zł (dwa miliony sto sześćdziesiąt tysięcy złotych), przy czym kwota 13.518.000 zł (trzynaście milionów pięćset osiemnaście tysięcy złotych) stanowi 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach szacunkowych.

W związku z zawarciem i na podstawie przedmiotowego Porozumienia Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. zwróciła Spółce część kaucji w wysokości 1.350.000 zł (jeden milion trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) wraz z odsetkami z tytułu lokaty kwoty kaucji. Pozostała kwota z kaucji w wysokości 10.550.000 zł (dziesięć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) pozostała prawnym zabezpieczeniem roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. zgodnie z umowami.

Umowa gwarancji Nr GT 359/2020

W dniu 8 września 2020 roku Spółka dominująca zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (Gwarantem) umowę gwarancji ubezpieczeniowej Nr GT 359/2020 z dnia 8 września 2020 roku, wraz z dokumentami towarzyszącymi (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji, deklaracja wekslowa), zwaną dalej



łącznie „Umową gwarancji Nr GT 359/2020”, dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę ze Zobowiązanym (Beneficjent).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego oraz każdy podróżny, który w okresie obowiązywania Gwarancji zawarł umowę ze Spółką (Zobowiązanym), nowej gwarancji ubezpieczeniowej, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych (tj. Dz.U. z 2019 roku, poz. 548 z późn. zm.), w z związku z obowiązkiem zapewnienia podróżnym na wypadek swojej niewypłacalności:

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów kontynuacji imprezy turystycznej lub kosztów powrotu do kraju, obejmujących w szczególności koszty transportu i zakwaterowania, w tym także w uzasadnionej wysokości koszty poniesione przez podróżnych, w przypadku, gdy organizator turystyki lub przedsiębiorca ułatwiający nabywanie powiązanych usług turystycznych, wbrew obowiązkowi, nie zapewnia tej kontynuacji lub tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną lub każdą opłaconą usługę przedsiębiorcy ułatwiałemu nabywanie powiązanych usług turystycznych, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych lub osób, które działają w ich imieniu, impreza turystyczna lub którakolwiek opłacona usługa przedsiębiorcy ułatwiałemu nabywanie powiązanych usług turystycznych nie została lub nie zostanie zrealizowana,
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną odpowiadającą części imprezy turystycznej lub za każdą usługę opłaconą przedsiębiorcy ułatwiałemu nabywanie powiązanych usług turystycznych odpowiadającą części usługi, która nie została lub nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących organizatora turystyki lub przedsiębiorcy ułatwiającego nabywanie powiązanych usług turystycznych, lub osób, które działają w ich imieniu.

Gwarancja objęta Umową gwarancji Nr GT 359/2020 zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa powyżej (lit. a, b i c), powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych przez Rainbow Tours SA z podróżnymi w okresie od dnia 17 września 2020 roku do dnia 16 września 2021 roku, chociażby ich wykonanie nie nastąpiło w tym okresie.

W przypadku realizacji przedmiotowej Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wyłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie do 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz kosztami poniesionymi przez Gwaranta z tytułu realizacji Gwarancji. W razie opóźnienia z zapłatą Zobowiązany zapłaci Gwarantowi dodatkowo odsetki ustawowe. Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wyłaconą na podstawie Gwarancji, bez względu na jakiegokolwiek zarzuty dotyczące zasadności wypłaty dokonanej na podstawie dyspozycji Beneficjenta gwarancji co do podstawy żądania zapłaty zobowiązania Zobowiązanego objętego Gwarancją jakie mógłby podnieść lub podnieść. Gwarant uprawniony jest do zaliczania kwot otrzymanych od Zobowiązanego na podstawie niniejszej Umowy na spłatę wierzytelności przysługujących Gwarantowi wobec Zobowiązanego wynikającej z niniejszej Umowy, w następującej kolejności: (1) odsetki ustawowe, (2) koszty, (3) należność główna.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy gwarancji Nr GT 359/2020, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta, zwana dalej „Sumą Gwarancji”, wynosi 60.000.000 zł (sześćdziesiąt milionów złotych), co stanowi równowartość kwoty 14.094.101,62 EUR (czternaście milionów dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto jeden euro sześćdziesiąt dwa eurocenty), przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest w dniu 2 stycznia 2020 roku (1 euro = 4,2571 zł).

Z uwagi na powyższe, tj. w związku z zawarciem Umowy gwarancji Nr GT 359/2020 z dnia 8 września 2020 roku, zabezpieczenie roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta stanowią następujące zabezpieczenia:

- a) kaucja w wysokości 10.550.000 zł (dziesięć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych), ustanowiona na rachunku bankowym Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A., przy czym na poczet ww. kaucji zaliczono kaucję w kwocie 10.550.000,00 zł (dziesięć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) ustanowioną na mocy zawartej przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeń Europa S.A. Umowy ustanowienia kaucji z dnia 29.08.2019 r. oraz Porozumienia z dnia 21.04.2020 r., w związku z dotychczasową i obowiązującą do dnia 16 września 2020 roku gwarancją Nr GT 400/2019 z dnia 29 sierpnia 2019 roku;
- b) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na pierwszym wolnym miejscu na majątku trwałym Rainbow Tours S.A. tj. nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi wpisanej do Księgi Wieczystej o nr: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4,

LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, LD1M/00272177/2, LD1M/00272179/6, LD1M/00272180/6, LD1M/00272181/3, LD1M/00272182/0, LD1M/00272183/7, LD1M/00272184/4, LD1M/00272185/1, LD1M/00272186/8, LD1M/00272187/5, LD1M/00272188/2, prowadzonych przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, o wartości 13.518.000 zł (trzydzieści milionów pięćset osiemnaście tysięcy złotych), tj. w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach szacunkowych.

c) weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu”, który może zostać wypełniony do kwoty 60.000.000 zł, stanowiącej równowartość Sumy Gwarancji.

Łączna wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego z tytułu wystawienia Gwarancji została ustalona w wysokości rynkowej, tj. w wysokości 600.000 zł.

Przedmiotowa Umowa gwarancji Nr GT 359/2020 ani umowy i dokumenty towarzyszące (umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej, umowa ustanowienia kaucji) nie zawierają i nie przewidują zapisów o karach umownych.

## 25.2 Limity transakcji operacji pochodnych

Emitent posiada limity transakcji umożliwiające dokonywanie transakcji operacji pochodnych. Spółka dominująca wykorzystuje instrumenty pochodne do zabezpieczania przyszłych przepływów walutowych poprzez zawieranie operacji forwardowych.

Wartość limitów skarbowych zaprezentowano w poniższej tabeli w tys. PLN:

Bank	rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
		PLN'000	
Bank Millennium S.A.	limit transakcyjny	17 000	2020-11-07
Santander Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	30 000	2020-11-15
Bank Gospodarstwa Krajowego	limit transakcyjny	9 900	2021-03-04

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20.11.2020 r.) limity transakcji operacji pochodnych w bankach: Santander Bank Polska S.A. i Bank Millennium S.A. wygasły.

Na dzień 30 września 2020 roku Spółka dominująca nie posiadała zawartych kontraktów terminowych typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN. W poniższej tabeli zawarto informację o otwartych kontraktach z terminem realizacji po 30 września 2020 roku w tys. PLN i odpowiednio w tys. USD i w tys. EUR:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	-	-
EUR	-	-

Na dzień 30 września 2019 roku Spółka dominująca posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN. W poniższej tabeli zawarto informację o otwartych kontraktach z terminem realizacji po 30 września 2019 roku w tys. PLN i odpowiednio w tys. USD i w tys. EUR:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	5 400	21 160
EUR	2 900	12 609

Na dzień 20 listopada 2020 roku Spółka dominująca nie posiadała zawartych kontraktów terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	-	-
EUR	-	-

Poniższa tabela prezentuje zmiany wycen portfela zabezpieczeń na poszczególne okresy sprawozdawcze (bez efektu podatku odroczonego):

Opis	01.01.2020-30.09.2020	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2019-30.09.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy –rachunkowość zabezpieczeń	(1 245)	662	662
utworzony celowo	-	-	-
inne zwiększenia (wycena walutowych operacji zabezpieczających)	-	(1 245)	514
wykorzystany celowo	-	-	-
Przeklasyfikowanie do wyniku – ujęcie w koszcie własnym sprzedaży	1 245	662	(662)
Kapitał rezerwowy –rachunkowość zabezpieczeń stan na koniec okresu	-	(1 245)	514

W przypadku pozostałych pozycji warunkowych (przedstawionych w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2019) nie wystąpiły istotne zmiany.

## Nota 26. Prezentacja wyników według poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej

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

Spółka wydzieliła następujące segmenty branżowe:

- Sprzedaż imprez turystycznych
- Sprzedaż usług pośrednictwa
- Pozostałe

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

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

Do kosztów segmentu zalicza się w szczególności:

- Koszt własny sprzedaży,
- Koszty sprzedaży.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami a kosztami segmentu. Odzwierciedla on zysk z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem kosztów biura zarządu. Aktywa segmentu to aktywa zaliczane do działalności operacyjnej:

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

Do aktywów segmentu nie są zaliczane aktywa powstające z tytułu podatku dochodowego ani aktywa wykorzystywane w ramach ogólnej działalności jednostki. Zobowiązania segmentu to zobowiązania zaliczane do działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek.

Tabela. Przychody w podziale na poszczególne segmenty działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku:

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2020 – 30/09/2020	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Korekty konsolidacyjne	Razem
Opis	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	391 040	24 480	9 770	(6 927)	418 363
- w ramach segmentu			6 927	(6 927)	-
- od klientów	391 040	24 480	2 843	-	418 363
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(330 739)	(20 926)	(10 545)	6 927	(355 283)
- w ramach segmentu	-	-	(6 927)	6 927	-
- od klientów	(330 739)	(20 926)	(3 618)	-	(355 283)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>60 301</b>	<b>3 554</b>	<b>(775)</b>	<b>-</b>	<b>63 080</b>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(54 317)	(870)	(1 379)	-	(56 566)
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-
- od klientów	(54 317)	(870)	(1 379)	-	(56 566)
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(18 544)	(642)	(2 784)	-	(21 970)
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-
- od klientów	(18 544)	(642)	(2 784)	-	(21 970)
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	1 658	14	810	-	2 482
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-
- od klientów	1 658	14	810	-	2 482
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	(945)	(8)	(365)	-	(1 318)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(11 847)</b>	<b>2 048</b>	<b>(4 493)</b>	<b>-</b>	<b>(14 292)</b>

Tabela. Przychody w podziale na poszczególne segmenty działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku:

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 01/01/2019 – 30/09/2019	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Korekty konsolidacyjne	Razem
Opis	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	1 352 430	115 167	24 515	(13 692)	1 478 420
- w ramach segmentu	-	-	13 692	(13 692)	-
- od klientów	1 352 430	115 167	10 823	-	1 478 420
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	(1 156 802)	(110 313)	(15 955)	13 692	(1 269 378)
- w ramach segmentu	-	-	(13 692)	13 692	-
- od klientów	(1 156 802)	(110 313)	(2 263)	-	(1 269 378)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>195 628</b>	<b>4 854</b>	<b>8 560</b>	<b>-</b>	<b>209 042</b>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	(113 930)	(2 824)	(1 566)	-	(118 320)
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-
- od klientów	(113 930)	(2 824)	(1 566)	-	-
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	(23 504)	(1 121)	(2 748)	-	(27 373)
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-
- od klientów	(23 504)	(1 121)	(2 748)	-	-
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne	-	-	162	-	162
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-
- od klientów	-	-	162	-	162
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne	-	-	(3 818)	-	(3 818)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>58 194</b>	<b>909</b>	<b>590</b>	<b>-</b>	<b>59 693</b>

## Nota 27. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów. Operacje sprzedaży z tytułu produktów i usług, dokonane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. w okresie 01.01.2020 r. – 30.09.2020 r. oraz w okresie porównywalnym 01.01.2019 r. – 30.09.2019 r. wyspecyfikowane zostały w poniższej tabeli:

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019
	[niebadane]	[niebadane]	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	5 951	11 452	666	-
White Olive Premium Lindos A.E.	666	-	-	-
My Way by Rainbow Tours Sp. z o. o.	310	2 240	-	-
Rainbow Tours S.A.	-	-	6 261	13 692
<b>Razem</b>	<b>6 927</b>	<b>13 692</b>	<b>6 927</b>	<b>13 692</b>

Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Rainbow Tours S.A. ze spółkami z Grupy Kapitałowej zawiera poniższa tabela:

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 30/09/2020	Stan na 31/12/2019	Stan na 30/09/2020	Stan na 31/12/2019
	[niebadane]	[badane]	[niebadane]	[badane]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	17 970	1 720	15 947	18 841
White Olive Premium Lindos A.E.	-	-	17 970	1 720
My Way by Rainbow Tours Sp. z o. o.	45	206	-	-
Rainbow Tours S.A.	15 947	18 841	45	206
<b>Razem</b>	<b>33 962</b>	<b>20 767</b>	<b>33 962</b>	<b>20 767</b>

Pożyczki udzielone podmiotom powiązаныmi:

	Stan na 30/09/2020	Stan na 31/12/2019
	[niebadane]	[badane]
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki udzielone spółce zależnej	300	300
Subleasing ze spółką Flyoo sp. z o.o., powiązaną z członkiem naczelnego kierownictwa		518

W okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2020 Spółka dominująca dokonała transakcji ze spółką Flyoo sp. z o.o. (spłata zobowiązań) w łącznej kwocie netto 628 tys. zł (w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2019: w kwocie netto 392 tys. zł).

## Nota 28. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W okresie następującym po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, tj. po dniu bilansowym 30 września 2020 roku wystąpiły następujące zdarzenia, mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej:

Zawarcie z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. umowy pożyczki preferencyjnej w ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm”

W dniu 10 listopada 2020 roku Spółka dominująca (jako pożyczkobiorca) zawarła z Polskim Funduszem Rozwoju Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (jako pożyczkodawcą; dalej także jako „PFR”) – na podstawie złożonego do PFR w dniu 16 lipca 2020

roku stosownego wniosku o udzielenie finansowania programowego (nr wniosku: 20200716/85703) – Umowę Pożyczki Preferencyjnej w Ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” (dalej jako: „Umowa” lub „Umowa Pożyczki Preferencyjnej”).

Zgodnie z treścią Umowy Pożyczki Preferencyjnej zawartej po pozytywnym zakończeniu wszystkich kolejnych etapów procesu uzyskiwania finansowania, w tym w szczególności zakończeniu wszystkich prac i procesów analitycznych realizowanych przez PFR (i zewnętrzne podmioty współpracujące z PFR), uzyskaniu satysfakcjonujących dla PFR wyników badania due diligence, zakończeniu procesu negocjacji i podpisaniu dokumentacji transakcyjnej, podstawowe warunki uzyskanej przez Spółkę pożyczki preferencyjnej w ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” (dalej także jako „Pożyczka” lub „Pożyczka Preferencyjna”) są następujące:

(1) kwota Pożyczki Preferencyjnej wynosi 24.800.000 zł;

(2) Pożyczka może zostać wykorzystana przez Spółkę (jako pożyczkobiorcę) na finansowanie bieżącej działalności Spółki, w tym na kapitał obrotowy, a w szczególności w celu: regulowania zobowiązań handlowych Spółki; regulowania wynagrodzeń wobec pracowników Spółki oraz osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych z osobami związanymi ze Spółką umową przewidującą stałą współpracę, dla których Spółka jest głównym kontrahentem; zakupu towarów i materiałów (w tym zaliczek na zakup towarów i materiałów) lub innych kosztów operacyjnych służących wytworzeniu produktu wytwarzanego lub usługi świadczonej w ramach zwykłej działalności operacyjnej Spółki; regulowania zobowiązań publiczno-prawnych, w tym podatków Spółki;

(3) okres spłat Pożyczki Preferencyjnej: pożyczka spłacana w ramach rat kwartalnych z ostateczną datą spłaty przypadającą w dniu 30 września 2024 roku; data spłaty pierwszej raty Pożyczki Preferencyjnej przypada w dniu 31 grudnia 2021 roku;

(4) oprocentowanie Pożyczki Preferencyjnej: oprocentowanie stałe w skali roku i dla każdego roku finansowania równej marży właściwej dla danego roku finansowania wynoszącej: a) 1,25% p.a. w pierwszym roku od daty podpisania umowy pożyczki, b) 1,75% p.a. w drugim i trzecim roku od daty podpisania umowy pożyczki; oraz c) 2,75% p.a. w czwartym roku od daty podpisania umowy pożyczki;

(5) zgodnie z warunkami Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” oraz zawartej Umowy istnieje możliwość umorzenia do 75% kwoty Pożyczki Preferencyjnej.

W oparciu o stosowny wniosek Spółki o wypłatę Pożyczki, złożony po otrzymaniu potwierdzenia przekazania przez Spółkę wszystkich wymaganych treścią Umowy dokumentów i oświadczeń (warunki zawieszające), Polski Fundusz Rozwoju S.A. (jako pożyczkodawca) w dniu 20 listopada 2020 roku dokonał wypłaty na rzecz Spółki dominującej (jako pożyczkobiorcy) środków z tytułu zawartej umowy Pożyczki Preferencyjnej w łącznej kwocie 24.800.000 zł.

Uzyskanie przez Spółkę przedmiotowego finansowania programowego w zdecydowanym stopniu i istotnym zakresie wpływa na poprawę sytuacji płynnościowej Spółki dominującej oraz na prowadzoną przez Spółkę i Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalność.

Realizacja przez Spółkę dominującą procesów przedłużania okresów dostępności linii kredytowych w Banku Millennium S.A. oraz w Santander Bank Polska S.A.

Na podstawie umowy 9619/16/M/04 z dnia 21 czerwca 2016 roku zawartej z Bankiem Millennium S.A. (z późniejszymi zmianami wprowadzonym na podstawie stosownych aneksów – ostatni aneks nr A6/9619/16/M/04 z dnia 23 września 2019 roku) Spółka dominująca w ramach globalnego limitu może korzystać z kredytu obrotowego oraz linii na gwarancje bankowe; okres dostępności produktu obowiązywał do dnia 7 listopada 2020 roku, przy czym w dniu 5 listopada 2020 roku na mocy postanowień aneksu nr A7/9619/16/M/04 do przedmiotowej umowy o linię wieloproduktową Nr 9619/16/M/04, termin ostatecznej spłaty przedłużono do dnia 7 grudnia 2020 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku), zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Spółki dominującej informacjami przekazanymi przez przedstawicieli Banku Millennium S.A., komitet kredytowy Banku pozytywnie rozpatrzył wniosek Spółki o przedłużenie finansowania na okres 2 lat, a Zarząd Spółki dominującej planuje zawrzeć w tym zakresie stosowny aneks do przedmiotowej umowy o linię wieloproduktową Nr 9619/16/M/04 nie później, niż do dnia 27 listopada 2020 roku.

Na podstawie umowy o Multilinię Nr K00788/18 z dnia 10 października 2018 roku zwartej z Santander Bank Polska S.A. Spółka dominująca w ramach globalnego limitu w wysokości 6.500 tys. USD może zlecać wystawianie gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty 6.500 tys. USD lub równowartości w walutach PLN i/lub EUR w całym okresie dostępności linii, tj. do dnia 15 listopada 2020 roku. W dniu 27 sierpnia 2020 roku Spółka dominująca zawarła z Santander Bank Polska S.A. aneks nr 3 do Umowy o Multilinię nr K00788/18, na podstawie którego limit gwarancyjny został obniżony z kwoty 6.500 tys. USD (obowiązujący do 26 sierpnia 2020 roku) do kwoty 3.500 tys. USD (obowiązujący do 15 listopada 2020 roku). W dniu 13 listopada 2020 roku Spółka zawarła z Santander Bank Polska S.A. aneks Nr 4 do przedmiotowej umowy o Multilinię nr K00788/18, na mocy którego termin



ostatecznej spłaty ustalono na 27 listopad 2020 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku), zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Spółki dominującej informacjami przekazanymi przez przedstawicieli Santander Bank Polska S.A., komitet kredytowy Banku pozytywnie rozpatrzył wniosek Spółki o przedłużenie finansowania na okres 2 lat, a Zarząd Spółki dominującej planuje zawrzeć w tym zakresie stosowny aneks do przedmiotowej umowy o Multiliniję Nr K00788/18 nie później, niż do dnia 27 listopada 2020 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku) Zarząd Spółki dominującej wstępnie uzgodnił z przedstawicielami w/w banków, tj. Banku Millennium S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., iż limity objęte w/w umowami, tj. umową 9619/16/M/04 z dnia 21 czerwca 2016 roku zawartą z Bankiem Millennium S.A. oraz umową o Multiliniję Nr K00788/18 z dnia 10 października 2018 roku zwaną z Santander Bank Polska S.A., zostaną odnowione z wykorzystaniem zabezpieczeń oferowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach Funduszu Gwarancji Płynnościowych.

### III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE RAINBOW TOURS S.A.

#### 1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Stan na 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2019 [badane] PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	42 831	51 196
Nieruchomości inwestycyjne		196	196
Pozostałe aktywa niematerialne		4 702	5 474
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	4	67 219	42 307
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9	1 161	1 109
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	-
Pozostałe należności	5	12 411	13 797
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>128 520</b>	<b>114 079</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		14	706
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5	235 990	193 462
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	518
Pozostałe aktywa finansowe	6	300	860
Bieżące aktywa podatkowe		2 635	5 497
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego</i>		<i>1 718</i>	<i>-</i>
Pozostałe aktywa	7	12 191	34 970
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	36 768	65 133
		<b>287 898</b>	<b>301 146</b>
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>287 898</b>	<b>301 146</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>416 418</b>	<b>415 225</b>

PASYWA	Nota	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
		PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny		1 455	1 455
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 558	36 558
Kapitał rezerwowy		-	(1 009)
Akcje własne		-	-
Kapitał z połączenia jednostek		(7 565)	(7 565)
Zyski zatrzymane		90 819	99 086
		<b>121 267</b>	<b>128 525</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	10	19 028	22 133
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	13	221	221
Rezerwa na podatek odroczoney		-	-
Pozostałe zobowiązania		49 409	-
		<b>68 658</b>	<b>22 534</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11	56 209	58 593
Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe	10	76 094	10 066
Pozostałe zobowiązania finansowe	12	-	1 245
Bieżące zobowiązania podatkowe		3 912	5 645
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego</i>		-	1 556
Rezerwy krótkoterminowe	13	21 475	958
Przychody przyszłych okresów	14	62 303	187 839
Pozostałe zobowiązania		6 500	-
		<b>226 493</b>	<b>264 346</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		-	-
		<b>226 493</b>	<b>264 346</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>226 493</b>	<b>264 346</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>295 151</b>	<b>286 700</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>416 418</b>	<b>415 225</b>

## 2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	od 01/07/2020 do 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane] PLN'000	od 01/07/2019 do 30/09/2019 [niebadane] PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	15	415 715	134 650	1 468 452	808 051
Koszt własny sprzedaży	16	(351 830)	(113 478)	(1 267 847)	(697 350)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>63 885</b>	<b>21 172</b>	<b>200 605</b>	<b>110 701</b>
Koszty sprzedaży	16	(55 194)	(13 294)	(117 159)	(53 916)
Koszty zarządu	16	(19 496)	(5 832)	(25 211)	(9 088)
Pozostałe przychody operacyjne	17	2 080	44	277	54
Pozostałe koszty operacyjne	17	(1 186)	(91)	(1 160)	(217)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(9 911)</b>	<b>1 999</b>	<b>57 352</b>	<b>47 534</b>
Przychody finansowe	18	2 762	-	162	139
Koszty finansowe	18	(3 035)	(1 171)	(3 101)	(903)
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(10 184)</b>	<b>828</b>	<b>54 413</b>	<b>46 770</b>
Podatek dochodowy	19	1 917	32	(10 411)	(8 918)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(8 267)</b>	<b>860</b>	<b>44 002</b>	<b>37 852</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>(8 267)</b>	<b>860</b>	<b>44 002</b>	<b>37 852</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>					
<b>Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów:</b>					
Instrumenty zabezpieczające w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		1 009	-	(120)	1 440
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>1 009</b>	<b>-</b>	<b>(120)</b>	<b>1 440</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>(7 258)</b>	<b>860</b>	<b>43 882</b>	<b>39 292</b>

Nota	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/07/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	od 01/07/2019 do 30/09/2019 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Ilość akcji (w tys. szt.)	14 552	14 552	14 552	14 552
Ilość akcji – rozwodniony (w tys. szt.)	14 552	14 552	14 552	14 552
<b>Zysk (strata) na akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b>				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły	(0,57)	0,06	3,02	2,60
Rozwodniony	(0,57)	0,06	3,02	2,60
Z działalności kontynuowanej:				
Zwykły	(0,57)	0,06	3,02	2,60
Rozwodniony	(0,57)	0,06	3,02	2,60

### 3. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy - rachunkowość zabezpieczeń	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał z połączenia jednostek	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	1 455	36 558	(1 009)	-	99 086	(7 565)	128 525
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	(8 267)	-	(8 267)
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	1 009	-	-	-	1 009
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	-	-	1 009	-	(8 267)	-	(7 258)
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Zyski zatrzymane / korekta kosztów lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 września 2020 roku</b>	1 455	36 558	-	-	90 819	(7 565)	121 267

Za okres od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]	Wyemitowany kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy - rachunkowość zabezpieczeń	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał z połączenia jednostek	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	1 455	36 558	536	-	76 227	(7 565)	107 211
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	44 002	-	44 002
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(120)	-	-	-	(120)
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	-	-	(120)	-	44 002	-	43 882
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Zyski zatrzymane / korekta kosztów lat ubiegłych	-	-	-	-	(2 087)	-	(2 087)
<b>Stan na 30 września 2019 roku</b>	1 455	36 558	416	-	118 142	(7 565)	149 006



#### 4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane] PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk za rok obrotowy</b>	<b>(8 267)</b>	<b>44 002</b>
<b>Korekty:</b>		
Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku	(1 917)	10 411
Przychody z inwestycji ujęte w wyniku	273	2 939
Zysk ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(74)	(89)
Amortyzacja i umorzenie aktywów trwałych	7 135	9 499
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	1 054	-
Inne	1 954	(2 087)
	<b>158</b>	<b>64 675</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(41 142)	7 402
Zwiększenie / (zmniejszenie) należności z tytułu kontraktów budowlanych	-	-
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	692	636
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	22 727	(1 767)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów podatkowych	2 862	19 295
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	53 525	31 543
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych	-	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	20 517	23 347
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów	(125 536)	(19 767)
Zwiększenie / (zmniejszenie) bieżących zobowiązań podatkowych	(1 733)	3 884
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>(67 930)</b>	<b>129 248</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(1 649)	(613)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(69 579)</b>	<b>128 635</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	(24 912)	(12 958)
Otrzymane odsetki	2 762	162
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki niepowiązane	500	100
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(1 130)	(790)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	190	162
<b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>(22 590)</b>	<b>(13 324)</b>

Nota	od 01/01/2020 do 30/09/2020 [niebadane]	od 01/01/2019 do 30/09/2019 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu sprzedaży własnych akcji	-	-
Inne wpływy	518	393
Wpływy z pożyczek	105 547	19 622
Splata pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu	(40 664)	(63 173)
Odsetki zapłacone	(1 597)	(3 101)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>63 804</b>	<b>(46 259)</b>
Zwiększenie/ Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(28 365)	69 052
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	65 133	26 251
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>36 768</b>	<b>95 303</b>

## 5. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1. Stosowane zasady i metody rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, a także zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. 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 2018 roku, poz. 757). Z uwagi na stosowanie MSR i na podstawie § 66 ust. 6 w zw. z § 62 ust. 1 i ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r. (powołanego w zdaniu poprzedzającym), niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje dane za następujące okresy:

- w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane na dzień 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2019 roku,
- w przypadku sprawozdania z całkowitych dochodów – dane za III kwartał 2020 roku, tj. za okres od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 30 września 2020 roku i dane narastająco za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze za III kwartał 2019 roku, tj. za okres od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku i dane narastająco za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku,
- w przypadku sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – dane narastająco za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 września 2019 roku.

Wszystkie dane finansowe przedstawia się w tysiącach polskich złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania zastosowano politykę rachunkowości sporządzoną na podstawie zapisów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), a także Komitet ds. Interpretacji MSF („IFRIC”), w kształcie zatwierdzonym i opublikowanym przez UE. Zasady przyjęte przy sporządzaniu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz istotne zasady rachunkowości zostały przedstawione w Nocie 4 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2020 roku.

W niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były analogiczne jak zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok, w Części IV „Zasady (polityka) rachunkowości Spółki”, punkt 4.4. „Ważne Oszacowania i Założenia”.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z jednostkowym rocznym sprawozdaniem finansowym Rainbow Tours Spółki Akcyjnej za rok obrotowy 2019, które zostało opublikowane w ramach jednostkowego okresowego raportu rocznego R/2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku.

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Ilekczoć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „(jednostkowym) rachunku zysków i strat” należy przez to rozumieć „jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów”. Ilekczoć w niniejszym sprawozdaniu finansowym mowa o „bilansie” należy przez to rozumieć „jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej”. Zamiennie używane są również określenia „(jednostkowy) rachunek przepływów pieniężnych” oraz „(jednostkowe) sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Rainbow Tours S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane w dniu 20 listopada 2020 roku.

## Kontynuacja działalności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę dominującą, w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku) nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w tym przez Spółkę dominującą, jednakże w ocenie Zarządu Spółki dominującej istnieją potencjalne czynniki ryzyka, w tym przedłużanie się ograniczeń w międzynarodowym ruchu lotniczym oraz ograniczanie możliwości świadczenia usług turystycznych w pełnym zakresie, które łącznie lub jednostkowo mogą mieć negatywny wpływ na płynność, sytuację majątkową oraz rentowność Grupy, w tym m.in.: obniżenie wartości bilansowej aktywów – udziałów w spółkach zależnych, wartości środków trwałych w spółkach zależnych oraz zaliczek wpłaconych hotelom na poczet przyszłych usług z ich strony, konieczność zwrotu zaliczek wpłaconych przez klientów Spółki na poczet przyszłych usług, obniżenie wartości wskaźników zawartych w umowach kredytowych (kovenantów), w skrajnych przypadkach przekroczenie warunków brzegowych określonych w tych umowach, obniżenie kwoty przepływów pieniężnych netto i większe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne, negatywne zmiany warunków finansowania lub ograniczenie finansowania bankowego.

Szczegółowy opis czynników i zdarzeń mogących mieć znaczenie i mających wpływ na określenie możliwości kontynuowania działalności przez spółki Grupy, w tym Spółkę dominującą, a także informacje o działaniach podjętych przez Zarząd Spółki dominującej mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią zostały przedstawiony w Nocie 4.1. „Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego” do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe informacje na temat wpływu pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność, a w tym na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej zawarte zostały w punkcie 1 „Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących” Części IV. „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.

## Nota 2. Informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości, oraz o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu podatku odroczonego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w ostatnim jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2019 roku, które zostało opublikowane w ramach jednostkowego okresowego raportu rocznego R/2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku. W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółka dominująca nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych.

## Nota 3. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]			Stan na 31/12/2019 [badane]		
	RAZEM	Własne	Używane na podstawie umów leasingowych	RAZEM	Własne	Używane na podstawie umów leasingowych
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Grunty własne	489	489	-	489	489	-
Budynki	37 743	5 652	32 091	45 837	6 208	39 629
Maszyny i urządzenia	361	236	125	508	342	166
Samochody	1 551	260	1 291	1 958	318	1 640
Wypożyczenie	1 506	1 506	-	2 404	2 404	-
Nakłady na środki trwałe	1 181	1 181	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>42 831</b>	<b>9 324</b>	<b>33 507</b>	<b>51 196</b>	<b>9 761</b>	<b>41 435</b>

Zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu o zwrot kwot zapłaconych na rzecz Marszałka Województwa Łódzkiego z tytułu realizacji dla Spółki dominującej, w związku z działalnością wykonywaną przez organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, Gwarancji nr GT 400/2019 z dnia 29.08.2019 r. oraz Gwarancji nr GT 335/2018 z dnia 24.08.2018 r., a także, na podstawie umowy z dnia 08.09.2020 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych, dotyczącej Gwarancji GT 359/2020 z dnia 08.09.2020 r.), stanowi – przy uwzględnieniu treści i po wykonaniu postanowień Porozumienia z dnia 21.09.2018 r. do umowy z dnia 24.08.2018 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 24.08.2018 r. oraz przy uwzględnieniu treści i po wykonaniu Porozumienia z dnia 21.04.2020 r. do umowy z dnia 29.08.2019 r. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatorów turystyki lub przedsiębiorców ułatwiających nabywanie powiązanych usług turystycznych (umowa gwarancji) oraz do umowy ustanowienia kaucji z dnia 29.08.2019 r. (Porozumienia szczegółowo opisane w Nocie 48 do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2019, które zostało opublikowane w ramach jednostkowego okresowego raportu rocznego R/2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku) – notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na pierwszym wolnym miejscu na majątku trwałym Rainbow Tours S.A. tj. nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi wpisanej do Księgi Wieczystej o nr: LD1M/00264242/0, LD1M/00264245/1, LD1M/00264246/8, LD1M/00264247/5, LD1M/00264248/2, LD1M/00264253/0, LD1M/00264254/7, LD1M/00264255/4, LD1M/00264257/8, LD1M/00264259/2, LD1M/00264263/3, LD1M/00264264/0, LD1M/00264266/4, LD1M/00187747/6, LD1M/00172644/6, LD1M/00273816/1, LD1M/00273817/8, LD1M/00273818/5, LD1M/00273819/2, LD1M/00273820/2, LD1M/00273822/6, LD1M/00273823/3, LD1M/00273824/0, LD1M/00273825/7, LD1M/00273826/4, LD1M/00273827/1, LD1M/00273843/9, LD1M/00273844/6, LD1M/00273847/7, LD1M/00273846/0, LD1M/00273845/3, LD1M/00272177/2, LD1M/00272179/6, LD1M/00272180/6, LD1M/00272181/3, LD1M/00272182/0, LD1M/00272183/7, LD1M/00272184/4, LD1M/00272185/1, LD1M/00272186/8, LD1M/00272187/5, LD1M/00272188/2, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych o wartości 13.518.000 zł (trzynaście milionów pięćset osiemnaście tysięcy złotych), tj. w kwocie stanowiącej 120% wartości nieruchomości wykazanych w operatach szacunkowych. Wartość ww. nieruchomości w cenie zakupu w wynosi 4.506.907,10 zł. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

Z tytułu zabezpieczenia roszczeń Banku Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, o zwrot kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Rainbow Hotels A.E. i White Olive A.E. oraz Rainbow Tours S.A. ustanowiono hipoteki na nieruchomościach położonych w Laganas, Wyspa Zakynthos, Grecja, należących do spółek greckich. Wartość zabezpieczenia hipotecznego na nieruchomościach spółki Rainbow Hotels A.E. wynosi 3.150 tys. EUR w postaci hipoteki łącznej oraz wartość zabezpieczenia hipotecznego na nieruchomościach spółki White Olive A.E. wynosi 13.900 tys. EUR w postaci hipoteki łącznej. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży nie wystąpiły.

Szczegółowe informacje na temat potencjalnego wpływu zmian wartości wynajmu powierzchni handlowych w ramach MSSF 16 zawarte zostały w treści Noty Nr 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2020 roku.

#### Nota 4. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Nazwa jednostki zależnej	Stan na 30/09/2020			Stan na 31/12/2019		
	Koszt	Odpis aktualizujący	Wartość netto	Koszt	Odpis aktualizujący	Wartość netto
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
White Olive A.E.	67 019	-	67 019	42 107	-	42 107
My Way by Rainbow Tours Sp. z o. o.	200	-	200	200	-	200
Inwestycje w spółki zależne razem	<b>67 219</b>	<b>-</b>	<b>67 219</b>	<b>42 307</b>	<b>-</b>	<b>42 307</b>

W dniu 17 lutego 2020 roku Rainbow Tours S.A. jako jedyny akcjonariusz spółki White Olive A.E. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego przedmiotowej spółki zależnej, która na podstawie stosownej uchwały wyemitowała 90.451 nowych akcji. Pokrycia kapitału dokonano poprzez konwersję wierzycielności wpłaconych do spółki White Olive A.E. i wpłatę gotówkową w łącznej kwocie 9.800.365,85 EUR. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki White Olive A.E. została dokonana w sierpniu 2020 r.

Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości posiadanych udziałów w White Olive A.E. Test przeprowadzono na dzień 31 maja 2020 roku metodą dochodową w oparciu o szczegółowe prognozy finansowe dla okresu kolejnych 10 lat, a następnie

okres rezydualny bez zakładanych wzrostów w okresie rezydualnym. Jako stopę dyskonta przyjęto WACC – średnioważony koszt kapitału - na poziomie 7,9% (w roku 2019: 7,6%. w roku 2018: 15,68%). Analizy wykazały, iż nie ma podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie są możliwe żadne racjonalne parametry przyjętych modeli, zarówno w stosunku do prognoz finansowych jak i czynnika dyskontującego, które powodowałyby konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w innych podmiotach. Ze względu na pandemię COVID-19 (spowodowaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2), która rozpoczęła się po dniu bilansowym, możliwa jest korekta wyceny inwestycji w kolejnych okresach sprawozdawczych.

## Nota 5. Należności

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług brutto *	15 415	15 816
Odpis na należności	(3 058)	(3 058)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>12 357</b>	<b>12 758</b>
Pozostałe należności:		
Należności inne	5 892	6 850
Inne należności - kaucje i depozyty	10 845	12 235
Inne należności - zaliczki przekazane – hotele	216 966	175 036
Odpis na inne należności – zaliczki przekazane - hotele	(7 946)	(7 946)
Inne należności - zaliczki przekazane - transport lotniczy	10 287	8 326
	<b>236 044</b>	<b>194 501</b>
Aktywa obrotowe	235 990	193 462
Aktywa trwałe	12 411	13 797
<b>Razem</b>	<b>248 401</b>	<b>207 259</b>

Działalność touroperatorska dominuje w strukturze przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż usług odbywa się w dwóch kanałach (własnym – biura i call center oraz agencyjnym – poprzez sieć agentów). W kanale sprzedaży własnym klienci mają dokonać natychmiastowej płatności za imprezy. Należności powstają głównie w kanale agencyjnym, który ma określony czas na przekazanie środków za sprzedane imprezy. Dodatkowo Spółka dominująca dokonuje sprzedaży imprez w ramach działalności pośrednictwa [sprzedaż biletów lotniczych, miejsc (bloków w samolotach)] oraz innych usług wspomagających usługi turystyczne.

Przed rozpoczęciem współpracy z nowym agentem jednostka stosuje system zewnętrznej oceny kredytowej do oceny zdolności kredytowej tego agenta i na tej podstawie wyznacza danemu agentowi limity kredytowe. Limity i punktacja danego agenta podlegają weryfikacji dwa razy w roku. Należności zabezpieczane są również poprzez weksle „in blanco” wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancje bankowe, a także system kaucji.

Poniższa tabela przedstawia stan należności oraz zmianę stanu odpisów aktualizujących należności:

	Okres zakończony 30/09/2020 [niebadane]	Okres zakończony 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 058</b>	<b>1 737</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	-	1 321
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-	-
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-	-
Odwrocenie dyskonta	-	-
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 058</b>	<b>3 058</b>



## Nota 6. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2019 [badane] PLN'000
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	-
	-	-
<b>Pożyczki wykazane wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanim *	300	360
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	-	500
	300	860
<b>Razem</b>	<b>300</b>	<b>860</b>
Aktywa obrotowe	300	860
Aktywa trwałe	-	-
	300	860

\* Jednostka udzieliła pożyczki krótkoterminowej na warunkach porównywalnych do kredytów komercyjnych. Kwota 300 tys. zł dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej.

## Nota 7. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	Stan na 31/12/2019 [badane] PLN'000
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne</b>		
koszty imprez poza okresem *	11 326	32 497
pro wizje poza okresem **	19	1 227
ubezpieczenia poza okresem	846	1 246
inne poza okresem	-	-
	12 191	34 970
Aktywa obrotowe	12 191	34 970
Aktywa trwałe	-	-
	12 191	34 970

\* koszty imprez następnego okresu dotyczą zarachowanych obciążeń, których moment wykonania jeszcze nie nastąpił, a nastąpi zgodnie z realizacją usług turystycznych; \*\* koszty prowizji zaliczane są do okresu, którego będą dotyczyć w związku z momentem niewykonania jeszcze usługi, zgodnie z realizacją usług turystycznych

## Nota 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Okres zakończony 30/09/2020 [niebadane] PLN'000	Okres zakończony 31/12/2019 [badane] PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	36 768	65 133
	36 768	65 133

## Nota 9. Aktywa / rezerwy na podatek odroczony

Podatek odroczony	Okres zakończony 30/09/2020	Okres zakończony 31/12/2019
	[niebadane]	[badane]
	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 379	896
Aktywo na podatek odroczony – rozliczone przez kapitał	(237)	237
Rezerwa na podatek odroczony – rozliczona przez wynik	19	(24)
Rezerwa na podatek odroczony – rozliczona przez kapitał	-	-
<b>Saldo podatku odroczonego</b>	<b>1 161</b>	<b>1 109</b>

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2020	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/09/2020
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	213	-	-	213
Utworzenie pozostałych rezerw	11	-	755	766
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	400	-	-	400
Wycena instrumentów pochodnych	237	(237)	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	15	-	(15)	-
Pozostałe	257	-	(257)	-
<b>Razem</b>	<b>1 133</b>	<b>(237)</b>	<b>483</b>	<b>1 379</b>

Rezerwy na podatek odroczony	Stan na 01/01/2020	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 30/09/2020
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Wycena aktywów	-	-	218	218
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – podstawowe	24	-	(24)	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – udziały	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – wycena zaliczek z lat ubiegłych	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>194</b>	<b>218</b>

Aktywa na podatek odroczony	Stan na 01/01/2019	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 31/12/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy na świadczenia pracownicze	205	-	8	213
Utworzenie pozostałych rezerw	11	-	-	11
Wycena/odpisy aktualizujące aktywa	199	-	201	400
Wycena instrumentów pochodnych	-	237	-	237
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	21	-	(6)	15
Pozostałe	153	-	104	257
<b>Razem</b>	<b>589</b>	<b>237</b>	<b>307</b>	<b>1 133</b>

\* Na dzień bilansowy 31.12.2019 r. stan aktywów z tytułu podatku odroczonego został skompensowany z oszacowanym stanem rezerw z tytułu podatku odroczonego

Rezerwy na podatek odroczoney	Stan na 01/01/2019	Zmiana stanu (+/-) ujęta w kapitałach	Zmiana stanu (+/-) ujęta w wyniku bieżącego okresu	Stan na 31/12/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wycena instrumentów pochodnych	127	(127)	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – podstawowe	21	-	3	24
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe – udziały	-	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe - wyceny zaliczek z la ubiegłych	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>148</b>	<b>(127)</b>	<b>3</b>	<b>24*</b>

\* Na dzień bilansowy 31.12.2019 r. stan rezerw z tytułu podatku odroczonego został skompensowany z oszacowanym stanem aktywów z tytułu podatku odroczonego

## Nota 10. Kredyty, pożyczki bankowe i zobowiązania leasingowe

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Zabezpieczone – wg kosztu zamortyzowanego</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	39 311	-
Kredyt rewolwingowy	30 000	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego *	25 811	32 199
	<b>95 122</b>	<b>32 199</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	76 094	10 066
Zobowiązania długoterminowe	19 028	22 133
	<b>95 122</b>	<b>32 199</b>

\* W pozycji „Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego” zawarto zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania oszacowane zgodnie z MSSF 16. Na dzień 30.09.2020 r. zobowiązania te wynosiły 24.850 tys. zł, zaś na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania te wynosiły 30.711 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat potencjalnego wpływu zmian wartości wynajmu powierzchni handlowych w ramach MSSF 16 zawarte zostały w treści Noty Nr 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka na dzień 30.09.2020 r. korzystała z kredytów bankowych (kredyt rewolwingowy oraz linie kredytowe w rachunku bieżącym) w łącznej kwocie 69.311 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat zawartych umów kredytowych zawarte są w punkcie 10 Części IV. „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.

## Nota 11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 678	39 416
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 137	3 574
Inne zobowiązania - rozrachunki z tytułu zakupu udziałów i akcji	2 600	2 600
Inne zobowiązania - udokumentowane po dniu bilansowym	-	-
Inne zobowiązania - pozostałe	2 794	13 003
<b>Razem</b>	<b>56 209</b>	<b>58 593</b>

## Nota 12. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	1 245
Inne - opcje walutowe	-	-
	<u>-</u>	<u>1 245</u>
Zobowiązania krótkoterminowe	-	1 245
Zobowiązania długoterminowe	-	-
	<u>-</u>	<u>1 245</u>

## Nota 13. Rezerwy i pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	902	902
Świadczenia pracownicze (ii)	221	221
Koszty reklamacji	56	56
Inne rezerwy – nieotrzymane koszty (iii)	20 517	-
	<u>21 696</u>	<u>1 179</u>
Rezerwy krótkoterminowe	21 475	958
Rezerwy długoterminowe	221	221
	<u>21 696</u>	<u>1 179</u>

(i) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje roczne urlopy, narosłe prawa do urlopów i roszczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń. Zwiększenie wartości rezerwy wynika z naliczeń świadczeń pracowniczych oszacowanych na dzień bilansowy.

(ii) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje potencjalne odprawy emerytalne, które spółka będzie zobowiązana wypłacić w przypadku odejścia pracowników na emeryturę.

(iii) Oszacowana rezerwa dotyczy niezafakturowanych kosztów hoteli i samolotów.

## Nota 14. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 30/09/2020 [niebadane]	Stan na 31/12/2019 [badane]
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki wpłacone przez klientów *	62 303	187 839
	<u>62 303</u>	<u>187 839</u>
Krótkoterminowe	62 303	187 839
Długoterminowe	-	-
	<u>62 303</u>	<u>187 839</u>

\* Otrzymane zaliczki od klientów na poczet przyszłych imprez turystycznych, których wykonanie nastąpi w przyszłości

## Nota 15. Przychody ze sprzedaży usług, materiałów i towarów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	391 040	1 352 430
Przychody z tytułu pośrednictwa sprzedaży	24 480	115 167
Przychody inne	195	855
	<b>415 715</b>	<b>1 468 452</b>

## Nota 16. Koszty według rodzajów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	(7 135)	(9 499)
w tym od prawa do użytkowania	(3 989)	(6 906)
Zużycie surowców i materiałów	(1 220)	(2 970)
Usługi obce	(372 307)	(1 318 165)
Koszty świadczeń pracowniczych	(30 313)	(47 436)
Podatki i opłaty	(1 970)	(5 082)
Pozostałe koszty	(13 575)	(27 065)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Inne – pozostałe koszty operacyjne	-	-
	<b>(426 520)</b>	<b>(1 410 217)</b>

## Nota 17. Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019
	[niebadane]	[niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	74	89
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	<b>74</b>	<b>89</b>
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące:</b>		
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	-
Pozostałe	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	1 704	-
Pozostałe	302	188
	<b>2 080</b>	<b>277</b>

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
	-	-
<b>Utworzone odpisy aktualizujące:</b>		
Wartość firmy	-	-
Aktywa niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Należności handlowe	-	(372)
Pozostałe	-	-
	-	(372)
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(595)	-
Pozostałe - reklamacje	(336)	(503)
Inne	(255)	(285)
	<b>1 186</b>	<b>(1 160)</b>

#### Nota 18.Przychody / koszty finansowe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody z tytułu leasingu:</b>		
Przychody warunkowe z leasingu finansowego	-	-
Przychody z tytułu leasingu operacyjnego:		
z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
przychody warunkowe z leasingu operacyjnego *	2	19
	<b>2</b>	<b>19</b>
<b>Przychody odsetkowe:</b>		
Lokaty bankowe	157	143
Pozostałe pożyczki i należności	13	-
	<b>170</b>	<b>143</b>
<b>Razem</b>	<b>172</b>	<b>162</b>

\* Przychody uzyskiwane z subleasingu ze spółką Flyoo Sp. z o.o. powiązaną z członkiem naczelnego kierownictwa



Przychody finansowe analizowane w podziale na kategorie aktywów:

Przychody odsetkowe	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	170	143
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	-	-
Przychody odsetkowe uzyskane z aktywów finansowych które nie są wyznaczone do wyceny w WGPW	170	143
Przychody finansowe uzyskane z aktywów niefinansowych	2 592	19
<b>Razem</b>	<b>2 762</b>	<b>162</b>

Koszty odsetkowe:	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	(1 009)	(744)
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(31)	(43)
Pozostałe koszty odsetkowe	(21)	(11)
<b>Koszty odsetkowe razem od zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW</b>	<b>(1 061)</b>	<b>(798)</b>
Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji	-	-
	<b>(1 061)</b>	<b>(798)</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>		
Pozostałe koszty finansowe – koszty gwarancji	(1 437)	(1 354)
Pozostałe – dyskonto	(537)	(949)
	<b>(3 035)</b>	<b>(3 101)</b>

## Nota 19. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2020 [niebadane]	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2019 [niebadane]
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) brutto	(10 184)	54 413
Trwale różnice zwiększające podstawę opodatkowania	186	7 791
Przejściowe różnice w podstawie opodatkowania:	1 560	19 042
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>(8 438)</b>	<b>81 246</b>
Podatek wg stawki	19,00%	19,00%
Rozliczenia aktywa na straty podatkowe	-	-
Podatek bieżący	1 628	15 123
Podatek odroczony	289	(4 712)
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku</b>	<b>1 917</b>	<b>10 411</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>19,3%</b>	<b>19,13%</b>

## IV. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAINBOW TOURS ORAZ RAINBOW TOURS SPÓŁKI AKCYJNEJ

Emitent, na podstawie § 62 ust. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. 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 2018 roku, poz. 757), sporządza sprawozdania zarządu z działalności Rainbow Tours Spółki Akcyjnej oraz z działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w formie jednego dokumentu, objętego niniejszym punktem IV „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej”.

### 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Prowadzenie działalności touroperatorskiej skupione jest w największym zakresie w Spółce dominującej, przy czym działalność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours ma istotny, aczkolwiek pomocniczy i wspierający działalność jednostki dominującej charakter. Jako podmiot dominujący Rainbow Tours S.A. odpowiada zarówno za opracowanie strategii działania Grupy oraz monitorowanie jej wykonania, jak i za zapewnienie finansowania zewnętrznego dla spółek zależnych.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours zostały wskazane w Nocie 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2020 roku. Opis w zakresie odnoszącym się do zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta został zawarty w Nocie 3 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2020 roku.

Na dzień bilansowy (30.09.2020 r.) w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours wchodzi cztery spółki zależne, których zakres działalności jest następujący:

- **„My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o.** – działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>];
- **White Olive A.E.** (spółka akcyjna prawa greckiego) – White Olive A.E. została utworzona w styczniu 2016 roku; prowadzi działalność hotelową i jest właścicielem dwóch nieruchomości hotelowych oraz dodatkowo najemcą (na zasadzie najmu długoterminowego) nieruchomości hotelowej w Grecji na wyspie Zakynthos; ponadto White Olive A.E. jest najemcą długoterminowym (na zasadzie najmu długoterminowego) nieruchomości hotelowej w Grecji na wyspie Kreta. W skład sieci hotelowej „White Olive” zarządzanej bezpośrednio przez spółkę White Olive A.E. wchodzi hotele: (1) „White Olive Premium Laganas” – czterogwiazdkowy hotel położony na greckiej wyspie Zakynthos w miejscowości Laganas; hotel stanowiący własność i zarządzany przez spółkę White Olive A.E.; hotel „White Olive Premium Laganas” oferuje 137 przestronnych i nowocześnie urządzonych pokoi w czterogwiazdkowym standardzie; (2) „White Olive Premium Cameo” – czterogwiazdkowy hotel zlokalizowany w miejscowości Agios Sostis na greckiej wyspie Zakynthos; hotel zarządzany przez spółkę White Olive A.E. na zasadzie najmu długoterminowego; hotel „White Olive Premium Cameo” oferuje 125 przestronnych i nowocześnie urządzonych pokoi w czterogwiazdkowym standardzie, zlokalizowanych w dwóch budynkach; (3) „White Olive Elite Laganas” – nowowybudowany kompleks hotelowy w standardzie pięciogwiazdkowym (otwarty w lipcu 2019 roku), położony na greckiej wyspie Zakynthos w miejscowości Laganas; hotel stanowiący własność i zarządzany przez spółkę White Olive A.E.; hotel „White Olive Elite Laganas” to nowoczesny hotel posiadający 195 przestronnych i doskonale wyposażonych pokoi o pięciogwiazdkowym standardzie; (4) „White Olive Elite Rethymno” – pięciogwiazdkowy hotel położony w miejscowości Sfakaki na wyspie Kreta, w sąsiedztwie miasta Rethymno; hotel zarządzany przez spółkę White Olive A.E. na zasadzie najmu długoterminowego (począwszy od października 2019 roku); hotel „White Olive Elite Rethymno” oferuje 75 nowoczesnych i dobrze wyposażonych pokoi w pięciogwiazdkowym standardzie; hotel „White Olive Elite Rethymno” przechodził zimą 2019/2020 gruntowny remont zarówno pokoi jak i części wspólnych hotelu;
- **White Olive Premium Lindos A.E.** (spółka akcyjna prawa greckiego) – White Olive Premium Lindos A.E. (dawniej jako: „Oikodomikes Xenodoxeikes Touristikes Kai Emporikes Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis” A.E.) z siedzibą w Atenach została nabyta w sierpniu 2019 roku i jest podmiotem zależnym w 100% od spółki zależnej od Emitenta, tj. od White Olive A.E. z siedzibą w Atenach; przedmiotowa spółka pośrednio zależna od Emitenta, począwszy od sierpnia 2019 roku jest właścicielem nieruchomości hotelowej pod nazwą „White Olive Premium Lindos” (dawniej „Pefkos Garden”), tj. czterogwiazdkowego hotelu zlokalizowanego w miejscowości Pefkos na greckiej wyspie Rodos; hotel „White Olive Premium Lindos” oferuje 97 przestronnych i nowoczesnych pokoi w czterogwiazdkowym standardzie; hotel „White Olive Premium Lindos” przechodził zimą 2019/2020 gruntowny remont zarówno pokoi jak i części wspólnych hotelu;

- **Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S.** [spółka akcyjna prawa tureckiego] – przedmiotowa spółka bezpośrednio zależna od Emitenta została wpisana przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Alanyi (Alanya Ticaret Ve Sanayi Odasi) do właściwego rejestru handlowego w dniu 26 sierpnia 2020 roku. Siedziba spółki zależnej mieści się w Alanyi (Antalya), w Republice Turcji. Jedynym akcjonariuszem, posiadającym 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, jest Rainbow Tours S.A. Powołanie przedmiotowej spółki zależnej miało i ma na celu rozwój prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalności gospodarczej w zakresie działalności organizatorów turystyki, a także usprawnienie wewnętrznej struktury organizacyjnej Grupy oraz przyczynienie się do uzyskania oszczędności kosztów operacyjnych i podniesienia efektywności działania Grupy Kapitałowej, co tym samym wpisuje się w strategię integracji pionowej Emitenta, w ramach której zamiarem Rainbow Tours S.A. jest, przy jednoczesnej rezygnacji z usług dostawców zewnętrznych, istotna optymalizacja kosztów realizacji imprez turystycznych, a także podwyższenie rentowności usług dodatkowych sprzedawanych do klientów Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (imprezy objazdowe i wycieczki fakultatywne), przy czym w kolejnym etapie przedmiotowa spółka zależna będzie gotowa oferować produkty turystyczne także do innych podmiotów rynkowych (touroperatorów). Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez spółkę zależną Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. planowane jest od roku 2021.

Wszystkie, wyżej wskazane jednostki zależne podlegają konsolidacji i zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za III kwartał 2020 roku.

#### **Działalność touroperatorska. Rainbow Tours S.A.**

Spółka dominująca w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 29 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Spółki dominującej znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce; przez ostatnie 9 lat Spółka ponad pięciokrotnie zwiększyła wartość przychodów ze sprzedaży i obecnie jest trzecim, co do wielkości pod względem wartości przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych operatorem turystycznym w Polsce. Portfolio produktowe Spółki obejmuje wyjazdy do bez mała 100 krajów świata z wylotami do ponad 150 destynacji. Rainbow Tours S.A. dysponuje jedną z najwyższych w Polsce kwot ubezpieczeniowych spośród operatorów turystycznych. Suma Gwarancji ubezpieczeniowej dla spółki dominującej Rainbow Tours S.A. jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego, wynosi aktualnie (tj. dla roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń powstałych z umów o udział w imprezie turystycznej oraz umów o powiązane usługi turystyczne, zawartych z podróżnymi w okresie od dnia 17.09.2020 r. do dnia 16.09.2021 r.) 60 mln zł (przed zmianami spowodowanymi w efekcie wystąpienia pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 kwota Gwarancji wynosiła 190 mln zł). W ostatnim opublikowanym rankingu przygotowanym przez Instytut Badań Rynku Turystycznego TravelData za rok 2018, Rainbow Tours S.A. otrzymała rating AA (wiarygodność bardzo wysoka) ze stabilną perspektywą. Instytutu TravelData przyznał Rainbow Tours S.A. „Złoty Certyfikat Transparentności”, co oznacza, że Spółka jest firmą przejrzystą oraz w profesjonalny i powtarzalny sposób udostępnia środowisku turystycznemu swoje dane finansowo-biznesowe (co następuje przy zachowaniu wymogów obowiązujących spółki publiczne, których akcje są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, głównie poprzez publikację raportów okresowych i bieżących).

Po wzrostowym dla branży turystycznej roku 2019 (według szacunków Instytutu Badania Rynku Turystycznego TravelData: około 3,2 miliona klientów wyjeżdżających za granicę, wzrost łącznej wartości obrotów branży do sumy około 10 mld zł oraz zysków netto do sumy około 300 mln zł) i optymistycznych scenariuszach rozwoju branży turystycznej w roku 2020, nastąpiła radykalna zmiana tych optymistycznych i wzrostowych scenariuszy na rok 2020. Spowodowane to zostało pandemią wywołaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, której początek miał miejsce w IV kwartale 2019 roku w Chinach i pojawił się i rozprzestrzenił się w innych regionach świata począwszy od I kwartału 2020 roku. Wysoka zapadalność na chorobę COVID-19 wywołaną przez koronawirus SARS-CoV-2 oraz notowany stosunkowo wysoki współczynnik śmiertelności z nią związany (przede wszystkim w grupie ryzyka, ludzi po 65. roku życia) ma wpływ na powszechne zagrożenie i dezorganizację życia gospodarczego i społecznego na całym świecie. Zgodnie z powszechnymi ocenami, pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 będzie miała okresowy wpływ na osłabienie światowego wzrostu gospodarczego, a być może także charakter trwalszej recesji gospodarczej i społecznej. Pandemia spowodowana koronawirusem SARS-CoV-2 uderza bezpośrednio w gospodarkę realną większości państw, powodując spadek produkcji, dezorganizację łańcuchów dostaw oraz spadek popytu zwłaszcza w sektorze usług, w tym m.in. w odniesieniu do lotniczego ruchu pasażerskiego, turystyki, branży gastronomicznej, konsumpcji dóbr kultury.

Mimo zahamowania trendów wzrostu gospodarczego w skali lokalnej, ale i też w skali światowej, wskutek wystąpienia pandemii spowodowanej rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, strategia Grupy Kapitałowej Rainbow Tours na 2020 rok, podobnie, jak w latach poprzednich, na kolejne lata zakładała i zakłada konsekwentną budowę silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow” na rynku masowym oraz silnej Grupy Kapitałowej, której działanie obejmie wszystkie aspekty rynku turystycznego. Misją Grupy Kapitałowej Rainbow Tours jest wspólne i ciągle poznawanie zmieniających się wakacyjnych marzeń klientów i spełnianie ich w stu procentach. Głównym celem Grupy jest stworzenie najlepszego biura podróży w Polsce, którego renomę uznają wszyscy

Polacy. Nazwa Rainbow Tours ma być synonimem jakości, rzetelności i doświadczenia pracowników. Oprócz tego powinna się kojarzyć ze stuprocentową satysfakcją z wakacji i poznawania prawdziwego oblicza odwiedzonych miejsc.

Główne instrumenty realizacji tej strategii są niezmiennie i podlegają ciągłemu ulepszaniu, a należą do nich:

- Zróżnicowana oferta wyjazdów turystycznych skierowana przede wszystkim do masowego klienta. Będzie ona uzupełniana o nowe destynacje w zależności od panujących trendów. Jednocześnie rozwijany będzie segment organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych oraz na kongresy.
- Wielokanałowy własny system sprzedaży. Obok sieci salonów firmowych na znaczeniu ma zyskać sprzedaż w call center i internecie. Wzrost udziału kanałów własnych w strukturze sprzedaży pozwoli bowiem relatywnie obniżyć jej koszty i zachować pełną kontrolę nad jej jakością i formą.
- Rozwój nowych technologii, w tym własnego systemu rezerwacyjnego.
- Budowa sieci hotelowej w Grecji, w tym dzięki środkom zapewnionym w ramach umowy podpisanej w lutym 2019 r. z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZ AN (który jest częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju) oraz kredytowi z Banku BGK. Rozwój sieci hotelowej pozwoli na wygenerowanie wyższej marży. Aktualnie do sieci hoteli własnych pod marką White Olive, w tym na zasadzie najmu długoterminowego, należy pięć hoteli, w tym: trzy hotele położone na greckiej wyspie Zakynthos (dwa hotele w standardzie czterech gwiazdek oraz jeden hotel w standardzie pięciu gwiazdek, działający od lipca 2019 roku), pięciogwiazdkowy hotel położony w miejscowości Sfakaki na wyspie Kreta oraz czterogwiazdkowy hotel zlokalizowany w miejscowości Pefkos na greckiej wyspie Rodos.
- Wejście z ofertą turystyczną na rynki sąsiednich krajów. Już w ramach oferty Lato 2018 przygotowano specjalną propozycję dla mieszkańców Litwy, obejmującą cotygodniowe loty czarterowe z Wilna do Salonik oraz opiekę rezydenta mówiącego po litewsku.
- Optymalizacja zatrudnienia i kosztów, m.in. przez koncentrację działalności w spółce dominującej (w 2018 roku przeprowadzono konsolidację w ramach spółek Grupy Kapitałowej Rainbow, w ramach której dokonano przejęcia spółek zależnych „Rainbow Tours – Biuro Podróży”, „Bee & Free” oraz Rainbow Incentive & Incoming oraz dokonano przejęcia przez spółkę zależną prawa greckiego White Olive A.E. spółki Rainbow Hotels A.E.).
- Konsolidacja rynku czarterów, tak by z zyskiem odsprzedawać bilety mniejszym touroperatorom.
- Wypełnienie miejsc w czarterowanych samolotach, gdyż ich sprzedaż w znaczącej mierze determinuje rentowność całej imprezy turystycznej.
- Efektywna polityka walutowa mająca wpływ na finansowanie rozwoju.
- W kontekście pandemii wywołanej rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2: aktywne przeciwdziałanie skutkom pandemii, w tym poprzez: podejmowanie działań związanych z redukowaniem i zmianą (zmniejszeniem) programu ofertowego, bez ponoszenia istotnych kosztów stałych z tym związanych (koszty kontraktowe, tj. przyszłe zobowiązania wynikające z zakontraktowanych usług hotelowych i transportowych redukowane są na bieżąco, poprzez dostosowanie wielkości programu do popytu), znaczące ograniczenie ponoszonych przez Spółkę kosztów stałych prowadzonej działalności, tj. kosztów administracyjnych (koszty osobowe, czynsze, koszty marketingu itp.), wykorzystanie w możliwie szerokim zakresie wszelkich działań pomocowych i osłonowych wprowadzanych przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej w związku z sytuacją kryzysową, w tym w ramach pakietów pomocowych dedykowanych dla organizatorów turystyki i agentów turystycznych w Polsce (Tarcza Antykryzysowa, Tarcza Finansowa itp.).

W związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2 Spółka w okresie drugiej dekady marca 2020 roku, począwszy od eskalacji rozprzestrzeniania się epidemii w Europie i na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, zanotowała wyraźny spadek sprzedaży, przy czym dla okresu pierwszego kwartału 2020 roku, bezpośrednio poprzedzającego wprowadzenie urzędowych i formalnych obostrzeń związanych z pandemią, Spółka na dzień 13 marca 2020 roku zrealizowała wzrosty sprzedaży oferty „Zima 2019/20” oraz oferty „Lato 2020” w porównaniu z tym samym momentem roku poprzedniego. Na dzień 13 marca 2020 roku sprzedaż oferty „Lato 2020” była wyższa o 30,5% notując wzrost liczby rezerwacji o 32.393 osoby, natomiast sprzedaż oferty „Zima 2019/20” o 14,4%, czyli o 13.658 osób. Plany rozwojowe Spółki zostały pokrzyżowane przez wydarzenia związane z wystąpieniem pandemii wywołanej rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, którego negatywne skutki mają w dalszym ciągu miejsce w 2020 roku. Uwzględniając możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania przedmiotowej sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie, Zarząd Spółki podjął szereg działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią m.in. w zakresie: (1) redukcji i zmiany (zmniejszenie) programu ofertowego Rainbow Tours na rok 2020, bez ponoszenia istotnych kosztów stałych z tym związanych; koszty kontraktowe (tj. przyszłe zobowiązania wynikające z zakontraktowanych usług hotelowych i transportowych) redukowane są na bieżąco, poprzez dostosowanie wielkości programu do



popytu; (2) znaczącego ograniczenia ponoszonych przez Spółkę kosztów stałych prowadzonej działalności, tj. kosztów administracyjnych (koszty osobowe, czynsze, koszty marketingu itp.), m.in. w związku z wprowadzeniem na mocy stosownych decyzji Rządu Rzeczypospolitej Polskiej działań pomocowych i osłonowych dla przedsiębiorców w związku z sytuacją kryzysową (Tarcza Antykryzysowa, Tarcza Finansowa), w tym w ramach pakietów pomocowych dedykowanych dla organizatorów turystyki i agentów turystycznych w Polsce. Aktywnie analizujemy rozwiązania przewidziane w ramach tzw. Tarczy Antykryzysowej i Tarczy Finansowej (w ramach kolejnych etapów wprowadzania tych rozwiązań), a Spółka skorzystała lub jest na etapie procedowania w ramach dostępnych rozwiązań przewidzianych w zakresie przedmiotowego programu pomocowego i osłonowego, które mogą mieć bezpośredni wpływ na przeciwdziałanie potencjalnym negatywnym skutkom pandemii na działalność prowadzoną przez Spółkę dominującą, jako organizatora turystyki i przedsiębiorcę. Dodatkowo, mając na celu zwiększenie bezpieczeństwa finansowego Spółki w okresie trudnej sytuacji gospodarczej w związku z pandemią spowodowaną koronawirusem SARS-CoV-2 Zarząd wnioskował do Walnego Zgromadzenia o pozostawienie zysku netto za rok 2019 w Spółce, jako zyski zatrzymane. Na mocy postanowień uchwały Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 sierpnia 2020 roku, Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych oraz § 27 ust. 2 lit. b) Statutu Spółki, po zapoznaniu się z opinią Rady Nadzorczej zawierającą ocenę wniosku Zarządu dotyczącego sposobu podziału zysku netto Spółki wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2019, postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2019 w łącznej kwocie 26.117.645,17 zł, pozostawić w Spółce jako zyski zatrzymane.

O ile w okresach ubiegłych w ramach analiz przyszłego rozwoju rynku turystycznego w Polsce koncentrowano się na czynnikach obiektywnych różnej natury, m.in.: czynnikach społecznych i społeczno-ekonomicznych (np. poziom nastrojów konsumenckich, kształtowanie się poziomu i dynamiki realnych dochodów gospodarstw domowych, wpływ wzrostu świadczeń społecznych, wydarzenia sportowe o dużym znaczeniu – doświadczenia lat poprzednich wskazują, że mają one negatywny wpływ na liczbę wyjazdów turystycznych itp.), czynnikach makroekonomicznych (np. poziom i dynamika zmian cen imprez turystycznych, kształtowanie się kursów polskiej waluty, zwłaszcza w relacji do dolara amerykańskiego i euro, kształtowanie się cen ropy naftowej, perspektywy rozwojowe polskiej gospodarki, w tym dynamika rozwojowa PKB, przy czym w związku z sytuacją związaną z pandemią spowodowaną rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2, w pierwszej dekadzie maja 2020 roku opublikowano prognozę Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, która dla Polski przewiduje umiarkowaną głęboką recesję, a potem dynamiczne odbicie), czynnikach politycznych (np. zmiany sytuacji geopolitycznej i ewentualne zamachy terrorystyczne w różnych częściach świata, które wpływać mogą na decyzje wyjazdowe Polaków i kierunki ich podróży, szczególnie w okresie następującym bezpośrednio po wydarzeniu itp.), czynnikach klimatycznych (np. czynnik wsparcia koniunktury w zakresie wyjazdów zagranicznych przy mało korzystnej aurze pogodowej w Polsce itp.), to w kontekście wystąpienia pandemii wywołanej koronawirusem SARS-CoV-2, podstawowym czynnikiem mającym wpływ na kształtowanie się perspektyw funkcjonowania sektora usług turystycznych w Polsce i na całym świecie w roku 2020 (pośrednio także w latach późniejszych) będą miały tempo oraz czasokres wycofywania się pandemii w skali światowej. Kluczowymi w tym zakresie będą: czasokres utrzymywania się obostrzeń związanych z pandemią (i ich zakres), a także tempo i terminy „odmrażania” w przyszłości gospodarek w poszczególnych krajach i powrotu do sezonu w turystyce wyjazdowej, choćby częściowo.

W związku z częściowym uchyleniem ograniczeń dotyczących ruchu granicznego oraz ruchu lotniczego, a w szczególności w związku z: (-) uchyleniem, począwszy od dnia 13.06.2020 r., ograniczeń (obowiązujących od dnia 15.03.2020 r.) dotyczących ruchu granicznego na przejściach granicznych, (-) odwołaniem od dnia 16.06.2020 r. zakazu lotów z polskich lotnisk do krajów Unii Europejskiej, do większości krajów, sygnatariuszy Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu, państw członkowskich Unii Europejskiej oraz Szwajcarii (z wyjątkami), przy zastrzeżeniu spodziewanego uruchamiania innych międzynarodowych połączeń lotniczych (także poza kraje Unii Europejskiej), Spółka dominująca uruchomiła procesy przygotowawcze dotyczące wylotów wakacyjnych (m.in. rozmowy z liniami lotniczymi, rozmowy z hotelami, przygotowanie kadry destynacyjnej, itp.), uruchamiając pierwsze wakacyjne wyloty czarterowe na początku lipca 2020 roku. Okres utrzymywania się stanu stosunkowego odejścia od obostrzeń związanych z pandemią SARS-CoV-2 (nie w pełni, tj. przy zachowaniu dużej części restrykcji związanych z kontrolą pandemii w destynacjach turystyki wyjazdowej i przy zastrzeżeniu ciągłego utrzymywania się spadku nastrojów społecznych w Polsce związanych z zagranicznymi wyjazdami turystycznymi) utrzymywał się w miesiącach lipiec-wrzesień 2020 roku (co w pewnym stopniu pokrywało się z okresem sezonu letniego w turystyce wyjazdowej), jednakże z całą pewnością ten stan nie pozwolił na powrót lub nawet na zdecydowane zbliżenie się do poziomów wolumenów sprzedaży zagranicznych imprez turystycznych realizowanych w sezonie „Lato 2019”. W związku z wystąpieniem, począwszy od końca miesiąca września 2020 roku, tzw. „drugiej fali” pandemii spowodowanej koronawirusem SARS-CoV-2, co wiązało się z radykalnym i postępującym wzrostem liczby zakażeń COVID-19 na całym świecie, w tym na terytorium Polski, w październiku 2020 roku rozpoczęto wprowadzanie rozwiązań i obostrzeń mających na celu zahamowanie rozprzestrzeniania się koronawirusa. Od początku października 2020 roku na terytorium Polski sytuacja epidemiczna uległa gwałtownej zmianie, a wzrost poziomu zakażeń, dotychczas o charakterze liniowym, zmienił charakter na wykładniczy przy jednoczesnym zatarciu się różnic między poszczególnymi obszarami (powiatami). Na terytorium Polski kolejne obostrzenia wprowadzano począwszy od 10 października 2020 roku (obowiązek zakrywania nosa i ust w przestrzeni publicznej na całym obszarze Polski, nowe zasady funkcjonowania lokali gastronomicznych, wydarzeń kulturalnych i prywatnych imprez okolicznościowych itp.), a następnie od dnia 17 października 2020 roku (ograniczenie kontaktów społecznych, m.in. poprzez

wprowadzenie zaostrzonych zasad funkcjonowania punktów gastronomicznych, działalności basenów i siłowni, a także zgromadzeń publicznych). Z uwagi na szybko zmieniającą się sytuację epidemiologiczną, podejmując kolejne kroki w celu zmniejszenia przyrostu zachorowań i ograniczenia mobilności społecznej od dnia 24 października 2020 roku wprowadzono kolejne zasady bezpieczeństwa, m.in. związane z objęciem całego terytorium Rzeczypospolitej Polskiej obostrzeniami tzw. „czerwonej strefy”, a wśród wprowadzonych zmian znalazły się m.in.: zajęcia „zdalne” również w klasach 4-8 szkół podstawowych, obowiązek przemieszczania się osób poniżej 16. roku życia pod opieką rodzica lub opiekuna, a także ograniczenia w funkcjonowaniu lokali gastronomicznych, sanatoriów oraz organizacji imprez, spotkań i zgromadzeń, zamknięcie cmentarzy w dniach 31 października oraz 1 i 2 listopada 2020 roku. Od dnia 9 listopada 2020 roku, w ramach kolejnych wprowadzanych obostrzeń (obowiązujących do 29 listopada 2020 roku) zdecydowano m.in. o tym, że: klasy 1-3 szkół podstawowych przeszły na naukę „zdalną”, co w konsekwencji spowodowało, że we wskazanym okresie wszyscy uczniowie i studenci objęci zostali nauką „zdalną”, placówki kultury, m.in. kina i muzea, są niedostępne dla publiczności; zmniejszono limit osób przebywających w sklepach oraz kościołach oraz ograniczono także działalność galerii handlowych; hotele zaś dostępne są tylko dla gości podróżujących służbowo. Zgodnie z rozwiązaniami wprowadzonymi od dnia 9 listopada 2020 roku, w okresie do dnia 29 listopada 2020 roku całe terytorium Rzeczypospolitej Polskiej objęte jest wciąż tzw. „czerwoną strefą”, a dotychczasowe środki bezpieczeństwa nadal obowiązują.

Spółka dominująca w okresie trzech kwartałów 2020 roku zanotowała (w porównaniu do przychodów za trzy kwartały 2019 roku) poziom spadku przychodów wynoszący 71,7%, przy czym szczegółowa prezentacja struktury przychodów Spółki wskazuje, że przychody ze sprzedaży imprez turystycznych spadły (w porównaniu do przychodów za trzy kwartały 2019 roku) o 71,1%, w segmencie pośrednictwa spadek ten wyniósł aż 78,7%. Poniższa tabela zawiera specyfikację przychodów Emitenta:

Struktura przychodów Spółki	2020	2019	Zmiana	%
	Styczeń – Wrzesień	Styczeń – Wrzesień		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	391 040	1 352 430	(961 390)	(71,10)
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	24 480	115 167	(90 687)	(78,70)
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	195	855	(660)	(77,20)
<b>Przychody razem</b>	<b>415 715</b>	<b>1 468 452</b>	<b>(1 052 737)</b>	<b>(71,70)</b>

Przy zastrzeżeniu obecnej sytuacji kryzysowej związanej z efektami wpływu pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na prowadzoną działalność, oczekiwanym zjawiskiem jest postępująca zmiana struktury sprzedaży w poszczególnych kanałach dystrybucji Spółki. W latach poprzednich kanał agencyjny dominował w sprzedaży imprez turystycznych. Doświadczenia Spółki wskazują, że własna sieć sprzedaży generuje niższe koszty, niż kwota prowizji płaconej agentom. W latach poprzednich Spółka dominująca dynamicznie zwiększała własną sieć sprzedaży. Właśnie ten efekt odnotować można w spadku udziału w przychodach w kanale agencyjnym, na rzecz wzrostu sprzedaży w kanale własnych biur i Call Center.

Poniższa tabela prezentuje przychody Spółki dominującej ze sprzedaży imprez turystycznych w poszczególnych kanałach sprzedaży:

Opis	2020	Struktura	2019	Struktura	Dynamika
	Styczeń – Wrzesień		Styczeń – Wrzesień		
	PLN'000		PLN'000		
Sprzedaż w kanale agencyjnym	149 527	38,2%	591 729	43,8%	(73,1)%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	218 991	56,0%	682 706	50,5%	(65,0)%
Pozostałe	22 522	5,8%	77 995	5,7%	(71,1)%
<b>Razem</b>	<b>391 040</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 352 430</b>	<b>100,0%</b>	<b>(68,9)%</b>

Koszt własny sprzedanych imprez w okresie sprawozdawczym trzech kwartałów 2020 roku wyniósł 351.830 tys. zł i był niższy o 72,2% od tej pozycji w okresie trzech kwartałów 2019 roku (1.267.847 tys. zł). Większa dynamika spadku kosztu własnego w relacji do dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży spowodowana była przede wszystkim koniecznością poniesienia wydatków związanych z powrotem turystów w związku z wystąpieniem pandemii spowodowanej koronawirusem SARS-CoV-2. W efekcie wystąpienia pandemii Spółka dominująca zmuszona była do sprowadzenia klientów do Polski, co wpłynęło na spadek marży (w ujęciu procentowym). Zysk brutto na sprzedaży (marża na sprzedaży) wypracowana w okresie trzech kwartałów 2020 roku wyniósł 63.885 tys. zł, a dynamika spadku wyniosła aż - 68,2%. Koszty administracyjne Spółki w okresie sprawozdawczym trzech kwartałów 2020 roku wyniosły łącznie 74.690 tys. zł i były niższe o 67.680 tys. zł od tej kategorii kosztów poniesionych w okresie trzech kwartałów 2019 roku, które wyniosły 142.370 tys. zł), co stanowi dynamikę spadku na poziomie -47,5%. Zarząd Spółki w okresie



II-go kwartału 2020 roku (ale także w okresie III-go kwartału 2020 roku) przeprowadził szereg działań restrukturyzacyjnych w Spółce. Przede wszystkim ograniczono wydatki marketingowe Spółki oraz wydatki związane z czynszami w galeriach handlowych. Spółka skorzystała z rozwiązań pomocowych w zakresie dofinansowania do części wynagrodzeń pracowników. Poniższa tabela zawiera specyfikację kosztów administracyjnych Spółki dominującej:

Koszty administracyjne Spółki	2020		2019		Zmiana	%
	Styczeń – Wrzesień		Styczeń – Wrzesień			
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000		
1	2	3	4=2-3	5=4/3		
Koszty sprzedaży	55 194	117 159	(61 965)	(52,90)		
Koszty ogólnego zarządu	19 496	25 211	(5 715)	(22,70)		
<b>Razem koszty działalności</b>	<b>74 690</b>	<b>142 370</b>	<b>(67 680)</b>	<b>(47,50)</b>		

Spółka dominująca w okresie trzech kwartałów 2020 roku poniosła stratę na działalności operacyjnej (określanej jako marża operacyjna - EBIT) w wysokości (9.911) tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie trzech kwartałów 2019 roku wypracowana kwota marży operacyjnej wyniosła 57.352 tys. zł. Rentowność sprzedaży brutto dla okresu trzech kwartałów 2020 roku wyniosła 15,37% (w okresie trzech kwartałów 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 13,66%).

W konsekwencji wystąpienia pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 (wprowadzenie ograniczeń od połowy miesiąca marca 2020 roku) Spółka dominująca w okresie trzech kwartałów 2020 roku poniosła (mimo polepszenia wyników za okres styczeń-luty 2020 roku w relacji do okresu styczeń-luty 2019 roku) jednostkową stratę netto w wysokości (8.267) tys. zł, zaś w okresie trzech kwartałów 2019 roku osiągnęła zysk netto w wysokości 44.002 tys. zł. Rentowność netto (jednostkowa), stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży, w analizowanym okresie trzech kwartałów 2020 roku była ujemna i wyniosła (1,99)% , podczas gdy w okresie trzech kwartałów 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 3,00%. EBITDA jednostkowa była ujemna i wyniosła w analizowanym okresie trzech kwartałów 2020 roku ((2 776) tys. zł i była niższa, niż w analogicznym okresie trzech kwartałów 2019 roku, kiedy we wskazanym okresie trzech kwartałów 2019 roku EBITDA jednostkowa wyniosła 66.851 tys. zł. Należy zwrócić uwagę, iż za okres trzech kwartałów 2020 roku koszty finansowania zewnętrznego obniżyły wynik netto Spółki.

W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w „Pasywach”, w pozycji „Przychody przyszłych okresów” kwota w wysokości 62.303 tys. zł dotyczy zaliczek na poczet przedsprzedaży (otrzymanych zaliczek na poczet imprez realizowanych w przyszłości).

W okresie tzw. „lockdown'u” spowodowanego wprowadzeniem ograniczeń związanych z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2, Spółka nie realizowała imprez turystycznych (okres od połowy marca do początku lipca 2020 roku). Na podstawie obowiązującego prawa (zgodnie z art. 15k ustawy z dnia 31.03.2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 31.03.2020 r., poz. 568 z późn. zm.) wydłużono do 180 dni termin skuteczności odstąpienia przez podróżnego od umowy o udział w imprezie turystycznej lub jej rozwiązania przez organizatora turystyki. Zgodnie z przyjętym rozwiązaniem odstąpienie od umowy w trybie określonym w art. 47 ust. 4 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych lub rozwiązanie przez organizatora turystyki umowy o udział w imprezie turystycznej w trybie określonym w art. 47 ust. 5 pkt 2 tej ustawy, które to odstąpienie od umowy lub rozwiązanie umowy pozostaje w bezpośrednim związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2, jest skuteczne z mocy prawa po upływie 180 dni od dnia powiadomienia przez podróżnego o odstąpieniu lub powiadomienia o rozwiązaniu przez organizatora turystyki, przy czym takie odstąpienie od umowy bądź jej rozwiązanie nie będzie skuteczne w przypadku wyrażenia przez podróżnego zgody na otrzymanie w zamian od organizatora turystyki vouchera do realizacji na poczet przyszłych imprez turystycznych w ciągu roku od dnia, w którym miała się odbyć impreza turystyczna (wartość vouchera nie może być niższa niż kwota wpłacona na poczet realizacji dotychczasowej umowy o imprezę turystyczną). W ocenie Zarządu Spółki dominującej wprowadzenie przedmiotowego rozwiązania ma znaczący i pozytywny wpływ na poprawę i zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Spółki, co wynika z faktu, iż Spółka, jako organizator turystyki zobligowana będzie do zwrotu na rzecz podróżnego poniesionych wpłat w terminie 194 dni od złożenia przez klienta oświadczenia o rezygnacji (tj. skutku prawnego występującego po upływie 180 dni od dnia złożenia rezygnacji plus standardowe 14 dni na faktyczny zwrot środków). Wprowadzone rozwiązanie spowodowało wydłużenie terminu na zwrot przez Emitenta środków wpłaconych przez klientów, a z drugiej strony promowało opcję vouchera na przyszłe świadczenia turystyczne, jako że w większości przypadków klienci preferują możliwość przepisania się na imprezy turystyczne w okresie wakacyjnym, niż długie oczekiwanie na zwrot pieniędzy. Strategią Emitenta jest prowadzenie akcji promującej „przepisanie” przez klientów zakupionych imprez turystycznych na terminy późniejsze dla okresów sezonu „Lato 2020”, „Zima 2020/2021” oraz „Lato 2021”.

Dodatkowo, niebagatelne znaczenie dla mitygowania ryzyka związanego z pandemią wynikającą z rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 mają rozwiązania wprowadzone do polskiego porządku prawnego w drodze nowelizacji ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych

chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych – Dz.U. z 2020 roku, poz. 374 z późn. zm. (dokonanej ustawą z dnia 17.09.2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2020 roku, poz. 1639). Na podstawie nowelizacji w/w ustawy z dnia 02.03.2020 r. (dokonanej w/w ustawą z dnia 17.09.2020 r.) wprowadzono rozwiązania zapewniające m.in. preferencyjne pożyczki na zwroty wpłat klientów organizatorów turystyki (w związku z upływem terminu 180 dni na odstąpienia przez podróżnego od umowy o udział w imprezie turystycznej lub jej rozwiązania przez organizatora turystyki Spółka jest zobowiązana do zwrotu zaliczek na rzecz klientów), specjalny fundusz, w którym będą gromadzone pieniądze dla turystów i organizatorów wycieczek za odwołane imprezy turystyczne (Turystyczny Fundusz Zwrotów przy Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym, który będzie zwracał klientom pieniądze za odwołaną wycieczkę, przy kilkuprocentowym udziale firm turystycznych (na podstawie wniosków organizatora turystyki i klienta). Spółka dominująca korzysta z rozwiązania przewidzianego w/w ustawą, na podstawie którego jest uprawniona do złożenia stosownego wniosku/wniosków do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego o wypłatę na rzecz klientów części kwoty tytułem zwrotów zaliczek na rzecz klientów, którzy w związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2 odstąpili od umowy o udział w imprezie turystycznej lub umowa o udział w imprezie turystycznej została rozwiązana przez organizatora turystyki. Spółka dominująca oszacowała, iż łączna kwota zwrotu z przedmiotowego tytułu zamknie się kwotą około 55.609 tys. zł. Spółka dominująca w IV kwartale 2020 roku przekazała do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego wnioski o wypłatę środków pieniężnych dla klientów w kwocie 49.409 tys. zł. Wpłaty dokonane przez klientów w formie gotówkowej (których nie obejmują przepisy znowelizowanej ustawy z dnia 02.03.2020 r.) zostaną zwrócone klientom w całości (tj. kwota 6.500 tys. zł). Wpłaty dokonywane przez Turystyczny Fundusz Gwarancyjny w imieniu Spółki zostaną zamienione na pożyczkę udzielaną przez Turystyczny Fundusz Gwarancyjny, której obowiązek zwrotu rozpoczął będzie się począwszy od kwietnia 2021 roku i będzie realizowany w 72 równych ratach. Przedmiotowe rozwiązanie stanowi środek pomocowy w ramach Tarczy Antykryzysowej, który będzie miał istotny wpływ na poprawę płynności Spółki dominującej.

Przychody Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w okresie trzech kwartałów 2020 roku spadły o 71,7%, przy czym szczegółowa prezentacja tej pozycji wynikowej (przychody Grupy Kapitałowej) wskazuje, że wartość przychodów ze sprzedaży w każdym segmencie w okresie (w relacji do identycznego okresu roku 2019) wykazywała spadek.

Poniższa tabela zawiera specyfikację przychodów Grupy Kapitałowej:

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej	2020	2019	Zmiana	%
	Styczeń – Wrzesień	Styczeń – Wrzesień		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	2	3	4=3-2	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	391 040	1 352 430	(961 390)	(71,10)
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	24 480	115 167	(90 687)	(78,70)
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	2 843	10 823	(7 980)	(73,70)
<b>Przychody razem</b>	<b>418 363</b>	<b>1 478 420</b>	<b>(1 060 057)</b>	<b>(71,70)</b>

Zysk brutto ze sprzedaży, określanej jako marża na sprzedaży, w okresie trzech kwartałów 2020 roku wyniósł 63.080 tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie trzech kwartałów 2019 roku wypracowana kwota marży wyniosła 209.042 tys. zł, co stanowi spadek o (69,80)%. Rentowność sprzedaży brutto dla analizowanego okresu trzech kwartałów 2020 roku wyniosła 15,1% (za okres trzech kwartałów 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 14,1%).

Poniższa tabela zawiera specyfikację kosztów administracyjnych Grupy Kapitałowej:

Koszty administracyjne Grupy Kapitałowej	2020	2019	Zmiana	%
	Styczeń – Wrzesień	Styczeń – Wrzesień		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	56 566	118 320	(61 754)	(52,20)
Koszty ogólnego zarządu	21 970	27 373	(5 403)	(19,70)
<b>Razem</b>	<b>78 536</b>	<b>145 693</b>	<b>(67 157)</b>	<b>(46,10)</b>

Rentowność netto, stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie trzech kwartałów 2020 roku wyniosła (2,3)%; w okresie trzech kwartałów 2019 roku wskaźnik ten wyniósł 3,3%.

II-gi kwartał roku, to w czasie normalnego roku (nie obciążonego znaczącymi wydarzeniami o charakterze wyjątkowym i niespodziewanym) okres przygotowań do rozpoczęcia sezonu. W II kwartale 2020 roku, podobnie jak w innych krajach, również w Grecji nastąpił pełny „lockdown”. Rząd Republiki Grecji w pierwszej dekadzie czerwca 2020 roku poinformował o otwarciu lotnisk w destynacjach wakacyjnych w Grecji, co nastąpiło począwszy od 1 lipca 2020 roku. Jednak rząd Rzeczypospolitej Polskiej zdecydował dopiero pod koniec czerwca 2020 roku, do których krajów ograniczy dostęp. Spowodowało to, iż pomimo przygotowywania infrastruktury hotelowej otwarcie działalności przesunęło się o około 2 tygodnie, co nastąpiło w połowie lipca 2020 roku. Zarząd Spółki zdecydował o otwarciu w sezonie „Lato 2020” dwóch hoteli na wyspie Zakynthos oraz nowego, zmodernizowanego obiektu na wyspie Rodos.

Spółka zależna White Olive A.E. za okres trzech kwartałów 2020 roku poniosła stratę netto w wysokości (6.016) tys. zł. Wynik ten jest spodziewanym zjawiskiem, gdyż spółka alokuje bardzo wysokie koszty stałe (koszty amortyzacji za okres 9 miesięcy wyniosły 4.310 tys. zł), przy generowaniu znacznie naszych przychodów.

Powyższe ma wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku Grupy Kapitałowej Rainbow Tours narastająco za okres trzech kwartałów 2020 roku; w analizowanym okresie trzech kwartałów 2020 roku poniesiona skonsolidowana strata netto zamknęła się kwotą (14.262) tys. zł; skonsolidowany wynik netto za okres trzech kwartałów 2019 roku zamknął się kwotą 48.555 tys. zł.

Na dzień 30 września 2020 roku stan zaciągniętych przez Grupę Kapitałową kredytów obrotowych (bez kredytu inwestycyjnego) zamykał się kwotą w wysokości 69.311 tys. zł, zaś stan gotówki wynosił 37.825 tys. zł. Łączny stan kredytów na 30 września 2020 roku wynosił 136.717 tys. zł. Na dzień 30 września 2020 roku stan posiadanej gotówki Grupy jest wyższy od stanu na dzień 30 września 2019 roku.

### **My Way by Rainbow Tours**

Działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. ma charakter komplementarny do podstawowej działalności touroperatorskiej realizowanej przez Spółkę dominującą i skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>]. Spółka „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. w analizowanym okresie trzech kwartałów 2020 roku wypracowała nieistotną stratę jednostkową (za analogiczny trzech kwartałów 2019 roku „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. zanotowała jednostkową stratę netto w wysokości (7) tys. zł.

### **Biznes hotelowy. White Olive A.E. oraz White Olive Premium Lindos A.E.**

Grupa Kapitałowa realizuje podjęte w 2015 roku, a kontynuowane w okresach następnych plany rozwoju sieci własnych i dzierżawionych (zarządzanych) hoteli przez spółki z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours.

W 2018 roku Grupa Kapitałowa podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 15.500 tys. EUR, realizując jednocześnie wcześniej obraną strategię inwestowania w segment hotelowy.

W 2019 roku Spółka dominująca (jako „Partner”) wraz ze spółką zależną, wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. White Olive A.E. zawarły z Funduszem Ekspansji Zagranicznej Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych (dalej jako: „Fundusz”), wpisanym do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział VII Cywilny – Rejestrowy pod numerem RFI 1162, zarządzanym przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, będące częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, umowę inwestycyjną (dalej jako: „Umowa” lub „Umowa inwestycyjna”) w przedmiocie inwestycji polegającej na udziale kapitałowym Funduszu, wspólnie ze Spółką (jako Partnerem), w spółce White Olive A.E. dla celów finansowania rozwoju działalności w zakresie świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy inwestycyjnej:

- inwestycja Funduszu polegać będzie na wspólnym z Emitentem (jako Partnerem) objęciu nowo emitowanych akcji White Olive A.E., które przez Emitenta zostaną objęte i pokryte w części zapewniającej, iż łączna liczba akcji posiadanych przez Emitenta w White Olive A.E. będzie reprezentować nie mniej niż 50,1% kapitału zakładowego oraz dawać nie mniej niż 50,1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników White Olive A.E., zaś Fundusz obejmie nowe akcje White Olive A.E. i pokryje je wkładem pieniężnym o wartości 9 mln EUR (dziewięć milionów euro), a łączna liczba akcji posiadanych przez Fundusz w White Olive A.E. będzie reprezentować nie więcej niż 49,9% kapitału zakładowego oraz dawać nie więcej niż 49,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników White Olive A.E., przy czym liczba i wartość nominalna akcji White Olive A.E., o jaką zostanie maksymalnie podwyższony kapitał zakładowy White Olive A.E., a w konsekwencji udział procentowy Funduszu w kapitale zostaną ustalone przez strony Umowy inwestycyjnej w oparciu o wycenę wartości White Olive A.E. dokonaną przez niezależnego eksperta;
- realizacja przez Fundusz inwestycji uzależniona została od ziszczenia się, w terminie 6 miesięcy od zawarcia Umowy inwestycyjnej (data zawarcia umowy: 13.02.2019 r.), warunków zawieszających przewidzianych przez Umowę

- inwestycyjną, w tym warunków standardowych dla tego typu umów (m.in. złożenie stosownych oświadczeń dotyczących braku zaległości w płatności podatków i opłat publiczno-prawnych po stronie Emitenta i White Olive A.E., złożenie przez Emitenta wszelkich dokumentów przewidzianych Umową, złożenie oświadczenia o niezbywalności akcji White Olive A.E. przez Emitenta przez czas pozostawania przez Fundusz wspólnikiem White Olive A.E. itp.), a także przeprowadzenia wyceny White Olive A.E. potwierdzającej aktualną wartość rynkową wszystkich istniejących akcji White Olive A.E. posiadanych przez Emitenta, określoną na dzień zawarcia Umowy (przy zastosowaniu ogólnie przyjętych metod wyceny);
- horyzont czasowy inwestycji Funduszu wynosi od 4 do 10 lat liczonych od dnia nabycia (objęcia) i opłacenia przez Fundusz akcji White Olive A.E., przy czym odkupienie akcji White Olive A.E. nastąpi nie później niż po upływie 10 lat od dnia zawarcia Umowy inwestycyjnej, zgodnie z nieodwołalną ofertą wiążącą Emitenta przez 15 lat od dnia zawarcia Umowy inwestycyjnej (data zawarcia umowy: 13.02.2019 r.);
  - wartość inwestycji Funduszu została określona w wysokości 9 mln EUR (dziewięć milionów euro), jednakże zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Umowy inwestycyjnej Emitent oraz Fundusz mogą podjąć w przyszłości negocjacje w sprawie dalszego podwyższenia kapitału zakładowego White Olive A.E., przy czym kwota ewentualnego dodatkowego wkładu pieniężnego Funduszu nie będzie większa niż 3,5 mln EUR (trzy miliony pięćset tysięcy euro), tj. łącznie nie większa niż 12,5 mln EUR (dwanaście milionów pięćset tysięcy euro); natomiast górna granica kwoty inwestycji Emitenta nie została określona;
  - Emitent oraz Fundusz zobowiązane są, przez czas trwania Umowy (Fundusz przez okres do upływu 10 lat od daty zawarcia Umowy), do niesprzedawania posiadanych akcji spółki White Olive A.E. bez zgody drugiej strony, za wyjątkiem przypadków dozwolonych Umową.

Dzięki środkom finansowym zabezpieczonym na mocy w/w umowy zawartej z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZ AN (w ramach pierwszej transzy 9 mln EUR) spółka zależna White Olive A.E. chce powiększyć portfolio swoich hoteli o kolejne obiekty. Grupa Kapitałowa Rainbow Tours planuje nadal rozwijać działalność hotelową w Grecji, która m.in. dzięki swojemu położeniu, klimatowi, historii i ofercie gastronomicznej, jest jedną z ulubionych destynacji wakacyjnych dla turystów z całego świata. Nowe obiekty będą zlokalizowane na wyspach Morza Egejskiego tj. na Krecie, Rodos i na Kos bowiem ich wyjątkowo korzystne warunki klimatyczne pozwalają na wydłużanie sezonu operacyjnego. Inwestowanie w rozwój sieci własnych hoteli pod marką „White Olive” jest elementem strategii Rainbow na kolejne lata. Posiadanie własnej bazy hotelowej nie tylko stwarza szersze możliwości kreowania i zarządzania produktem, ale pozwala również na wypracowanie większego i stabilnego wyniku finansowego. Zarząd Spółki dominującej zamierza sukcesywnie rozszerzać działalność w zakresie własnych hoteli.

Aktualna lista hoteli działających pod marką „White Olive”, w tym hotele własne oraz hotele zarządzane na zasadzie najmu długoterminowego została przedstawiona w Nocie 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2020 roku „Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji”.

Wyniki finansowe spółki zależnej White Olive A.E. są gorsze od oczekiwań. Główną przyczyną był „lockdown” na terytorium Grecji w związku z pandemią spowodowaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2. Rząd grecki otworzył możliwość przyjazdu turystów na terytorium Republiki Grecji począwszy od lipca 2020 roku. Sezonowość działalności oraz „lockdown” mający miejsce w II kwartale 2020 roku spowodowały, że spółka White Olive A.E. nie generowała w okresie II kwartału 2020 roku przychodów ze sprzedaży. Spowodowało to, że za okres trzech kwartałów 2020 roku spółka White Olive A.E. zanotowała stratę netto wysokości (6.016) tys. zł. Wskaźnik EBITDA dla spółki White Olive A.E. dla analizowanego okresu trzech kwartałów 2020 roku był ujemny i wyniósł (93) tys. zł.

Na dzień 30 września 2020 roku łączne wykorzystanie przez White Olive A.E. kredytu inwestycyjnego zamykało się kwotą 15.002 tys. EUR., co stanowi ekwiwalent w złotych polskich w wysokości 67.913 tys. zł.

W okresie roku obrotowego 2019 miała miejsce zmiana w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours związana z nabyciem w dniu 9 sierpnia 2019 roku, przez spółkę zależną od Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu, tj. White Olive A.E. (spółka akcyjna prawa greckiego), od akcjonariuszy spółki prawa greckiego pod firmą: „Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikos Kai Emporikos Epixeiriseis M. B. Kai I. Venetoulis A.E.”, z siedzibą w Pefkos Lindou, Rodos, Republika Grecji, będącej właścicielem nieruchomości hotelowej położonej w Pefkos, Rodos, Republika Grecji, pakietu akcji spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikos A.E. (obecnie: White Olive Premium Lindos A.E.), stanowiących łącznie 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki oraz gruntu, na którym posadowiona jest przedmiotowa nieruchomość hotelowa.

Wskazana spółka pośrednio zależna od Emitenta, tj. White Olive Premium Lindos A.E. z uwagi na obowiązujący na terytorium Grecji „lockdown” nie prowadziła w II kwartale 2020 roku działalności. W lipcu 2020 roku spółka White Olive Premium Lindos A.E.



uruchomiła działalność hotelu funkcjonującego w sieci „White Olive” pod nazwą „White Olive Premium Lindos”. Wynik finansowy netto spółki White Olive Premium Lindos A.E za okres trzech kwartałów 2020 roku zamknął się kwotą w wysokości 30 tys. zł.

Zamiarem Emitenta oraz spółek zależnych White Olive A.E. i White Olive Premium Lindos A.E. jest przeprowadzenie procesu połączenia wskazanych spółek zależnych prawa greckiego: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive Premium Lindos A.E. – jako spółki przejmowanej.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym III kwartału 2020 roku, w efekcie rozpoczętego w lutym 2020 roku (na podstawie uchwały Zarządu Spółki dominującej Nr 02/02/20 z dnia 26 lutego 2020 roku) i realizowanego w miesiącach następnym procesu zawiązania i powołania na terytorium Republiki Turcji spółki zależnej od Rainbow Tours S.A., w dniu 26 sierpnia 2020 roku spółka zależna od Emitenta, tj. spółka akcyjna prawa tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S. z siedzibą w Alanyi (Antalya), w Republice Turcji została wpisana przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Alanyi (Alanya Ticaret Ve Sanayi Odasi) do właściwego rejestru handlowego. Jedynym akcjonariuszem, posiadającym 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedmiotowej spółki zależnej, jest Rainbow Tours S.A. Powołanie przedmiotowej spółki zależnej miało i ma na celu rozwój prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalności gospodarczej w zakresie działalności organizatorów turystyki, a także usprawnienie wewnętrznej struktury organizacyjnej Grupy oraz przyczynienie się do uzyskania oszczędności kosztów operacyjnych i podniesienia efektywności działania Grupy Kapitałowej, co tym samym wpisuje się w strategię integracji pionowej Emitenta, w ramach której zamiarem Rainbow Tours S.A. jest, przy jednoczesnej rezygnacji z usług dostawców zewnętrznych, istotna optymalizacja kosztów realizacji imprez turystycznych, a także podwyższenie rentowności usług dodatkowych sprzedawanych do klientów Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (imprezy objazdowe i wycieczki fakultatywne), przy czym w kolejnym etapie przedmiotowa spółka zależna będzie gotowa oferować produkty turystyczne także do innych podmiotów rynkowych (touroperatorów). Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez przedmiotową spółkę zależną, tj. spółkę akcyjną prawa tureckiego pod firmą (nazwą handlową): Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri A.S., planowane jest od roku 2021.

## ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW – WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Dokonując – w ramach przedstawianej informacji Zarządu Spółki dominującej na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej – oceny i omówienia raportowanych wyników finansowych, sytuacji i efektywności finansowej Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej, Zarząd Emitenta odnosi się również do tzw. alternatywnych pomiarów wyników (Alternative Performance Measures; dalej zwane także jako „APM”), które nie są raportowane standardowo w ramach sprawozdawczości finansowej zgodnie z MSSF lub których elementy nie są bezpośrednio dostępne w standardowych sprawozdaniach i / lub w towarzyszących notach. Są to miary wyliczone na bazie informacji pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF.

APM są zgodne z tym, w jaki sposób Zarząd Spółki dominującej mierzy i ocenia wyniki działalności Grupy Kapitałowej i Spółki w ramach wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej oraz są pomocne w prezentowaniu sytuacji finansowej i operacyjnej, a także ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych wyników Grupy zarówno dla potrzeb wewnętrznych, jak i zewnętrznych w kontaktach z analitykami finansowym, potencjalnymi inwestorami, akcjonariuszami oraz instytucjami finansującymi działalność Grupy Kapitałowej Rainbow Tours. Przedmiotowe wskaźniki stanowią uzupełnienie danych finansowych, dostarczając użytkownikom raportów dodatkowych informacji do oceny sytuacji finansowej i wyników Grupy Kapitałowej Rainbow Tours lub Spółki dominującej.

Zarząd analizuje wyniki Spółki i Grupy Kapitałowej przy użyciu kluczowych wskaźników efektywności takich jak EBIT, marża EBIT oraz EBITDA. Należy mieć na uwadze, że nie są to wskaźniki zdefiniowane w MSSF oraz nie stanowią one mierników wystandaryzowanych, dlatego sposoby ich kalkulacji mogą różnić się między różnymi jednostkami na rynku. Zgodnie z wytycznymi opublikowanymi przez ESMA, dotyczącymi Alternatywnych Pomiarów Wyników (ESMA/2015/1415) poniższa lista przedstawia definicje stosowanych przez Grupę Kapitałową Rainbow Tours alternatywnych pomiarów wyników oraz uzgodnienie do danych ujętych w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej:

### Wskaźnik: EBIT

Definicja: Spółka definiuje EBIT jako „zysk / (strata) na działalności operacyjnej”

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
EBIT = zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(9 911)	57 352	(14 292)	62 661

### Wskaźnik: Marża Brutto

Definicja: Marża Brutto definiowana jest jako stosunek zysku/straty brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik wyrażony w procentach.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży	415 715	1 468 452	418 363	1 478 420
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	63 885	200 605	63 080	209 042
<b>Marża Brutto</b>	<b>15,37%</b>	<b>13,66%</b>	<b>15,08%</b>	<b>14,14%</b>

### Wskaźnik: EBITDA

Definicja: Wskaźnik jest głównym miernikiem zyskowności operacyjnej używanym przez Zarząd i odpowiada zyskowi z działalności operacyjnej przed amortyzacją i utratą wartości aktywów trwałych.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(9 911)	57 352	(14 292)	62 661
[B] Amortyzacja [ze znakiem dodatnim]	7 135	9 499	12 055	12 837
<b>EBITDA = [A] + [B]</b>	<b>(2 776)</b>	<b>66 851</b>	<b>(2 237)</b>	<b>75 498</b>

### Wskaźnik: Dług Finansowy

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd wobec sektora finansowego (tj. banki, firmy leasingowe). Sposób kalkulacji długu finansowego nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Kredyty w rachunku bieżącym	39 311	-	39 311	-
[B] Kredyty rewolwingowe	30 000	-	30 000	-
[C] Kredyty bankowe - inwestycyjne	-	-	67 406	66 336
[D] Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	961	1 423	961	1 423
<b>Dług Finansowy = [A] + [B] + [C] + [D]</b>	<b>70 272</b>	<b>1 423</b>	<b>137 678</b>	<b>67 759</b>

### Wskaźnik: Dług Finansowy Netto

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji długu finansowego netto nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Dług Finansowy	70 272	1 423	137 678	67 759
[B] Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 768	95 303	37 825	98 843
<b>Dług Finansowy Netto = [B] - [A]</b>	<b>-33 504</b>	<b>93 880</b>	<b>-99 853</b>	<b>31 084</b>



### Wskaźnik: Dług Całkowity

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji długu finansowego netto nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Dług Finansowy	70 272	1 423	137 678	67 759
[B] Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	24 850	29 647	45 407	44 558
<b>Dług Całkowity = [A] + [B]</b>	<b>95 122</b>	<b>31 070</b>	<b>183 085</b>	<b>112 317</b>

### Wskaźnik: Dług Całkowity Netto

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji długu całkowitego netto nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Dług Całkowity	95 122	31 070	183 085	112 317
[B] Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 768	95 303	37 825	98 843
<b>Dług Całkowity = [B] - [A]</b>	<b>-58 354</b>	<b>64 233</b>	<b>-145 260</b>	<b>-13 474</b>

### Wskaźnik: Marża Netto

Definicja: Wskaźnik jest miernikiem poziomu efektywności działalności, używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji wskaźnika nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Wskaźnik	Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019	od 01/01/2020 do 30/09/2020	od 01/01/2019 do 30/09/2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
[A] Przychody ze sprzedaży	415 715	1 468 452	418 363	1 478 420
[B] Zysk (strata) Netto	-8 267	44 002	-14 262	48 555
<b>Marża Netto = [B] / [A]</b>	<b>-1,99%</b>	<b>3,00%</b>	<b>-3,41%</b>	<b>3,28%</b>

## 2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Zdarzeniem mającym wpływ na niniejsze skrócone skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, a także na perspektywy działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w okresach późniejszych jest wystąpienie pandemii wywołanej rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, która spowodowała, że po wzrostowym dla branży turystycznej roku 2019 i optymistycznych scenariuszach rozwoju branży turystycznej w roku 2020, nastąpiła radykalna zmiana tych optymistycznych i wzrostowych scenariuszy na rok 2020. Wysoka zapadalność na chorobę COVID-19 wywołaną przez koronawirus SARS-CoV-2 oraz notowany stosunkowo wysoki współczynnik śmiertelności z nią związany (przede wszystkim w grupie ryzyka, ludzi po 65. roku życia) ma wpływ na powszechne zagrożenie i dezorganizację życia gospodarczego i społecznego na całym świecie. Zgodnie z powszechnymi ocenami, pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 będzie miała okresowy wpływ na osłabienie światowego wzrostu gospodarczego, a być może także charakter trwalszej recesji gospodarczej i społecznej. Pandemia spowodowana koronawirusem SARS-CoV-2 uderza bezpośrednio w gospodarkę realną znacznej większości państw, powodując spadek produkcji, dezorganizację łańcuchów dostaw oraz spadek popytu zwłaszcza w sektorze usług, w tym m.in. w odniesieniu do lotniczego ruchu pasażerskiego, turystyki, branży gastronomicznej, konsumpcji dóbr kultury.

Z uwagi na pandemię koronawirusa SARS-CoV-2 w marcu 2020 roku w wielu krajach, w tym w Polsce władze państwowe i administracyjne podjęły szereg decyzji mających wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez przedsiębiorców, w tym także przez Rainbow Tours S.A. W ramach działań Rządu polskiego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej ogłoszono w pierwszej kolejności stan zagrożenia epidemicznego (rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 13.03.2020 r. w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego – Dz.U. z 2020 r., poz. 433 z późn. zm.); podjęto także decyzje o istotnym ograniczeniu w ruchu lotniczym (rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 13.03.2020 r. w sprawie zakazów w ruchu lotniczym – Dz.U. z 2020 r., poz. 436 z późn. zm.) oraz wprowadzono restrykcje związane z ruchem granicznym (rozporządzenie Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 13.03.2020 r. w sprawie przywrócenia tymczasowo kontroli granicznej osób przekraczających granicę państwową stanowiącą granicę wewnętrzną – Dz.U. z 2020 r., poz. 434 z późn. zm. oraz rozporządzenie Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 13.03.2020 r. w sprawie czasowego zawieszenia lub ograniczenia ruchu granicznego na określonych przejściach granicznych – Dz.U. z 2020 r., poz. 435). Następnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 20.03.2020 roku w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu epidemii (Dz.U. z 2020 r., poz. 491 z późn. zm.), w okresie od dnia 20 marca 2020 r. do odwołania na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej ogłoszono stan epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2.

Ze względu na wprowadzone w dniu 13 marca 2020 roku ograniczenia w międzynarodowym ruchu lotniczym oraz ruchu granicznym realizacja imprez turystycznych została przez Spółkę zawieszona do dnia 30 czerwca 2020 roku; z uwagi na zamknięcie centrów handlowych, w których w większości przypadków mieszczą się stacjonarne własne biura sprzedaży Rainbow, sprzedaż realizowana była w głównej mierze za pośrednictwem internetowych i telefonicznych kanałów sprzedaży, a w pewnym zakresie także za pośrednictwem kanału sprzedażowego funkcjonującej sieci agencyjnej.

Począwszy od dnia 20 kwietnia 2020 roku Rząd Rzeczypospolitej Polskiej rozpoczął proces stopniowego zmniejszania wcześniej wprowadzonych ograniczeń w ramach zapowiedzianego wówczas czterostopniowego procesu. Od dnia 4 maja 2020 r. (w ramach drugiego etapu znoszenia ograniczeń) m.in. dozwolono świadczenie usług hotelarskich i noclegowych (przy zastrzeżeniu zachowania szczególnych zasad bezpieczeństwa oraz ograniczeniu działalności restauracji hotelowych i przestrzeni rekreacyjnych), a także zniesiono istotne ograniczenia w handlu w centrach handlowych i sklepach wielkopowierzchniowych (przy zastrzeżeniu obowiązku stosowania stosownych rygorów sanitarnych, obowiązku zapewnienia środków zabezpieczenia i ochrony osobistej oraz wprowadzonych innych obostrzeń), przy czym na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 02.05.2020 r. w sprawie ustanowienia określonych ograniczeń, nakazów i zakazów w związku z wystąpieniem stanu epidemii (Dz.U. z 2020 roku, poz. 792), w obiektach handlowych lub usługowych o powierzchni sprzedaży lub świadczenia usług powyżej 2000 m<sup>2</sup> ustanowiono i utrzymano do odwołania czasowe ograniczenie prowadzenia działalności m.in. agentów turystycznych i organizatorów turystyki (ujętej w Polskiej Klasyfikacji Działalności w klasie 79.11 i 79.12). W ramach etapu trzeciego, od dnia 18 maja 2020 roku znoszone ograniczenia dotyczyły m.in. usług fryzjerskich i kosmetycznych, a także wprowadzenia możliwości korzystania z restauracji i kawiarni oraz zmniejszenia ograniczeń w transporcie publicznym (podwyższony limit pasażerów). Od 30 maja 2020 roku wprowadzono czwarty etap znoszenia ograniczeń związanych z COVID-19 (obejmujący m.in. – w części w datach późniejszych – obniżenie ograniczeń dotyczących obowiązku stosowania środków ochrony osobistej, ale w ścisłym reżimie sanitarnym, otwarcie kin, teatrów, siłowni i salonów masażu, możliwość organizacji wesel).

W związku z częściowym uchyleniem ograniczeń dotyczących ruchu granicznego oraz ruchu lotniczego, a w tym m.in. i w pierwszej kolejności w związku z:

- uchyleniem, począwszy od dnia 13.06.2020 r., ograniczeń (obowiązujących od dnia 15.03.2020 r.) dotyczących ruchu granicznego na przejściach granicznych z Republiką Federalną Niemiec, Republiką Czeską, Republiką Litewską, Republiką Słowacką oraz w lotniczych i morskich przejściach granicznych – na podstawie Rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 11.06.2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie czasowego zawieszenia lub ograniczenia ruchu granicznego na określonych przejściach granicznych (Dz.U. z 12.06.2020 r., poz. 1030),
- wejściem w życie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16.06.2020 r. w sprawie zakazów w ruchu lotniczym (Dz.U. z 16.06.2020 r., poz. 1050) odwołującego zakaz lotów z polskich lotnisk do krajów Unii Europejskiej, na mocy którego odwołano zakaz lotów do większości krajów, sygnatariuszy Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu, państw członkowskich Unii Europejskiej oraz Szwajcarii (z wyjątkami), przy zastrzeżeniu spodziewanego uruchamiania innych międzynarodowych połączeń lotniczych (także poza kraje Unii Europejskiej),

Emitent rozpoczął realizację i realizował procesy dotyczące wylotów wakacyjnych sezonu Lato 2020 (m.in. rozmowy z liniami lotniczymi, rozmowy z hotelami, przygotowanie kadry destynacyjnej, itp.), uruchamiając pierwsze wakacyjne wyloty czarterowe na początku lipca 2020 roku.

Okres utrzymywania się stanu stosunkowego odejścia od obostrzeń związanych z pandemią SARS-CoV-2 (nie w pełni, tj. przy zachowaniu dużej części restrykcji związanych z kontrolą pandemii w destynacjach turystyki wyjazdowej i przy zastrzeżeniu ciągłego utrzymywania się spadku nastrojów społecznych w Polsce związanych z zagranicznymi wyjazdami turystycznymi)

utrzymywał się w miesiącach lipiec-wrzesień 2020 roku (co w pewnym stopniu pokrywało się z okresem sezonu letniego w turystyce wyjazdowej), jednakże z całą pewnością ten stan nie pozwolił na powrót lub nawet na zdecydowane zbliżenie się do poziomów wolumenów sprzedaży zagranicznych imprez turystycznych realizowanych w sezonie „Lato 2019”. W związku z wystąpieniem, począwszy od końca miesiąca września 2020 roku, tzw. „drugiej fali” pandemii spowodowanej koronawirusem SARS-CoV-2, co wiązało się z radykalnym i postępującym wzrostem liczby zakażeń COVID-19 na całym świecie, w tym na terytorium Polski, w październiku 2020 roku rozpoczęto wprowadzanie rozwiązań i obostrzeń mających na celu zahamowanie rozprzestrzeniania się koronawirusa. Od początku października 2020 roku na terytorium Polski sytuacja epidemiczna uległa gwałtownej zmianie, a wzrost poziomu zakażeń, dotychczas o charakterze liniowym, zmienił charakter na wykładniczy przy jednoczesnym zatarciu się różnic między poszczególnymi obszarami (powiatami). Na terytorium Polski kolejne obostrzenia wprowadzono sukcesywnie, od 10 października 2020 roku, a następnie od dnia 17 października 2020 roku, od dnia 24 października 2020 roku i od dnia 9 listopada 2020 roku (obowiązujące do dnia 29 listopada 2020 roku).

Wystąpienie tzw. „drugiej fali zachorowań” na COVID-19 (która ma miejsce od początku października 2020 roku) i związanych z tą sytuacją czynników i obostrzeń mającymi pośrednio lub bezpośrednio wpływ na wykonywanie przez Grupę Kapitałową podstawowej działalności, tj. w szczególności: przedłużanie lub zaostrzanie ograniczeń w międzynarodowym ruchu lotniczym, wprowadzanie w Polsce oraz w krajach destynacji objętych ofertą sprzedażową Grupy - w związku ze wzrostem zakażeń COVID-19 (spowodowanych koronawirusem SARS-CoV-2) - dodatkowych (zaostrzonych i potencjalnie utrzymujących się przez stosunkowo długi okres czasu) ograniczeń w zakresie podróżowania i przekraczania granic, ograniczeń w funkcjonowaniu obiektów bazy hotelowej (np. ograniczenia dotyczące dopuszczalnych ilości oferowanych pokoi itp.), działalności restauracji, pubów i barów, szerokiej dostępności miejsc atrakcji turystycznych, a także ograniczeń związanych z przemieszczaniem się lub obowiązkiem wykonania i posiadania aktualnych testów diagnostycznych potwierdzających brak zakażenia koronawirusem SARS-CoV-2, w efekcie może mieć wpływ na możliwość świadczenia przez Grupę usług turystycznych w pełnym zakresie i tym samym wpływ na pogorszenie nastrojów konsumenckich w odniesieniu do planowania i realizacji wyjazdów wakacyjnych.

Jednocześnie trudno jest przewidzieć obecnie nawet krótko- i średnioterminowy wpływ obecnej sytuacji na warunki makroekonomiczne, rynki finansowe, czasokres trwania zmiany zwyczajów konsumentów w obszarze korzystania z usług turystycznych oraz ich siłę nabywczą, a w konsekwencji także i na działalność Spółki, jednak oczekiwany wpływ tej sytuacji może być znaczący. Zarząd Spółki ocenia, iż wystąpienie pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 będzie miało i ma wpływ na obniżenie wartości przychodów Spółki w całym roku obrotowym 2020. W zależności od możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania przedmiotowej sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie, przedmiotowa sytuacja kryzysowa może mieć wpływ na sytuację gospodarczą i finansową Spółki również w roku 2021.

Zarząd Spółki jest gotowy na szereg możliwych scenariuszy dalszego rozwoju sytuacji wynikającej z ograniczeń w podróżowaniu, na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej ze skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i wpływ pandemii na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w tym opracowując scenariusze potencjalnych efektów utrzymywania się pandemii spowodowanej koronawirusem SARS-CoV-2 na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w różnych czasokresach. Zarząd Spółki na bieżąco dokonuje oceny wpływu na działalność operacyjną, biznesową oraz finansową Grupy Kapitałowej Rainbow Tours negatywnych efektów związanych z rozprzestrzenianiem się pandemii wywołanej koronawirusem SARS-CoV-2. Uwzględniając możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania przedmiotowej sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie, Zarząd Spółki podjął szereg działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2.

**Szczegółowy opis podjętych przez Zarząd działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2, został uwzględniony w Nocie 4.1. (w części „Kontynuacja działalności”) skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2020 roku oraz narastająco za trzy kwartały 2020 roku (wraz z danymi porównywalnymi) powyżej oraz został zawarty w punkcie III. jednostkowego sprawozdania finansowego Rainbow Tours S.A. za rok obrotowy 2019 pt. „Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego”, a także w punkcie III. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2019 pt. „Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego” (oba sprawozdania opublikowane w dniu 30 czerwca 2020 roku), jak również w analogicznym fragmencie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2020 roku.**

Niezależnie od opisanych w w/w sprawozdaniach działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2, czynnikami i zdarzeniami, w tym o nietypowym charakterze, mającymi i mogącymi mieć istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2020 roku, a także mającymi lub mogącymi mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, a w tym Spółki dominującej, w ocenie Zarządu Spółki należą następujące zdarzenia/czynniki:

1) Zawarcie z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. umowy pożyczki preferencyjnej w ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm”.

W dniu 16 lipca 2020 roku Spółka dominująca złożyła do Polskiego Funduszu Rozwoju („PFR”) wniosek o udzielenie finansowania programowego (nr wniosku: 20200716/85703) w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”. Na podstawie przedmiotowego wniosku Spółka dominująca wystąpiła o udzielenie pożyczki preferencyjnej z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach Programu Rządowego Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm, zgodnie z Regulaminem ubiegania się o udział w Programie Rządowym Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm.

W dniu 10 listopada 2020 roku Spółka dominująca (jako pożyczkobiorca) zawarła z Polskim Funduszem Rozwoju Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (jako pożyczkodawcą; dalej także jako „PFR”) – na podstawie złożonego do PFR w dniu 16 lipca 2020 roku stosownego wniosku o udzielenie finansowania programowego (nr wniosku: 20200716/85703) – Umowę Pożyczki Preferencyjnej w Ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” (dalej jako: „Umowa” lub „Umowa Pożyczki Preferencyjnej”).

Zgodnie z treścią Umowy Pożyczki Preferencyjnej zawartej po pozytywnym zakończeniu wszystkich kolejnych etapów procesu uzyskiwania finansowania, w tym w szczególności zakończeniu wszystkich prac i procesów analitycznych realizowanych przez PFR (i zewnętrzne podmioty współpracujące z PFR), uzyskaniu satysfakcjonujących dla PFR wyników badania due diligence, zakończeniu procesu negocjacji i podpisaniu dokumentacji transakcyjnej, podstawowe warunki uzyskanej przez Spółkę pożyczki preferencyjnej w ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” (dalej także jako „Pożyczka” lub „Pożyczka Preferencyjna”) są następujące:

(1) kwota Pożyczki Preferencyjnej wynosi 24.800.000 zł;

(2) Pożyczka może zostać wykorzystana przez Spółkę (jako pożyczkobiorcę) na finansowanie bieżącej działalności Spółki, w tym na kapitał obrotowy, a w szczególności w celu: regulowania zobowiązań handlowych Spółki; regulowania wynagrodzeń wobec pracowników Spółki oraz osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych z osobami związanymi ze Spółką umową przewidującą stałą współpracę, dla których Spółka jest głównym kontrahentem; zakupu towarów i materiałów (w tym zaliczek na zakup towarów i materiałów) lub innych kosztów operacyjnych służących wytworzeniu produktu wytwarzanego lub usługi świadczonej w ramach zwykłej działalności operacyjnej Spółki; regulowania zobowiązań publiczno-prawnych, w tym podatków Spółki;

(3) okres spłat Pożyczki Preferencyjnej: pożyczka spłacana w ramach rat kwartalnych z ostateczną datą spłaty przypadającą w dniu 30 września 2024 roku; data spłaty pierwszej raty Pożyczki Preferencyjnej przypada w dniu 31 grudnia 2021 roku;

(4) oprocentowanie Pożyczki Preferencyjnej: oprocentowanie stałe w skali roku i dla każdego roku finansowania równej marży właściwej dla danego roku finansowania wynoszącej: a) 1,25% p.a. w pierwszym roku od daty podpisania umowy pożyczki, b) 1,75% p.a. w drugim i trzecim roku od daty podpisania umowy pożyczki; oraz c) 2,75% p.a. w czwartym roku od daty podpisania umowy pożyczki;

(5) zgodnie z warunkami Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” oraz zawartej Umowy istnieje możliwość umorzenia do 75% kwoty Pożyczki Preferencyjnej.

W oparciu o stosowny wniosek Spółki o wypłatę Pożyczki, złożony po otrzymaniu potwierdzenia przekazania przez Spółkę wszystkich wymaganych treścią Umowy dokumentów i oświadczeń (warunki zawieszające), Polski Fundusz Rozwoju S.A. (jako pożyczkodawca) w dniu 20 listopada 2020 roku dokonał wypłaty na rzecz Spółki dominującej (jako pożyczkobiorcy) środków z tytułu zawartej umowy Pożyczki Preferencyjnej w łącznej kwocie 24.800.000 zł.

Uzyskanie przez Spółkę przedmiotowego finansowania programowego w zdecydowanym stopniu i istotnym zakresie wpływa na poprawę sytuacji płynnościowej Spółki dominującej oraz na prowadzoną przez Spółkę i Grupę Kapitałową Rainbow Tours działalność.

2) Zawarcie z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZ AN, zarządzanym przez PFR TFI, aneksu nr 6, a następnie aneksu nr 7 do umowy o inwestycji w zakresie współfinansowania rozwoju działalności spółki zależnej od Emitenta

W dniu 30 lipca 2020 roku Spółka dominująca (jako Partner) wraz ze spółką zależną, wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. spółką akcyjną prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach, Grecja, powzięły informację o podpisaniu przez Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej jako: „Fundusz”), wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział VII Cywilny – Rejestrowy pod numerem RFI 1162, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, będące częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, aneksu nr 6 (zwanego dalej „Aneks nr 6”) do umowy inwestycyjnej (dalej jako: „Umowa”) w przedmiocie inwestycji polegającej na udziale kapitałowym Funduszu, wspólnie ze Spółką



dominującą (jako Partnerem), w spółce White Olive A.E. dla celów finansowania rozwoju działalności White Olive A.E. w zakresie świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego. Spółka dominująca informowała o zawarciu Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 4/2019 z dnia 13.02.2019 r., a także informowała o zawarciu Aneksu Nr 1 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 24/2019 z dnia 09.08.2019 r., o zawarciu Aneksu Nr 2 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 32/2019 z dnia 04.11.2019 r., o zawarciu Aneksu Nr 3 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 40/2019 z dnia 23.12.2019 r., o zawarciu Aneksu Nr 4 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 17/2020 z dnia 31.03.2020 r. oraz o zawarciu Aneksu Nr 5 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 24/2020 z dnia 29.05.2020 r.

Na mocy Aneksu Nr 6 strony ponownie zgodnie postanowiły o zmianie i wydłużeniu terminu na ziszczenie się przewidzianych przez Umowę warunków zawieszających realizację przez Fundusz przedmiotowej inwestycji, w tym warunków standardowych dla tego typu umów (m.in. złożenie stosownych oświadczeń dotyczących braku zaległości w płatności podatków i opłat publiczno-prawnych po stronie Spółki dominującej i spółki White Olive A.E., złożenie przez Spółkę dominującą wszelkich dokumentów przewidzianych Umową, złożenie oświadczenia o niezbywalności akcji White Olive A.E. przez Spółkę dominującą przez czas pozostawiania przez Fundusz wspólnikiem White Olive A.E. itp.), a także przeprowadzenia wyceny White Olive A.E. potwierdzającej aktualną wartość rynkową wszystkich istniejących akcji White Olive A.E. posiadanych przez Spółkę dominującą, określoną na dzień zawarcia Umowy (przy zastosowaniu ogólnie przyjętych metod wyceny). Wskutek zmiany wprowadzonej do Umowy na mocy Aneksu Nr 6, realizacja przez Fundusz inwestycji uzależniona została od ziszczenia się warunków zawieszających przewidzianych przez Umowę w nowym terminie do dnia 30 września 2020 roku, przy czym w terminie do dnia 30 września 2020 roku strony wspólnie i w oparciu o wyliczenia powołanego eksperta zobowiązały się ustalić liczbę i wartość nominalną akcji, o jaką, w wykonaniu Umowy, zostanie maksymalnie podwyższony kapitał zakładowy White Olive A.E. Ponadto, na mocy Aneksu Nr 6 wydłużono do dnia 30 września 2020 roku (poprzednio: w terminie do dnia 31 lipca 2020 roku) termin na uzyskanie ewentualnej (o ile będzie wymagana) zgody właściwego organu antymonopolowego w Grecji na dokonanie koncentracji w związku z planowanym objęciem przez Spółkę dominującą (jako Partnera) akcji White Olive A.E., pod rygorem prawa każdej ze stron do rozwiązania Umowy jeśli taka zgoda nie zostałaby wydana lub organ antymonopolowy wydałby warunkową zgodę antymonopolową. Pozostałe postanowienia Umowy pozostały bez zmian.

W dniu 25 września 2020 roku Spółka dojmująca (jako Partner) wraz ze spółką zależną, wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. spółką akcyjną prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach, Grecja, powzięły informację o podpisaniu przez Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną, będące częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, aneksu nr 7 (zwanego dalej „Aneksem Nr 7”) do umowy inwestycyjnej („Umowa”) w przedmiocie inwestycji polegającej na udziale kapitałowym Funduszu, wspólnie ze Spółką dominującą (jako Partnerem), w spółce White Olive A.E. dla celów finansowania rozwoju działalności White Olive A.E. w zakresie świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego. Spółka dominująca informowała o zawarciu Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 4/2019 z dnia 13 lutego 2019 roku, a także informowała o zawarciu Aneksu Nr 1 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 24/2019 z dnia 9 sierpnia 2019 roku, o zawarciu Aneksu Nr 2 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 32/2019 z dnia 4 listopada 2019 roku, o zawarciu Aneksu Nr 3 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 40/2019 z dnia 23 grudnia 2019 roku, o zawarciu Aneksu Nr 4 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 17/2020 z dnia 31 marca 2020 roku, o zawarciu Aneksu Nr 5 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 24/2020 z dnia 29 maja 2020 roku oraz o zawarciu Aneksu Nr 6 do Umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 28/2020 z dnia 30 lipca 2020 roku.

Na mocy Aneksu Nr 7 strony ponownie zgodnie postanowiły o zmianie i wydłużeniu terminu na ziszczenie się przewidzianych przez Umowę warunków zawieszających realizację przez Fundusz przedmiotowej inwestycji (opis inwestycji został przedstawiony przez Spółkę dominującą w treści w/w raportu bieżącego ESPI Nr 4/2019 z dnia 13 lutego 2019 roku, a ostatnie zmiany terminów przewidzianych Umową – w treści w/w raportu bieżącego ESPI Nr 28/2020 z dnia 30 lipca 2020 roku), w tym warunków standardowych dla tego typu umów (m.in. złożenie stosownych oświadczeń dotyczących braku zaległości w płatności podatków i opłat publiczno-prawnych po stronie Spółki dominującej i spółki White Olive A.E., złożenie przez Spółkę dominującą wszelkich dokumentów przewidzianych Umową, złożenie oświadczenia o niezbywalności akcji White Olive A.E. przez Spółkę dominującą przez czas pozostawiania przez Fundusz wspólnikiem White Olive A.E. itp.), a także przeprowadzenia wyceny White Olive A.E. potwierdzającej aktualną wartość rynkową wszystkich istniejących akcji White Olive A.E. posiadanych przez Spółkę dominującą, określoną na dzień zawarcia Umowy (przy zastosowaniu ogólnie przyjętych metod wyceny). Wskutek zmiany wprowadzonej do Umowy na mocy Aneksu Nr 7, realizacja przez Fundusz inwestycji uzależniona została od ziszczenia się warunków zawieszających przewidzianych przez Umowę w nowym terminie do dnia 31 grudnia 2020 roku, przy czym w terminie do dnia 31 grudnia 2020 roku strony wspólnie i w oparciu o wyliczenia powołanego eksperta ustalać liczbę i wartość nominalną akcji, o jaką, w wykonaniu Umowy, zostanie maksymalnie podwyższony kapitał zakładowy White Olive A.E. Ponadto, na mocy Aneksu Nr 7 wydłużono do dnia 31 grudnia 2020 roku (poprzednio: w terminie do dnia 30 września 2020 roku) termin na uzyskanie ewentualnej (o ile będzie wymagana) zgody właściwego organu antymonopolowego w Grecji na dokonanie koncentracji w związku z planowanym objęciem

przez Spółkę dominującą (jako Partnera) akcji White Olive A.E., pod rygorem prawa każdej ze stron do rozwiązania Umowy jeśli taka zgoda nie zostałaby wydana lub organ antymonopolowy wydałby warunkową zgodę antymonopolową. Pozostałe postanowienia Umowy pozostały bez zmian.

3) Redukcja liczby salonów firmowych Rainbow; negocjacje z wynajmującymi lokale na potrzeby salonów firmowych Rainbow

W ramach działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, Zarząd Spółki realizował w okresie sprawozdawczym (w czerwcu 2020 roku) i w okresie III kwartału 2020 roku działania w ramach programu redukcji kosztów i zobowiązań Spółki, w odniesieniu do funkcjonowania salonów firmowych Rainbow, m.in. poprzez:

- czasowe wygaszenie wzajemnych zobowiązań stron umów najmu w „galeriach handlowych”, w związku z ustanowieniem i utrzymaniem do dnia 30 czerwca 2020 roku czasowego ograniczenia prowadzenia działalności przez agentów turystycznych i organizatorów turystyki (ujętej w Polskiej Klasyfikacji Działalności w klasie 79.11 i 79.12) w obiektach handlowych lub usługowych o powierzchni sprzedaży lub świadczenia usług powyżej 2000 m<sup>2</sup>; wprowadzenie przedmiotowego rozwiązania miało wpływ na poprawę i zabezpieczenie sytuacji płynnościowej Spółki, poprzez wygaszenie – w okresie obowiązywania zakazu prowadzenia działalności w obiektach handlowych o powierzchni sprzedaży powyżej 2000 m<sup>2</sup> zgodnie z właściwymi przepisami – zobowiązań Spółki dotyczących płatności kosztów czynszów w odniesieniu do lokali wynajmowanych na potrzeby prowadzonych w „galeriach handlowych” (spełniających wymóg powierzchni wskazany w przepisie) salonów firmowych Rainbow; jednocześnie Zarząd Spółki prowadzi rozmowy i negocjacje z właścicielami „galerii handlowych” (centrów handlowych) co do wprowadzenia bardziej korzystnych dla Spółki warunków najmu lokali (salonów firmowych Rainbow) i wysokości oraz sposobu naliczania czynszów najmu;
- przeprowadzenie procesów zamknięcia kilku, najmniej rentownych salonów (podjęto i w części zrealizowano działania zmierzające do zamknięcia 15-16 salonów firmowych z łącznej ich pierwotnej liczby 109, głównie w odniesieniu do salonów firmowych zlokalizowanych poza centrami handlowymi, tj. tzw. „salonów miejskich”).

Szczegółowe informacje na temat potencjalnego wpływu zmian wartości wynajmu powierzchni handlowych w ramach MSSF 16 zawarte zostały w treści Noty Nr 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2020 roku.

4) Nowelizacja ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (na podstawie ustawy z dnia 17.09.2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2020 roku, poz. 1639)

W związku z upływem terminu 180 dni na odstąpienia przez podróżnego od umowy o udział w imprezie turystycznej lub jej rozwiązaniu przez organizatora turystyki (wprowadzonych na podstawie art. 15k ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych – Dz.U. z 2020 roku, poz. 374 z późn. zm.) Spółka dominująca jest zobowiązana do zwrotu zaliczek na rzecz klientów, którzy w związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2 odstąpili od umowy o udział w imprezie turystycznej w trybie określonym w art. 47 ust. 4 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych lub umowa o udział w imprezie turystycznej została rozwiązana przez organizatora turystyki w trybie określonym w art. 47 ust. 5 pkt 2 tej ustawy.

Na podstawie nowelizacji w/w ustawy z dnia 02.03.2020 r. (dokonanej ustawą z dnia 17.09.2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2020 roku, poz. 1639) wprowadzono rozwiązania zapewniające m.in. preferencyjne pożyczki na zwroty wpłat klientów organizatorów turystyki, specjalny fundusz, w którym będą gromadzone pieniądze dla turystów i organizatorów wycieczek za odwołane imprezy turystyczne (Turystyczny Fundusz Zwrotów przy Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym, który będzie zwracał klientom pieniądze za odwołaną wycieczkę, przy kilkuprocentowym udziale firm turystycznych (na podstawie wniosków organizatora turystyki i klienta).

Spółka dominująca jest uprawniona do złożenia stosownego wniosku/wniosków do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego o wypłatę na rzecz klientów części kwoty tytułem zwrotów zaliczek na rzecz klientów, którzy w związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2 odstąpili od umowy o udział w imprezie turystycznej lub umowa o udział w imprezie turystycznej została rozwiązana przez organizatora turystyki. Spółka dominująca oszacowała, iż łączna kwota zwrotu z przedmiotowego tytułu zamknie się kwotą około 55.609 tys. zł. Spółka dominująca w IV kwartale 2020 roku przekazała do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego wnioski o wypłatę środków pieniężnych dla klientów w kwocie 49.409 tys. zł. Wpłaty dokonane przez klientów w formie gotówkowej (których nie obejmują przepisy znowelizowanej ustawy z dnia 02.03.2020 r.) zostaną zwrócone klientom w całości (tj. kwota 6.500 tys. zł).

Wyплаты dokonywane przez Turystyczny Fundusz Gwarancyjny w imieniu Spółki zostaną zamienione na pożyczkę udzielaną przez Turystyczny Fundusz Gwarancyjny, której obowiązek zwrotu rozpoczął będzie się począwszy od kwietnia 2021 roku i będzie realizowany w 72 równych ratach. Przedmiotowe rozwiązanie stanowi środek pomocowy w ramach Tarczy Antykryzysowej, który będzie miał istotny wpływ na poprawę płynność Spółki dominującej.

5) Zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneksu nr 8 do umowy kredytu inwestycyjnego

W dniu 5 kwietnia 2018 roku Spółka dominująca, działająca wspólnie ze swoimi spółkami zależnymi (łącznie jako kredytobiorcy solidarni), tj. spółkami akcyjnymi prawa greckiego: White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) oraz Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) (obie zwane dalej także „Spółkami Projektowymi”), zawarły z Bankiem Gospodarstwa Krajowego Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (jako kredytodawcą), umowę kredytu (długoterminowy kredyt inwestycyjny udzielany w walucie euro, zwany dalej „Kredytem”) na potrzeby i w celu:

- a) finansowania inwestycji (zwanymi dalej łącznie „Projektem”) zlokalizowanych na nieruchomościach stanowiących własność w/w spółek zależnych od Spółki, tj. na nieruchomościach stanowiących własność Spółek Projektowych, w postaci budowy, remontu i wyposażenia hoteli stanowiących własność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj.: (i) inwestycji polegającej na budowie i wyposażeniu hotelu White Olive 3 w ramach kompleksu White Olive Premium, a także (ii) inwestycji polegającej na budowie, remoncie i wyposażeniu obiektu hotelowego White Olive Elite,
- b) spłaty istniejącego zadłużenia spółki zależnej Rainbow Hotels A.E. w banku Alpha Bank A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja), przy czym kwota Kredytu przeznaczona na ten cel nie przekroczy 500.000 EUR.

Zgodnie z zawartą umową Kredytu: (-) kwota nominalna (główna) finansowania w ramach Kredytu wynosi łącznie do 15.500.000 EUR; (-) okres dostępności Kredytu wynosi do 18 miesięcy od dnia podpisania umowy kredytu (tj. od dnia 5 kwietnia 2018 roku); (-) ostateczny termin spłaty Kredytu został określony na nie później niż 7,5 roku (siedem i pół roku) od zakończenia okresu dostępności Kredytu, a spłata transz dokonywana będzie w kwartalnych ratach kapitałowych, przy czym pierwsza płatność raty kapitałowej nastąpi na koniec pierwszego pełnego kwartału kalendarzowego po dacie zakończenia realizacji projektu i zgodnie z ustalonym z Bankiem harmonogramem.

W dniu 30 września 2020 roku kredytobiorcy solidarni (Rainbow Tours S.A. oraz White Olive A.E.) zawarli z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks Nr 8 do przedmiotowej umowy kredytu inwestycyjnego.

Na mocy aneksu Nr 8 z dnia 30.09.2020 r. do przedmiotowej umowy inwestycyjnej kredytobiorcy solidarni oraz Bank postanowiły dokonać następujących zmian treści umowy Kredytu: zmiany harmonogramu spłat kredytu inwestycyjnego (stanowiącego Załącznik Nr 4 do umowy Kredytu) w zakresie raty przypadającej na dzień 30 września 2020 roku, doprecyzowania i dodania definicji obejmowanych treścią umowy Kredytu; zmiany parametrów poziomów spłaty kredytu przewidzianego umową Kredytu w poszczególnych okresach (w ciągu pierwszych siedmiu lat okresu spłaty kredytu, w ósmym roku spłaty kredytu, w odniesieniu do tzw. „płatności balonowej”). Ponadto, treścią przedmiotowego aneksu Nr 8 objęto: zgody udzielane przez Bank do zawarcia przez White Olive A.E. umowy pożyczki, do zawarcia przez Spółkę umowy pożyczki z Polskim Funduszem Rozwoju (w ramach finansowania programowego w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”), na realizację procesu połączenia White Olive A.E. z White Olive Premium Lindos A.E., a także oświadczenie Banku o zrzeczeniu się przez Bank wobec Spółki obowiązku utrzymania wskaźnika Długu Finansowego Netto do EBIDTA w drugim kwartale kalendarzowym 2020 roku oraz obowiązku utrzymania obrotów na poziomie określonym w Umowie Kredytu w II i III kwartale 2020 roku.

Poza czynnikami omówionymi w punkcie 1 powyżej i zawartym tamże opisem wpływu pandemii na działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową, a także w niniejszym punkcie 2 powyżej, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia o nietypowym charakterze, mogące mieć istotny wpływ na niniejsze skrócone skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2020 roku.

**3. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji**

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, jednostki podlegające konsolidacji zostały wskazane w Nocie 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2020 roku. Opis w zakresie odnoszącym się do ewentualnych zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta (w tym w wyniku ewentualnego połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności) został zawarty w Nocie 3 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2020 roku.



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

Emitent nie publikował prognoz wyników na 2020 rok.

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

Poniższa tabela specyfikuje – na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku, tj. na dzień 20 listopada 2020 roku – strukturę kapitału zakładowego i informacje o ogólnej liczbie akcji w Rainbow Tours S.A. oraz liczbie głosów przysługujących z tych akcji, wraz z informacją o akcjach będących przedmiotem obrotu giełdowego na rynku równoległym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Oznaczenie serii akcji	rodzaj akcji	liczba akcji danej serii [szt.]	udział w kapitale zakładowym [%]	liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przypadających z akcji danej serii [szt.]	udział akcji danej serii w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki [%]
seria A	imiennie uprzywilejowane co do głosu (x 2)	4.505.000	30,96%	9.010.000	46,74%
seria AA	zwykłe na okaziciela, niezdematerializowane	495.000	3,40%	495.000	2,57%
seria B *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	2.000.000	13,74%	2.000.000	10,38%
seria C1	imiennie, uprzywilejowane co do głosu (x 2)	220.000	1,51%	440.000	2,28%
seria C2 *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	1.000.000	6,87%	1.000.000	5,19%
seria C3 *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	200.000	1,37%	200.000	1,04%
seria C4 *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	120.000	0,82%	120.000	0,62%
seria C5 *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	900.000	6,18%	900.000	4,67%
Seria C6	zwykłe na okaziciela, niezdematerializowane	560.000	3,85%	560.000	2,91%
seria D *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	52.000	0,36%	52.000	0,27%
seria E *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	2.000.000	13,74%	2.000.000	10,38%
seria F *)	zwykłe na okaziciela, zdematerializowane	2.500.000	17,18%	2.500.000	12,97%
<b>Razem</b>		<b>14.552.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.277.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>Razem akcje zdematerializowane będące przedmiotem obrotu giełdowego na GPW</b>		<b>8.772.000</b>	<b>60,28%</b>	<b>8.772.000</b>	<b>45,51%</b>

\*) Akcje serii B, C2, C3, C4, C5, D, E i F w łącznej liczbie 8.772.000 sztuk są akcjami zdematerializowanymi i są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

W związku z dokonaną – na wnioski akcjonariuszy: Flyoo Sp. z o.o., Elephant Capital Sp. z o.o. oraz TCZ Holding Sp. z o.o. z dnia 29 lipca 2020 roku – zamianą na akcje zwykłe na okaziciela części akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (w łącznej liczbie 495.000 sztuk akcji) oraz zamianą na akcje zwykłe na okaziciela części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 (w łącznej liczbie 560.000 sztuk akcji) i wskutek dokonanej zamiany w/w akcje, w łącznej liczbie 1.050.000 sztuk (w tym: 495.000 akcji dotychczas oznaczonych jako akcje imienne uprzywilejowane serii A oraz 560.000 akcji dotychczas oznaczonych jako akcje imienne uprzywilejowane serii C1), utraciły przyznane im uprzywilejowanie co do prawa głosu (uprzywilejowanie w zakresie przyznania jednej akcji dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), a tym samym uprzywilejowanie to – zgodnie z dyspozycją zawartą w treści art. 352 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych – wygasło.

Przed dokonaniem przedmiotowej zamiany wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosiła 1.455.200 zł (jeden milion czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych), a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosiła 20.332.000 (dwadzieścia milionów trzysta trzydzieści dwa tysiące) głosów. Po dokonaniu przedmiotowej zamiany wysokość kapitału zakładowego Emitenta nie uległa zmianie i wynosi 1.455.200 zł (jeden milion czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych), a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki uległa zmianie i wynosi obecnie 19.277.000 (dziewiętnaście milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy) głosów.

W związku z dokonaną zamianą akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela, na mocy postanowień uchwały Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 sierpnia 2020 roku w sprawie zmiany oznaczenia części akcji serii A i części akcji serii C1 Spółki związanych z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej ze zmianą rodzaju i oznaczenia akcji Spółki (treść wszystkich uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 30/2020 z dnia 25 sierpnia 2020 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło:

- 1) zmienić oznaczenie 5.000.000 (pięciu milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w ten sposób, że dotychczas istniejące akcje imienne uprzywilejowane serii A oznaczone numerami od A-00000001 do A-5000000 zostały oznaczone odpowiednio jako:
  - akcje imienne uprzywilejowane serii A, z których przysługuje uprzywilejowanie co do prawa głosu w ten sposób, że jednej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Akcje serii A”), w łącznej liczbie 4.505.000 (cztery miliony pięćset pięć tysięcy) sztuk, o numerach: od A-0000001 do A-2505000, od A-2675001 do A-3675000 oraz od A-3825001 do A-4825000,
  - akcje zwykłe na okaziciela serii AA o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Akcje serii AA”), w łącznej liczbie 495.000 (czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) sztuk.
- 2) zmienić oznaczenie 780.000 (siedmiuset osiemdziesięciu tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w ten sposób, że dotychczas istniejące akcje imienne uprzywilejowane serii C1 oznaczone numerami od C-0000001 do C-0230000, od C-0530001 do C-0690000, od C-0990001 do C-1160000 oraz od C-1780001 do C-2000000 zostały oznaczone odpowiednio jako:
  - akcje imienne uprzywilejowane serii C1, z których przysługuje uprzywilejowanie co do prawa głosu w ten sposób, że jednej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Akcje serii C1”), w łącznej liczbie 220.000 (dwieście dwadzieścia tysięcy) sztuk, o numerach: od C-1780001 do C-2000000,
  - akcje zwykłe na okaziciela serii C6 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Akcje serii C6”), w łącznej liczbie 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) sztuk.

Dokonana w/w zmiana oznaczenia akcji Spółki nie powoduje zmiany łącznej liczby akcji wyemitowanych przez Spółkę i tworzących kapitał zakładowy Spółki, łącznej wartości nominalnej tych akcji, jak również (przy zastrzeżeniu zmiany Statutu Spółki i wyodrębnienia nowych serii akcji, tj. akcji zwykłych na okaziciela serii AA i akcji zwykłych na okaziciela serii C6) nie powoduje zmiany oznaczenia innych serii akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki.

Ponadto, na mocy w/w uchwały Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 sierpnia 2020 roku w sprawie zmiany oznaczenia części akcji serii A i części akcji serii C1 Spółki związanych z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej ze zmianą rodzaju i oznaczenia akcji Spółki Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 27 ust. 2 lit. h) Statutu Spółki, w związku z dokonaną zamianą łącznie 495.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, a także zamianą łącznie 560.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, na akcje zwykłe na okaziciela (zmiana rodzaju akcji), zmianą (podziałem) oznaczenia akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz akcji imiennych

uprzywilejowanych serii C1, koniecznością dokonania porządkowych zmian i uzupełnień Statutu Spółki, postanowiło dokonać zmiany postanowień § 10 ust. 1 Statutu Spółki, w ten sposób, że w § 10 Statutu Spółki ustęp oznaczony jako „ust. 1” otrzymuje nową, następującą treść:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.455.200 zł (jeden milion czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście złotych) i dzieli się na 14.552.000 (czternaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym na:

- 1) 4.505.000 (cztery miliony pięćset pięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o łącznej wartości nominalnej 450.500 zł (czterysta pięćdziesiąt tysięcy pięćset złotych), oznaczonych numerami od A-0000001 do A-2505000, od A-2675001 do A-3675000 oraz od A-3825001 do A-4825000;
- 2) 495.000 (czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii AA, o łącznej wartości nominalnej 49.500 zł (czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset złotych);
- 3) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o łącznej wartości nominalnej 49.500 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 4) 220.000 (dwieście dwadzieścia tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, o łącznej wartości nominalnej 22.000 zł (dwadzieścia dwa tysiące złotych), oznaczonych numerami od C-1780001 do C-2000000;
- 5) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C2, o łącznej wartości nominalnej 100.000 zł (sto tysięcy złotych);
- 6) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C3, o łącznej wartości nominalnej 20.000 zł (dwadzieścia tysięcy złotych);
- 7) 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C4, o łącznej wartości nominalnej 12.000 zł (dwanaście tysięcy złotych);
- 8) 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C5, o łącznej wartości nominalnej 90.000 zł (dziewięćdziesiąt tysięcy złotych);
- 9) 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C6, o łącznej wartości nominalnej 56.000 zł (pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych);
- 10) 52.000 (pięćdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o łącznej wartości nominalnej 5.200 zł (pięć tysięcy dwieście złotych);
- 11) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o łącznej wartości nominalnej 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 12) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o łącznej wartości nominalnej 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych).”

W dniu 30 września 2020 roku Emitent powziął informację z systemu informatycznego Ministerstwa Sprawiedliwości (na podstawie informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4a ustawy z dnia 20.08.1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym) o wpisie w dniu 30 września 2020 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (nr KRS Spółki: 0000178650):

- 1) zmiany postanowień § 10 ust. 1 (oraz § 19 ust. 2 zdanie drugie) Statutu Spółki, dokonanych na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 sierpnia 2020 roku (uchwały o numerach 23 i 24 – treść uchwał podjętych podczas obrad NWZ Spółki w dniu 25 sierpnia 2020 roku została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 30/2020 z dnia 25 sierpnia 2020 roku) oraz
- 2) zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki (zmiana oznaczenia części akcji serii A i części akcji serii C1 Spółki związana z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela) związanej z rejestracją zmiany postanowień § 10 ust. 1 Statutu Spółki.

Treścią wniosków o zamianę akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela złożonych w dniu 29 lipca 2020 roku przez akcjonariuszy: Flyoo Sp. z o.o., Elephant Capital Sp. z o.o. i TCZ Holding Sp. z o.o., każdy ze wskazanych akcjonariuszy objął również wniosek o rozpoczęcie i przeprowadzenie przez Spółkę – po realizacji przez Emitenta stosownych czynności formalnych związanych z przedmiotową zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela i rejestracji przez sąd rejestrowy stosownych zmian Statutu Spółki – procedury dematerializacji zamienionych akcji i ich wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku równoległym, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Ponadto, w związku z powyższym każdy z w/w akcjonariuszy zadeklarował treścią złożonych wniosków, w odniesieniu do pakietu zamienionych przez każdego z nich akcji, tj. odpowiednio:

- w przypadku Flyoo Sp. z o.o. (spółka zależna od Pana Grzegorza Baszczyńskiego, Prezesa Zarządu Spółki) – w odniesieniu do 400.000 akcji zwykłych na okaziciela (powstałych z zamiany 170.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 230.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1),
- w przypadku Elephant Capital Sp. z o.o. (spółka zależna od Pana Remigiusza Talarka, Wiceprezesa Zarządu Spółki) – w odniesieniu do 345.000 akcji zwykłych na okaziciela (powstałych z zamiany 175.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 170.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1),
- w przypadku TCZ Holding Sp. z o.o. (spółka zależna od Pana Tomasza Czapl, Wiceprezesa Zarządu Spółki) – w odniesieniu do 310.000 akcji zwykłych na okaziciela (powstałych z zamiany 150.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 160.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1),

tj. w odniesieniu łącznie do 1.055.000 sztuk akcji, ustanowienie – po wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego na rynku równoległym, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – blokady i złożenie zobowiązania do objęcia przedmiotowych akcji zwykłych na okaziciela tzw. zobowiązaniem „lock-up”, tj. zobowiązaniem obowiązującym przez okres 12 (dwunastu) miesięcy licząc od dnia wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, do niezbywania przedmiotowych pakietów akcji pod jakimkolwiek tytułem prawnym (odpłatnym lub darmowym).

O złożeniu w/w zobowiązań „lock-up” przez akcjonariuszy Spółki Zarząd Spółki niezwłocznie poinformuje w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, w drodze odrębnego raportu bieżącego.

Powyższe informacje Spółka przekazała w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 26/2020 z dnia 29 lipca 2020 roku oraz w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 38/2020 z dnia 30 września 2020 roku.

Poniższe informacje o stanie posiadania, na dzień zatwierdzenia do publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku, tj. na dzień 20 listopada 2020 roku, akcji Spółki dominującej przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających bezpośrednio oraz pośrednio co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzone zostały w szczególności na podstawie aktualnych ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich przepisów prawa, a w tym na podstawie postanowień ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) oraz na podstawie postanowień Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Rozporządzenie MAR, art. 19). Dodatkowo poniższe informacje o stanie posiadania akcji Spółki podawane są na podstawie dostępnych publicznie danych o zaangażowaniu portfelowym i strukturze aktywów funduszy inwestycyjnych lub funduszy emerytalnych, w tym na podstawie informacji o liczbie akcji rejestrowanych na Walnym Zgromadzeniu Spółki (dane dostępne okresowo, m.in. na podstawie informacji pochodzących ze sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych i funduszy emerytalnych – od dnia publikacji ostatniej informacji dane mogą podlegać zmianom).

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku, tj. na dzień 20 listopada 2020 roku, znaczne pakiety akcji Spółki, tj. pakiety akcji stanowiące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji [szt.]	liczba głosów na WZ przypadających z posiadanych akcji [szt.]	udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	udział w łącznej liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Sławomir Wysmyk	1 868 346	3 428 346	12,84	17,78
Flyoo Sp. z o.o.	1 855 000	3 010 000	12,75	15,61
Elephant Capital Sp. z o.o.	1 645 000	2 645 000	11,30	13,72
TCZ Holding Sp. z o.o.	1 610 000	2 610 000	11,06	13,54
Nationale-Nederlanden PTE S.A. (przez zarządzane fundusze)	1 718 000	1 718 000	11,81	8,91
Aviva Investors Poland TFI S.A. (przez zarządzane fundusze)	999 197	999 197	6,87	5,18
Pozostali Akcjonariusze	4 856 457	4 866 457	33,37	25,24
<b>RAZEM</b>	<b>14.552.000</b>	<b>19.277.000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio i pośrednio, na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku, tj. na dzień 20 listopada 2020 roku, znaczne pakiety akcji Spółki, tj. pakiety akcji stanowiące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcyonariusz		Liczba Akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w głosach na WZ [%]
Sławomir Wysmyk	<b>Bezpośrednio</b>	<b>1 868 346</b>	<b>3 428 346</b>	<b>12,84</b>	<b>17,78</b>
Grzegorz Baszczyński	Bezpośrednio	-	-	0,00	0,00
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Flyoo Sp. z o.o.	1 855 000	3 010 000	12,75	15,61
	<b>Razem – Bezpośrednio i pośrednio</b>	<b>1 855 000</b>	<b>3 010 000</b>	<b>12,75</b>	<b>15,61</b>
Remigiusz Talarek	Bezpośrednio	-	-	0,00	0,00
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Elephant Capital Sp. z o.o.	1 645 000	2 645 000	11,30	13,72
	<b>Razem – Bezpośrednio i pośrednio</b>	<b>1 645 000</b>	<b>2 645 000</b>	<b>11,30</b>	<b>13,72</b>
Tomasz Czapla	Bezpośrednio	-	-	0,00	0,00
	Pośrednio, przez podmiot zależny: T CZ Holding Sp. z o.o.	1 610 000	2 610 000	11,06	13,54
	<b>Razem – Bezpośrednio i pośrednio</b>	<b>1 610 000</b>	<b>2 610 000</b>	<b>11,06</b>	<b>13,54</b>
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	<b>Pośrednio (przez zarządzane fundusze)</b>	<b>1 718 000</b>	<b>1 718 000</b>	<b>11,81</b>	<b>8,91</b>
Aviva Investors Poland TFI S.A.	<b>Pośrednio (przez zarządzane fundusze)</b>	<b>999 197</b>	<b>999 197</b>	<b>6,87</b>	<b>5,18</b>
Pozostali Akcyonariusze	<b>Razem</b>	<b>4 856 457</b>	<b>4 866 457</b>	<b>33,37</b>	<b>25,24</b>
<b>RAZEM</b>		<b>14 552 000</b>	<b>19 277 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (raport okresowy za półrocze 2020 roku – rozszerzony skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za półrocze 2020 roku - PSr 1/2020), tj. od dnia 30 września 2020 roku, nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku, tj. na dzień 20 listopada 2020 roku jeden członek pięcioosobowego Zarządu Spółki dominującej posiada bezpośrednio akcje Spółki, natomiast trzech członków posiada akcje w sposób pośredni. Zarząd Spółki dominującej nie powziął informacji o posiadaniu akcji Emitenta przez członków Rady Nadzorczej. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami w zakresie kryteriów niezależności w rozumieniu zbioru „Zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” żaden z członków pięcioosobowej Rady Nadzorczej Spółki nie posiada akcji Spółki ani praw do nich.

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku, tj. na dzień 20 listopada 2020 roku w bezpośrednim/pośrednim posiadaniu osób zarządzających:

Akcyonariusz		Liczba Akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w głosach na WZ [%]
Grzegorz Baszczyński - Prezes Zarządu	Bezpośrednio	-	-	0,00	0,00
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Flyoo Sp. z o.o.	1.855.000	3.010.000	12,75	15,61
	<b>Razem</b>	<b>1.855.000</b>	<b>3.010.000</b>	<b>12,75</b>	<b>15,61</b>



Akcjonariusz		Liczba Akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w głosach na WZ [%]
Remigiusz Talarek - Wiceprezes Zarządu	Bezpośrednio	-	-	0,00	0,00
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Elephant Capital Sp. z o.o.	1.645.000	2.645.000	11,30	13,72
	<b>Razem</b>	<b>1.645.000</b>	<b>2.645.000</b>	<b>11,30</b>	<b>13,72</b>
Tomasz Czaplą - Wiceprezes Zarządu	Bezpośrednio	-	-	0,00	0,00
	Pośrednio, przez podmiot zależny: TCZ Holding Sp. z o.o.	1.610.000	2.610.000	11,06	13,54
	<b>Razem</b>	<b>1.610.000</b>	<b>2.610.000</b>	<b>11,06</b>	<b>13,54</b>
Maciej Szczechura - Członek Zarządu	Bezpośrednio	245	245	≈0,00	≈0,00

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (raport półroczny za półrocze 2020 roku – rozszerzony skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za półrocze 2020 roku - PSr 1/2020), tj. od dnia 30 września 2020 roku, nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu osób zarządzających lub osób nadzorujących Emitenta.

#### **7. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej**

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku, tj. na dzień 20 listopada 2020 roku Spółka była i jest stroną postępowań sądowych, w których łączna wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, prowadzonych wobec kontrahenta Verikios Grigorios & SIA E.E., o zapłatę rozliczeń z tytułu zawartych przez Spółkę (w ramach normalnej działalności) kontraktów touroperatorskich (dotyczących trzech hoteli położonych w Grecji), przy czym podstawę uznania łącznej wartości sporu jako przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki stanowią dodatkowo oszacowane i obejmowane sporem wartości kar umownych z tytułu zawartych i niezrealizowanych przez kontrahenta kontraktów i zobowiązań. Zgodnie z zawartymi umowami oszacowana wartość sporu wynosi 5.269.560 EUR i na podstawie stosownych postanowień sądu powszechnego na terenie Republiki Grecji podjęta została decyzja o zajęciu majątku kontrahenta oraz majątku osobistego osoby fizycznej do wskazanej wysokości 5.269.560 EUR. Postępowanie egzekucyjne jest w toku.

Poza w/w, na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2020 roku, tj. na dzień 20 listopada 2020 roku, Emitent ani jednostki od niego zależne nie są stronami żadnych istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej.

#### **8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości**

Wszystkie transakcje zawierane przez Emitenta lub jednostki od niego zależne były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów. W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 września 2020 roku Rainbow Tours S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w Nocie 27 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2020 roku.

#### **9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

Emitent oraz jednostki zależne od Emitenta nie udzielały znaczącej wartości poręczeń kredytów, pożyczek ani gwarancji.



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

Na dzień 30 września 2020 roku Spółka dominująca współpracowała z trzema bankami. Spółka posiadała trzy limity kredytowe oraz limit na gwarancje bankowe w następujących bankach: Santander Bank Polska S.A., Bank Millennium S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego.

W kwietniu 2018 roku spółki zależne (tj. spółki akcyjne prawa greckiego: Rainbow Hotels A.E. oraz White Olive A.E.) wraz ze Spółką dominującą podpisały Umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Stosowną informację w tym przedmiocie Spółka przekazała w drodze raportów bieżących ESPI Nr 14/2018 z 04.04.2018 r. oraz 15/2018 z 05.04.2018 r. Spółka dominująca jest solidarnym kredytobiorcą, a uruchomione zobowiązanie kredytowe obciąża spółkę celową (obecnie White Olive A.E.).

### **Finansowanie Spółki dominującej:**

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

W dniu 21 czerwca 2016 roku Spółka dominująca podpisała Umowę 9619/16/M/04 z globalnym limitem 22.000 tys. zł. W ramach udzielonego limitu Spółka mogła korzystać z 1.000 tys. zł kredytu obrotowego oraz 22.000 tys. zł linii na gwarancje bankowe. W dniu 5 marca 2018 roku Aneksem A2/9619/16/M/04 zwiększono globalny limit linii do kwoty 37.000 tys. zł (z kwoty 27.000 tys. zł), jednocześnie zmieniając strukturę produktów bankowych. W ramach linii Spółka może korzystać z limitu kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 20.000 tys. zł lub zlecać wystawienie gwarancji do kwoty 37.000 tys. zł. W dniu 23 lipca 2018 roku Spółka podpisała aneks A3/9619/16/M/04, na mocy którego docelowo zwiększyła limit globalny umowy do kwoty 47.000 tys. zł. W dniu 26 marca 2019 roku Spółka podpisała aneks A4/9619/16/M/04, na mocy którego docelowo zwiększyła limit globalny umowy do kwoty 57.000 tys. zł do 30 czerwca 2019 roku, a od 1 lipca 2019 roku limit wynosi 47.000 tys. zł. W dniu 4 września 2019 roku Spółka podpisała aneks A5/9619/16/M/04, na mocy którego okres obowiązywania globalnego limitu w kwocie 47.000 tys. zł został określony na okres do 7 października 2019 roku. W dniu 23 września 2019 roku Spółka zawarła z Bankiem Millennium S.A. aneks nr A6/9619/16/M/04 prolongując okres dostępności produktu do dnia 7 listopada 2020 roku. W ramach linii Spółka mogła od dnia podpisania aneksu do dnia 30 czerwca 2020 roku korzystać z limitu kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 45.000 tys. zł, zaś od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 7 listopada 2020 roku limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 35.000 tys. zł. Spółka może korzystać z linii do dnia 7 listopada 2020 roku. Oprocentowanie ustalono na poziomie rynkowym w oparciu o WIBOR 1M + marża banku.

Na mocy postanowień aneksu nr A7/9619/16/M/04 z dnia 5 listopada 2020 roku do przedmiotowej umowy o linię wieloproduktową Nr 9619/16/M/04, termin ostatecznej spłaty przedłużono do dnia 7 grudnia 2020 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku), zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Spółki dominującej informacjami przekazanymi przez przedstawicieli Banku Millennium S.A., komitet kredytowy Banku pozytywnie rozpatrzył wniosek Spółki o przedłużenie finansowania na okres 2 lat, a Zarząd Spółki dominującej planuje zawrzeć w tym zakresie stosowny aneks do przedmiotowej umowy o linię wieloproduktową Nr 9619/16/M/04 nie później, niż do dnia 27 listopada 2020 roku.

W dniu 9 lipca 2020 roku Spółka dominująca zawarła z Bankiem Millennium S.A. umowę nr 13890/20/400/04 o kredyt obrotowy w wysokości 10.000 tys. zł z okresem dostępności do dnia 9 lipca 2022 roku. Zabezpieczenie częściowe spłaty kredytu stanowi gwarancja płynnościowa w kwocie 8.000 tys. PLN z terminem ważności do dnia 8 października 2022 roku, udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach Umowy portfelowej linii gwarancyjnej Funduszu Gwarancji Płynnościowych PLG-FGP. Gwarancja zabezpiecza 80% kwoty kredytu.

Na dzień 30 września 2020 roku Spółka dominująca wykorzystywała kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 8.939 tys. zł oraz kredyt obrotowy w kwocie 10.000 tys. zł, zaś wykorzystany limit na gwarancje bankowe na wskazany dzień stanowił równowartość 13.938 tys. zł.

#### **Bank Gospodarstwa Krajowego – linia wielocelowa, umowa ramowa zawierania i wykonywania transakcji pochodnych**

W dniu 31 sierpnia 2018 roku Spółka dominująca podpisała Umowę Linii Wielocelowej nr 4618-00453 z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. W ramach przedmiotowej umowy Bank Gospodarstwa Krajowego przyznał limit w formie linii wielocelowej w kwocie 30.000 tys. zł na okres 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Limit w formie linii wielocelowej jest przeznaczony na refinansowanie całkowitego zadłużenia, w pierwszej kolejności z tytułu linii wielocelowej udzielonej przez Bank Ochrony Środowiska S.A. W ramach przyznanego limitu Spółka może korzystać z następujących produktów:

- kredyt otwarty w rachunku bieżącym,
- kredyt odnawialny w rachunku kredytowym,

- gwarancje bankowe nie więcej niż 5.000 tys. zł.

Łączne zaangażowanie z tytułu wszystkich w/w produktów nie może przekroczyć kwoty limitu linii wielocelowej. Oprocentowanie strony ustalili na poziomie rynkowym, tj. w oparciu o stawkę bazową w postaci WIBOR 1M oraz marży banku. Zabezpieczeniem linii wielocelowej jest zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych kredytobiorcy, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, cesja należności handlowych oraz pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy.

Na dzień 30 września 2020 roku Spółka dominująca wykorzystywała kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.472 tys. zł oraz nie wykorzystywała limitu na gwarancje bankowe. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka dominująca nie wykorzystywała wskazanego limitu.

#### **Santander Bank Polska S.A.**

W dniu 10 października 2018 roku Spółka dominująca zawarła z bankiem Santander Bank Polska S.A. umowę o Multilinię Nr K00787/18 (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 15 listopada 2019 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 30 czerwca 2020 roku) z globalnym limitem w wysokości 50.000 tys. zł. Spółka może korzystać z linii w rachunku bieżącym w wysokości 20.000 tys. zł lub równowartości w walutach USD lub / i EUR w całym okresie dostępności linii oraz korzystać z kredytu rewolwingowego w wysokości 30.000 tys. zł od dnia 2 stycznia 2020 do dnia 30 czerwca 2020 roku. Okres całkowitej spłaty linii kredytowej ustalono na dzień 15 listopada 2020 roku (w zakresie linii w rachunku bieżącym), przy zastrzeżeniu, że na podstawie aneksu nr 2 do umowy o Multilinię Nr K00787/18 z dnia 30 czerwca 2020 roku umowa o kredyt rewolwingowy zawarta pierwotnie jako jedna z dwóch umów tworzących umowę wieloproduktową (tj. umowę o Multilinię Nr K00787/18 z dnia 10 października 2018 roku) została zastąpiona umową o kredyt rewolwingowy nr K00787/18b, na podstawie której okres obowiązywania limitu kredytu rewolwingowego w wysokości 30.000 tys. zł przedłużono do dnia 30 czerwca 2022 roku, a zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z przedmiotowej umowy stanowi m.in. gwarancja płynnościowa PLG-FGP w wysokości stanowiącej 80% kwoty kredytu, tj. 24.000 tys. zł, na okres od dnia dokonania wpisu Kredytu i Gwarancji Płynnościowej PLG FGP do prowadzonego przez Bank rejestru gwarancji płynnościowych PLG FGP, do dnia 30 września 2022 roku.

Również w dniu 10 października 2018 roku Spółka dominująca zawarła z bankiem Santander Bank Polska S.A. umowę o Multilinię Nr K00788/18 z globalnym limitem w wysokości 6.500 tys. USD. Spółka może zlecać wystawianie gwarancji bankowych i akredytyw do łącznej kwoty 6.500 tys. USD lub równowartości w walutach PLN i/lub EUR w całym okresie dostępności linii, tj. od dnia podpisania umowy do dnia 15 listopada 2020 roku. W dniu 27 sierpnia 2020 roku Spółka dominująca zawarła z Santander Bank Polska S.A. aneks nr 3 do Umowy o Multilinię nr K00788/18 z dn. 10.10.2018 r., na podstawie którego limit gwarancyjny został obniżony z kwoty 6.500 tys. USD (obowiązujący do 26 sierpnia 2020 roku) do kwoty 3.500 tys. USD (obowiązujący do 15 listopada 2020 roku). W dniu 13 listopada 2020 roku Spółka zawarła z Santander Bank Polska S.A. aneks Nr 4 do przedmiotowej umowy o Multilinię nr K00788/18, na mocy którego termin ostatecznej spłaty ustalono na 27 listopada 2020 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji (tj. na dzień 20 listopada 2020 roku), zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Spółki dominującej informacjami przekazanymi przez przedstawicieli Santander Bank Polska S.A., komitet kredytowy Banku pozytywnie rozpatrzył wniosek Spółki o przedłużenie finansowania na okres 2 lat, a Zarząd Spółki dominującej planuje zawrzeć w tym zakresie stosowny aneks do przedmiotowej umowy o Multilinię Nr K00788/18 nie później, niż do dnia 27 listopada 2020 roku.

Na dzień 30 września 2020 roku Spółka dominująca wykorzystywała kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 18.176 tys. zł oraz kredyt rewolwingowy w kwocie 30.000 tys. zł, a wykorzystany limit na gwarancje bankowe na wskazany dzień stanowił równowartość kwoty 9.528 tys. zł.

#### **Zobowiązania finansowe spółek zależnych**

##### **Bank Gospodarstwa Krajowego – kredyt inwestycyjny**

W dniu 5 kwietnia 2018 roku Jednostka dominująca zawarła, działając wspólnie ze swoimi spółkami zależnymi (łącznie jako kredytobiorcy solidarni), tj. spółkami akcyjnymi prawa greckiego: White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) oraz Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) (obie zwane dalej także "Spółkami Projektowymi"), z Bankiem Gospodarstwa Krajowego Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (jako kredytodawcą), umowę kredytu (długoterminowy kredyt inwestycyjny udzielany w walucie euro, zwany dalej „Kredytem”) na potrzeby i w celu:

- finansowania inwestycji (zwanymi dalej łącznie „Projektem”) zlokalizowanych na nieruchomościach stanowiących własność w/w spółek zależnych od Spółki, tj. na nieruchomościach stanowiących własność Spółek Projektowych, w postaci budowy, remontu i wyposażenia hoteli stanowiących własność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj.: (i) inwestycji polegającej na budowie i wyposażeniu hotelu White Olive 3 w ramach kompleksu White Olive Premium, a także (ii) inwestycji polegającej na budowie, remoncie i wyposażeniu obiektu hotelowego White Olive Elite,
- spłaty istniejącego zadłużenia spółki zależnej Rainbow Hotels A.E. w banku Alpha Bank A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja), przy czym kwota Kredytu przeznaczona na ten cel nie przekroczy 500.000 EUR.

Zgodnie z zawartą umową Kredytu:

- kwota nominalna (główna) finansowania w ramach Kredytu wynosi łącznie do 15.500.000 EUR, w podziale na trzy transze: (i) Transza I – do kwoty 2.700.000 EUR, (ii) Transza II – do kwoty 12.300.000 EUR, (iii) Transza III – do kwoty 500.000 EUR; okres dostępności Kredytu wynosi do 18 miesięcy od dnia podpisania umowy kredytu (tj. od dnia 05.04.2018 r.);
- ostateczny termin spłaty Kredytu został określony na nie później niż 7,5 roku (siedem i pół roku) od zakończenia okresu dostępności Kredytu, a spłata transz dokonywana będzie w kwartalnych ratach kapitałowych, przy czym pierwsza płatność raty kapitałowej nastąpi na koniec pierwszego pełnego kwartału kalendarzowego po dacie zakończenia realizacji projektu i zgodnie z ustalonym z Bankiem harmonogramem. Oprocentowanie Kredytu w skali roku zostało ustalone na warunkach rynkowych w oparciu o referencyjną stopę zmienną EURIBOR 3M, powiększoną o marżę Banku ustaloną na warunkach rynkowych.

Spółka dominująca w zawartych umowach kredytowych zobowiązana jest przestrzegać szeregu parametrów, w tym m.in. w zakresie utrzymania określonych wysokości wpływów na rachunki bankowe, wskaźników (kovenantów) finansowych, innych. Niekorzystny rozwój pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 może powodować obniżenie wartości wskaźników zawartych w umowach kredytowych (kovenantów), a w skrajnych przypadkach powodować przekroczenie warunków brzegowych określonych w tych umowach, co może skutkować negatywnymi zmianami warunków finansowania (zwiększeniem kosztów finansowania zewnętrznego) lub ograniczeniem finansowania bankowego.

Zgodnie z treścią umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 5 kwietnia 2018 roku, zawartej przez Spółkę dominującą wraz ze spółkami zależnymi White Olive A.E. i Rainbow Hotels A.E. z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Rainbow Tours S.A. jako kredytobiorca solidarny Zgodnie z zapisami umowy kredytu inwestycyjnego Spółka dominująca zobowiązała się do utrzymania w okresie kredytowania, na dzień kończący każdy kwartał kalendarzowy wskaźnika finansowego dług netto / EBITDA dla skonsolidowanych danych finansowych. W związku z wystąpieniem pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 Spółka dominująca stwierdziła przekroczenie w danych skonsolidowanych uzgodnionego poziomu wskaźnika, informując Bank Gospodarstwa Krajowego o tym fakcie. W dniu zatwierdzenia do publikacji niniejszego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku, tj. w dniu 30 września 2020 roku Bank Gospodarstwa Krajowego poinformował kredytobiorców solidarnych (tj. Rainbow Tours S.A. oraz White Olive A.E.), iż odstąpił od nałożenia sankcji wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 05.04.2018 r. związanych z naruszeniem na dzień 30 czerwca 2020 roku wskaźnika finansowego dług netto / EBITDA bez konsekwencji dla kredytobiorców. Ponadto, na mocy aneksu z dnia 30.09.2020 r. do przedmiotowej umowy inwestycyjnej kredytobiorcy solidarni oraz Bank postanowiły dokonać zmiany harmonogramu spłat kredytu inwestycyjnego w zakresie raty przypadającej na dzień 30 września 2020 roku.

Zgodnie z nadrzędnymi zasadami rachunkowości Spółka dominująca w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonała reklasyfikacji całej kwoty salda przedmiotowego kredytu z pozycji „kredyty długoterminowe” do pozycji „kredyty krótkoterminowe”, prezentując całość zobowiązania jak dług krótkoterminowy, co nie jest zgodnie z treścią harmonogramu spłat kredytu inwestycyjnego, zawartego między Spółką dominującą i spółką zależną White Olive A.E. (jako kredytobiorcami solidarnymi), a Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

W dniu 30 września 2020 roku kredytobiorcy solidarni (Rainbow Tours S.A. oraz White Olive A.E.) zawarli z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks Nr 8 do przedmiotowej umowy kredytu inwestycyjnego.

Na mocy aneksu Nr 8 z dnia 30.09.2020 r. do przedmiotowej umowy inwestycyjnej kredytobiorcy solidarni oraz Bank postanowiły dokonać następujących zmian treści umowy Kredytu: zmiany harmonogramu spłat kredytu inwestycyjnego (stanowiącego Załącznik Nr 4 do umowy Kredytu) w zakresie raty przypadającej na dzień 30 września 2020 roku, doprecyzowania i dodania definicji obejmowanych treścią umowy Kredytu; zmiany parametrów poziomów spłaty kredytu przewidzianego umową Kredytu w poszczególnych okresach (w ciągu pierwszych siedmiu lat okresu spłaty kredytu, w ósmym roku spłaty kredytu, w odniesieniu do tzw. „płatności balonowej”). Ponadto, treścią przedmiotowego aneksu Nr 8 objęto: zgody udzielane przez Bank do zawarcia przez White Olive A.E. umowy pożyczki, do zawarcia przez Spółkę umowy pożyczki z Polskim Funduszem Rozwoju (w ramach finansowania programowego w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”), na realizację procesu połączenia White Olive A.E. z White Olive Premium Lindos A.E., a także oświadczenie Banku o zrzeczeniu się przez Bank wobec Spółki obowiązku utrzymania wskaźnika Długu Finansowego Netto do EBITDA w drugim kwartale kalendarzowym 2020 roku oraz obowiązku utrzymania obrotów na poziomie określonym w Umowie Kredytu w drugim i trzecim kwartale 2020 roku.

Na dzień 30 września 2020 roku stan kredytu inwestycyjnego wynosi 15.002 tys. EUR.

## Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Emitenta

Zgodnie z oświadczeniami (zamieszczonymi na stronie relacji inwestorskich Spółki, pod adresem <http://ir.r.pl>) przekazanymi przez wszystkich członków Rady Nadzorczej i członków Komitetu Audytu wyodrębnionego w ramach Rady Nadzorczej Spółki, zawierającymi informacje w zakresie statusu niezależności członka Rady Nadzorczej i/lub niezależności członka Komitetu Audytu w rozumieniu:

- 1) zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (zasada II.Z.4. oraz II.Z.7.) oraz postanowień § 24 ust. 2 Statutu Spółki,
- 2) art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 roku, poz. 1089 z późn. zm.).

członkowie Rady Nadzorczej: (i) Pan Grzegorz Kubica – Członek Rady Nadzorczej, (ii) Pan Paweł Niewiadomski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, (iii) Pan Paweł Pietras – Członek Rady Nadzorczej, (iv) Pani Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej, spełniają kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4. zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, a zgodnie z najlepszą wiedzą, nie stwierdzono istnienia związków lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnianie przez jakiegokolwiek z w/w członków Rady Nadzorczej Spółki kryteriów niezależności.

Pan Paweł Walczak (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nie posiada statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej z uwagi na posiadanie statusu pracownika Spółki niższego szczebla (tj. pracownika nie należącego do kadry kierowniczej wysokiego szczebla) na stanowisku Konsultanta ds. Relacji Inwestorskich w dziale relacji inwestorskich, finansowym i księgowym, odpowiedzialnego za konsultacje, współpracę i wsparcie Public Relations Managera oraz działów: relacji inwestorskich, finansowego i księgowego Spółki w zakresie spraw dotyczących relacji inwestorskich, w tym w zakresie: obowiązków informacyjnych przynależnych spółce publicznej oraz przygotowywanych przez działy: relacji inwestorskich, finansowy i księgowy Spółki dokumentów związanych z obowiązkami z zakresu relacji inwestorskich.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkowie Komitetu Audytu: (i) Pan Grzegorz Kubica – Przewodniczący Komitetu Audytu, (ii) Pan Paweł Niewiadomski – Członek Komitetu Audytu, (iii) Pan Paweł Pietras – Członek Komitetu Audytu, spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 w/w ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a zgodnie z najlepszą wiedzą, nie stwierdzono istnienia związków lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnianie przez jakiegokolwiek z w/w członków Komitetu Audytu kryteriów niezależności.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami statusu niezależnego członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours SA w rozumieniu w/w ustawy z dnia 11.05.2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym nie posiadają:

- Pan Paweł Walczak – Członek Komitetu Audytu, z uwagi na niespełnianie kryterium wskazanego w art. 129 ust. 3 pkt 2) w/w ustawy (posiadanie od dnia 1 listopada 2016 roku statusu pracownika Spółki niższego szczebla, tj. nie należącego do kadry kierowniczej wysokiego szczebla, na stanowisku Konsultanta ds. Relacji Inwestorskich),
- Pani Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Komitetu Audytu, z uwagi na niespełnianie kryterium wskazanego w art. 129 ust. 3 pkt 9) w/w ustawy (pozostawanie krewnym w linii bocznej, czwartego stopnia, członka Zarządu Spółki).

## Zmiany Statutu Emitenta

W okresie sprawozdawczym, tj. w okresie trzech kwartałów 2020 roku, do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego (tj. do dnia 20 listopada 2020 roku) miały miejsce następujące zmiany Statutu Spółki dominujące:

- 1) Zmiany Statutu Spółki dominującej uchwalone na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours S.A. z dnia 27.02.2020 r. o numerach od 6 do 11 (treść uchwał podjętych podczas obrad NWZ Spółki w dniu 27 lutego 2020 roku została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 11/2020 z dnia 27 lutego 2020 roku), w zakresie następujących jednostek redakcyjnych Statutu:
  - zmiana postanowień § 11 Statutu Spółki,
  - zmiana postanowień ustępu oznaczonego jako „ust. 9” w § 20 Statutu Spółki,
  - zmiana postanowień treści wprowadzenia do wyliczenia w § 22 Statutu Spółki,
  - zmiana postanowień litery oznaczonej jako „lit. c)” w § 22 Statutu Spółki,
  - wprowadzenie w § 22 Statutu Spółki nowych liter oznaczonych jako „lit. l)”, „lit. m)” oraz „lit. n)”,
  - wprowadzenie w § 27 ust. 2 Statutu Spółki nowej litery oznaczonej jako „lit. u)”.



Rejestracja przedmiotowych w/w zmian Statutu Spółki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (nr KRS Spółki: 0000178650) nastąpiła w dniu 11 maja 2020 roku.

Szczegółowe informacje w przedmiocie w/w zmian Statutu Spółki zostały przedstawione w punkcie 10 „Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta” Części IV. „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej” Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2020 [PSr/2020], opublikowanego w dniu 30 września 2020 roku, a także w treści raportu bieżącego ESPI Spółki dominującej Nr 23/2020 z dnia 20 maja 2020 roku.

- 2) Zmiany Statutu Spółki dominującej uchwalone na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours S.A. z dnia 25.08.2020 r. o numerach 23 i 24 (treść uchwał podjętych podczas obrad ZWZ Spółki w dniu 25 sierpnia 2020 roku została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 30/2020 z dnia 25 sierpnia 2020 roku), w zakresie następujących jednostek redakcyjnych Statutu:
- zmiana postanowień § 10 ust. 1 Statutu Spółki – porządkowa zmiana i uzupełnienie Statutu Spółki w związku z dokonaną zamianą łącznie 495.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, a także zamianą łącznie 560.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, na akcje zwykłe na okaziciela (zmiana rodzaju akcji), zmianą (podziałem) oznaczenia akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1,
  - zmiana w § 19 ust. 2 Statutu Spółki postanowień zdania drugiego – zmiana porządkowa dotycząca zapisów odnoszących się do obowiązków Rady Nadzorczej w zakresie ustalania wynagrodzenia członków Zarządu Rainbow Tours S.A. w kontekście zmian wprowadzonych do treści ustawy z dnia 29.07.2005 r. *o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* (tj. Dz.U. z 2019 roku, poz. 623, z późn. zm.), na podstawie ustawy nowelizującej z dnia 16.10.2019 r. *o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw* (Dz.U. z 2019 roku, poz. 2217), tj. zmian związanych z wprowadzeniem Rozdziału 4a „Polityka wynagrodzeń i sprawozdanie o wynagrodzeniach” (art. 90c i nast. w/w ustawy z 29.07.2005 r.).

W dniu 30 września 2020 roku Emitent powziął informację z systemu informatycznego Ministerstwa Sprawiedliwości (na podstawie informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20.08.1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym) o wpisie w dniu 30 września 2020 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (nr KRS Spółki: 0000178650): zmiany postanowień § 10 ust. 1 oraz § 19 ust. 2 zdanie drugie Statutu Spółki oraz zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki (zmiana oznaczenia części akcji serii A i części akcji serii C1 Spółki związana z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii A i części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela).

Szczegółowe informacje w przedmiocie w/w zmian Statutu Spółki zostały przedstawione w punkcie 10 „Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta” Części IV. „Informacja Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej” Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za I półrocze 2020 [PSr/2020], opublikowanego w dniu 30 września 2020 roku, a także w treści raportu bieżącego ESPI Spółki dominującej Nr 38/2020 z dnia 30 września 2020 roku.

## **11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Na działalność Spółki dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours wpływ mogą mieć wszystkie czynniki bezpośrednio oraz pośrednio związane z prowadzeniem działalności w zakresie organizacji i sprzedaży usług turystycznych.

O ile w okresach roku 2019 w ramach analiz przyszłego rozwoju rynku turystycznego w Polsce koncentrowano się na czynnikach obiektywnych różnej natury, m.in.: czynnikach społecznych i społeczno-ekonomicznych (np. poziom nastrojów konsumenckich, kształtowanie się poziomu i dynamiki realnych dochodów gospodarstw domowych, wpływ wzrostu świadczeń społecznych, wydarzenia sportowe o dużym znaczeniu – doświadczenia lat poprzednich wskazują, że mają one negatywny wpływ na liczbę wyjazdów turystycznych itp.), czynnikach makroekonomicznych (np. poziom i dynamika zmian cen imprez turystycznych, kształtowanie się kursów polskiej waluty, zwłaszcza w relacji do dolara amerykańskiego i euro, kształtowanie się cen ropy naftowej, perspektywy rozwojowe polskiej gospodarki, w tym dynamika rozwojowa PKB, przy czym w związku z sytuacją związaną z pandemią spowodowaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, w pierwszej dekadzie maja 2020 roku opublikowano prognozę Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, która dla Polski przewiduje umiarkowanie głęboką recesję, a potem

dynamiczne odbicie), czynnikach politycznych (np. zmiany sytuacji geopolitycznej i ewentualne zamachy terrorystyczne w różnych częściach świata, które wpływać mogą na decyzje wyjazdowe Polaków i kierunki ich podróży, szczególnie w okresie następującym bezpośrednio po wydarzeniu itp.), czynnikach klimatycznych (np. czynnik wsparcia koniunktury w zakresie wyjazdów zagranicznych przy mało korzystnej aurze pogodowej w Polsce itp.), to w kontekście wystąpienia pandemii wywołanej koronawirusem SARS-CoV-2, podstawowym czynnikiem mającym wpływ na kształtowanie się perspektyw funkcjonowania sektora usług turystycznych w Polsce i na całym świecie w roku 2020 (pośrednio także w latach późniejszych) będą miały tempo oraz czasokres wycofywania się pandemii w skali światowej. Kluczowym w tym zakresie będzie też tempo i terminy „odmrażania” gospodarek w poszczególnych krajach i powrotu do sezonu w turystyce wyjazdowej, choćby częściowo.

Do innych czynników, które w ocenie Emitenta mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki (poza podstawowym czynnikiem związanym z efektami wystąpienia i utrzymywania się skutków pandemii spowodowanej rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2) zaliczyć należy również:

- wpływ sytuacji polityczno-społecznej w krajach głównych destynacji turystycznych,
- poziom cen na rynku paliwowym,
- stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- wpływ koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski oraz wpływ nastrojów konsumentów (poziom konsumpcji),
- otoczenie konkurencyjne; oferty przedsięwzięcia innych touroperatorów.

Szczegółowy opis perspektyw rozwoju działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągane wyniki, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa w następnym roku obrotowym (w tym opis perspektyw branży) zostały szczegółowo opisane w punkcie 3 („Strategia oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki i Grupy Kapitałowej”) i w punkcie 4 („Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju w następnym roku obrotowym”) „Sprawozdania Zarządu Rainbow Tours S.A. z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w roku obrotowym 2019”, które zostało opublikowane w ramach rocznych raportów okresowych za rok 2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku.

Dodatkowo, wpływ na działalność Spółki dominującej może mieć zakres i wysokość pomocy uzyskanej przez Spółkę dominującą w ramach rozwiązań przewidzianych w ramach tzw. Tarczy Antykrzysowej i Tarczy Finansowej (w ramach kolejnych etapów wprowadzania tych rozwiązań). Spółka skorzystała lub jest na etapie procedowania w ramach dostępnych rozwiązań przewidzianych w zakresie przedmiotowego programu pomocowego i osłonowego, które mogą mieć bezpośredni wpływ na przeciwdziałanie potencjalnym negatywnym skutkom pandemii na działalność prowadzoną przez Spółkę dominującą, jako organizatora turystyki i przedsiębiorcę.

Szczegółowy opis podjętych przez Zarząd działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, został zawarty w punkcie 1 i 2 części IV „Informacje Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours oraz Rainbow Tours Spółki Akcyjnej” niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za III kwartał 2020 roku powyżej oraz został zawarty w punkcie III. jednostkowego sprawozdania finansowego Rainbow Tours S.A. za rok obrotowy 2019 pt. „Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego”, a także w punkcie III. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za rok obrotowy 2019 pt. „Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego” (oba sprawozdania opublikowane w dniu 30 czerwca 2020 roku).

Opis wszystkich czynników ryzyka związane z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours przedstawiono poniżej.

### **Ryzyko związane z pandemią wynikającą z rozprzestrzenienia się koronawirusa SARS-CoV-2**

Po wzrostowym dla branży turystycznej roku 2019 i optymistycznych wówczas scenariuszach rozwoju branży turystycznej w roku 2020, nastąpiła radykalna zmiana tych optymistycznych i wzrostowych scenariuszy na rok 2020. Spowodowane to zostało pandemią wywołaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, której początek miał miejsce w IV kwartale 2019 roku w Chinach i pojawił się i rozprzestrzenił się w innych regionach świata w I kwartale 2020 roku. Wysoka zapadalność na chorobę COVID-19 wywołaną przez koronawirus SARS-CoV-2 oraz notowany stosunkowo wysoki współczynnik śmiertelności z nią związany (przede wszystkim w grupie ryzyka, ludzi po 65. roku życia) ma wpływ na powszechne zagrożenie i dezorganizację życia gospodarczego i społecznego na całym świecie. Zgodnie z powszechnymi ocenami, pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 będzie miała okresowy wpływ na osłabienie światowego wzrostu gospodarczego, a być może także charakter trwalszej recesji gospodarczej i społecznej. Pandemia spowodowana koronawirusem SARS-CoV-2 uderza bezpośrednio w gospodarkę realną znacznej większości państw, powodując spadek produkcji, dezorganizację łańcuchów dostaw oraz spadek popytu zwłaszcza w



sektorze usług, w tym m.in. w odniesieniu do lotniczego ruchu pasażerskiego, turystyki, branży gastronomicznej, konsumpcji dóbr kultury.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki ocenia, iż wystąpienie pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 będzie miało i ma wpływ na obniżenia wartości przychodów Spółki i Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w całym roku obrotowym 2020.

W zależności od możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania przedmiotowej sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie, przedmiotowa sytuacja kryzysowa może mieć wpływ na sytuację gospodarczą i finansową Grupy Kapitałowej również w roku 2021.

W ocenie Zarządu Spółki sytuacja finansowa Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania jest stabilna, a Spółka posiada zabezpieczone finansowanie na funkcjonowanie w najbliższych miesiącach. Jednakże w ocenie Zarządu Spółki istnieją potencjalne czynniki ryzyka, w tym m.in., w związku z tzw. „drugą falą zachorowań” na COVID-19 (która ma miejsce od początku października 2020 roku): przedłużanie lub zaostrzanie ograniczeń w międzynarodowym ruchu lotniczym, wprowadzanie w Polsce oraz w krajach destynacji objętych ofertą sprzedażową Grupy - w związku ze wzrostem zakażeń COVID-19 (spowodowanych koronawirusem SARS-CoV-2) - dodatkowych (zaostrzonych i potencjalnie utrzymujących się przez stosunkowo długi okres czasu) ograniczeń w zakresie podróżowania, przekraczania granic, ograniczeń w funkcjonowaniu obiektów bazy hotelowej (np. ograniczenia dotyczące dopuszczalnych ilości oferowanych pokoi itp.), działalności restauracji, pubów i barów, szerokiej dostępności miejsc atrakcji turystycznych, a także ograniczeń związanych z przemieszczaniem się lub obowiązkiem wykonania i posiadania aktualnych testów diagnostycznych potwierdzających brak zakażenia koronawirusem SARS-CoV-2, co w efekcie może mieć istotny wpływ na możliwość świadczenia przez Grupę usług turystycznych w pełnym zakresie i tym samym wpływ na pogorszenie nastrojów konsumenckich w odniesieniu do planowania i realizacji wyjazdów wakacyjnych.

Wskazane, potencjalne czynniki ryzyka łącznie lub jednostkowo mogą mieć negatywny wpływ na płynność, sytuację majątkową oraz rentowność Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, w tym m.in.: obniżenie wartości bilansowej aktywów – udziałów w spółkach zależnych, wartości środków trwałych w spółkach zależnych oraz zaliczek wpłaconych hotelom na poczet przyszłych usług z ich strony, konieczność zwrotu zaliczek wpłaconych przez klientów Spółki na poczet przyszłych usług, obniżenie wartości wskaźników zawartych w umowach kredytowych (kovenantów), w skrajnych przypadkach przekroczenie warunków brzegowych określonych w tych umowach, obniżenie kwoty przepływów pieniężnych netto i większe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne, negatywne zmiany warunków finansowania lub ograniczenie finansowania bankowego.

Uwzględniając możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania przedmiotowej sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie, Zarząd Spółki podjął szereg działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2 m.in. w następującym zakresie: (-) redukcja i zmiana (zmniejszenie) programu ofertowego, bez ponoszenia istotnych kosztów stałych z tym związanych; koszty kontraktowe (tj. przyszłe zobowiązania wynikające z zakontraktowanych usług hotelowych i transportowych) zredukowane są na bieżąco, poprzez dostosowanie wielkości programu do popytu, (-) znaczące ograniczenie ponoszonych przez Spółkę kosztów stałych prowadzonej działalności, tj. kosztów administracyjnych (koszty osobowe, czynsze, koszty marketingu itp.), które podlegają znaczącym ograniczeniom, w tym w związku z wprowadzeniem na mocy stosownych decyzji Ministerstwa Rozwoju i Rządu Rzeczypospolitej Polskiej działań pomocowych i osłonowych dla przedsiębiorców w związku z sytuacją kryzysową (Tarcza Antykryzysowa, Tarcza Finansowa), w tym w ramach pakietów pomocowych dedykowanych dla organizatorów turystyki i agentów turystycznych w Polsce (m.in. wskutek działań izb i organizacji turystycznych w Polsce).

Z uwagi na eskalację rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 na obszarach należących do destynacji wyjazdowych objętych ofertą Spółki i wprowadzeniem tam stanów wyjątkowych, Spółka dominująca miała możliwość zastosowania wyłączeń przewidzianych przez zawarte kontrakty hotelowe oraz transportowe dla sytuacji związanej z wystąpieniem tzw. „siły wyższej” (vis maior), które w zdecydowanej ilości przypadków i w znacznym stopniu pozwalały w sposób umowny ograniczyć wartość i obowiązki płatności zobowiązań Spółki wynikających z umów z dostawcami (zobowiązania do dostawców stanowią około 90% wszystkich kosztów Spółki); w związku z tym i w zależności od rozwoju sytuacji związanej z koronawirusem SARS-CoV-2 Spółka ma możliwość elastycznego zaplanowania i opracowania scenariuszy planowania programu oferty wakacyjnej na sezon „Lato 2020” dostosowane do zmniejszonych potrzeb klientów. Spółka dominująca w dniu 5 maja 2020 roku rozpoczęła również sprzedaż oferty Lato 2021. Ponadto, z uwagi na utrudnienia w podróżowaniu samolotem lub autokarem (spowodowane obostrzeniami związanymi z ograniczeniami spowodowanymi sytuacją kryzysową związaną z pandemią związaną z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2) oferta Spółki dominującej została również wzbogacona o szerszy pakiet wyjazdów z dojazdem własnym. W obliczu panujących ograniczeń w podróżach innymi środkami transportu, dojazd własny do wakacyjnej destynacji niesie ze sobą szereg korzyści i zalet: elastyczny czas trwania urlopu i termin dojazdu, przedłużenie okresu podróży, możliwość zabrania większej ilości bagażu, także wygodny sposób dotarcia, urozmaicenie wyjazdu, kameralna podróż.

Niebagatelne znaczenie dla mitygowania przedmiotowego ryzyka związanego z pandemią wynikającą z rozprzestrzenienia się koronawirusa SARS-CoV-2 mają rozwiązania wprowadzone do polskiego porządku prawnego w drodze nowelizacji ustawy z dnia 02.03.2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych – Dz.U. z 2020 roku, poz. 374 z późn. zm. (dokonanej ustawą z dnia 17.09.2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2020 roku, poz. 1639). W związku z upływem terminu 180 dni na odstąpienia przez podróżnego od umowy o udział w imprezie turystycznej lub jej rozwiązania przez organizatora turystyki (wprowadzonych na podstawie art. 15k w/w ustawy z dnia 02.03.2020 r.) Spółka dominująca jest zobowiązana do zwrotu zaliczek na rzecz klientów, którzy w związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2 odstąpili od umowy o udział w imprezie turystycznej w trybie określonym w art. 47 ust. 4 ustawy z dnia 24.11.2017 r. o imprezach turystycznych i powiązanych usługach turystycznych lub umowa o udział w imprezie turystycznej została rozwiązana przez organizatora turystyki w trybie określonym w art. 47 ust. 5 pkt 2 tej ustawy. Na podstawie nowelizacji w/w ustawy z dnia 02.03.2020 r. (dokonanej w/w ustawą z dnia 17.09.2020 r.) wprowadzono rozwiązania zapewniające m.in. preferencyjne pożyczki na zwroty wpłat klientów organizatorów turystyki, specjalny fundusz, w którym będą gromadzone pieniądze dla turystów i organizatorów wycieczek za odwołane imprezy turystyczne (Turystyczny Fundusz Zwrotów przy Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym, który będzie zwracał klientom pieniądze za odwołaną wycieczkę, przy kilkuprocentowym udziale firm turystycznych (na podstawie wniosków organizatora turystyki i klienta). Spółka dominująca korzysta z rozwiązania przewidzianego w/w ustawą, na podstawie którego jest uprawniona do złożenia stosownego wniosku/wniosków do Turystycznego Funduszu Gwarancyjnego o wypłatę na rzecz klientów części kwoty tytułem zwrotów zaliczek na rzecz klientów, którzy w związku z wybuchem epidemii wirusa SARS-CoV-2 odstąpili od umowy o udział w imprezie turystycznej lub umowa o udział w imprezie turystycznej została rozwiązana przez organizatora turystyki. Spółka szacuje, iż kwota zwrotu z przedmiotowego tytułu zamknie się kwotą około 55.000 tys. zł. W ciągu 7 dni Spółka dominująca zobowiązana będzie do przekazania środków do Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego w kwocie wnioskowanej kwoty tj. około 6.381 tys. zł (co stanowi 11,6% wnioskowanej kwoty). Wpłaty dokonane przez klientów w formie gotówkowej (których nie obejmują przepisy znówelizowanej ustawy z dnia 02.03.2020 r.), zostaną zwrócone klientom w całości. Spółka dominująca będzie miał obowiązek zwrotu różnicy pożyczki począwszy od kwietnia 2021 roku w 72 równych ratach. Przedmiotowe rozwiązanie stanowi środek pomocowy w ramach Tarczy Antykryzysowej, który będzie miał istotny wpływ na poprawę płynność Spółki dominującej.

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

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

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazujące na zdecydowany rozwój sprzedaży on-line w dłuższej perspektywie mogą oznaczać ryzyko zagrożenia udziału w rynku firm posiadających tylko tradycyjne sieci sprzedaży. Spółka skutecznie od dłuższego czasu realizuje działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży i zwiększając ich atrakcyjność dla klientów. W 2019 roku Grupa zrealizowała pierwszy etap projektu systemu zarządzania relacjami z klientami (Customer Relationship Management – CRM). Projekt prowadzony jest z zewnętrznym partnerem – firmą Loyalty Point odpowiedzialną za wdrożenie podobnych projektów u wielu renomowanych firm handlowych i usługowych, takich jak np. Ikea, Decathlon czy Vision Express. Na rok 2020 zaplanowane jest pełne wdrożenie projektu. Nowy CRM oraz przeprowadzona w ramach projektu deduplikacja i segmentacja bazy klientów umożliwiają oferowanie spersonalizowanej obsługi, niedostępnej dotychczas na rynku biur podróży. Pracownicy touperatora mogą obsługiwać klientów zgodnie z ich preferencjami, m.in. dotyczącymi kierunków i terminów wyjazdów czy zakupu usług dodatkowych. Docelowe połączenie CRM z Panelem Klienta oraz aplikacją mobilną Rainbow pozwoli na utworzenie ekosystemu dostosowanego do wymogów oczekiwanej dziś przez klientów od liderów rynku obsługi omnichannel. Ponadto, w 2019 roku Grupa zakończyła prace, a w pierwszym kwartale 2020 roku wprowadziła do stosowania dedykowaną klientom aplikację na elektroniczne urządzenia mobilne, ułatwiającej dostęp do informacji związanych z realizowaną na rzecz klienta Rainbow imprezą turystyczną.

Niezależnie od powyższego Spółka dominująca konkuruje na rynku tradycyjnych touperatorów z innymi podmiotami. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow” oraz silnej Grupy Kapitałowej Rainbow Tours obejmującej swym

działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - touroperator w Polsce, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal), pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi podmiotami na rynku.

Niemniej, dodatkowym czynnikiem zwiększającym konkurencję na rynku usług turystycznych i wpływ na sytuację gospodarczą i finansową Grupy Kapitałowej w roku 2020 oraz ewentualnie w latach kolejnych może mieć – w zależności od możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2 – sytuacja kryzysowa związana z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2. Przedmiotowa sytuacja kryzysowa może również mieć wpływ na przemodelowanie rynku usług turystycznych i wobec ewentualnych upadłości firm prowadzących działalność touroperatorską może sprzyjać konsolidacji rynku i potencjalnym przejęciom klientów upadłych biur w sytuacji ponownego odbudowywania sprzedaży usług touroperatorskich. W kontekście potencjalnych spadków cen nieruchomości hotelowych (wskutek upadłości podmiotów zarządzających hotelami) przedmiotowa sytuacja kryzysowa daje też ewentualne możliwości rozwoju tego segmentu działalności Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z analizą Instytutu TravelData z 11 maja 2020 roku dla dalszej sytuacji przedsiębiorstw w branży zorganizowanej turystyki wyjazdowej kluczowego znaczenia nabiera kolejny sezon „Lato 2021”. Jego głównymi aspektami będą nie tylko sytuacja epidemiczna i gospodarcza oraz związane z nimi nastroje konsumenckie w zakresie nabywania usług dalszej potrzeby (jakimi są zagraniczne wycieczki), ale również kondycja finansowa przedsiębiorstw po sezonie roku 2020 oraz warunki na jakich odbywać się będzie konkurencja w branży. Według Instytutu TravelData największe szanse na przetrwanie mają największe firmy, które wyróżniają się jakością zarządzania, mają ugruntowaną pozycję, doświadczenie i korzyści skali, a w związku z tym władze państwa Polskiego powinny je chronić i podtrzymać ich zdolność do konkurowania, tym bardziej np. w kontekście wsparcia rządowego udzielonego zagranicznej konkurencji działającej w Polsce, tj. TUI Poland Sp. z o.o., gdzie wsparcie niemieckiego rządu dla koncernu TUI Group (które będzie w odpowiedniej skali wzmacniało działalność potrzebujących tego obszarów i spółek TUI Group) zamyka się kwotą w wysokości 1,8 mld euro. Istotnym w ocenie perspektyw spółek z branży touroperatorskiej w Polsce może się zatem okazać sytuacja ekonomiczna przedsiębiorstw branży, która będzie w dużej mierze zależała od relatywnej skali wsparcia jakie będzie można uzyskać poprzez korzystanie z publicznych programów wsparcia.

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sprzedaż Spółki dominującej, a także działalność spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, podobnie jak większości podmiotów z branży turystycznej, charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży. Okresowy wzrost popytu na produkty i usługi turystyczne przypada na drugi i trzeci kwartał roku. W związku z powyższym wynik finansowy tego okresu ma decydujący wpływ na wynik końcowy całego roku. Należy jednak dodać, iż Spółka stara się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży w okresie zimowym (IV i I kwartał roku) coraz ciekawszą i atrakcyjniejszą ofertę wyjazdów egzotycznych (przede wszystkim w oparciu o bezpośrednio czartery do Meksyku, na Kubę czy do Tajlandii). Wprowadzenie samolotów czarterowych na egzotyczne wakacje spowodowało ponadprzeciętny wzrost zainteresowania klientów takimi wyjazdami. Taka sytuacja może sprzyjać zmianie proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim i zimowym.

W zależności od możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, przedmiotowa sytuacja kryzysowa może mieć również pośredni wpływ na ewentualną materializację czynników ryzyka związanych z sezonowością sprzedaży i obniżeniem wartości przychodów ze sprzedaży w okresach tzw. „wysokiego sezonu” i wpływ na sytuację gospodarczą i finansową Grupy Kapitałowej w roku 2020 oraz ewentualnie w latach kolejnych.

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

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours obejmuje następujące podmioty zależne od Rainbow Tours S.A.: My Way by Rainbow Tours (dawniej: Portal Turystyczny Sp. z o.o.), w której Spółka posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników; od listopada 2017 r. działalność „My Way by Rainbow Tours” Sp. z o.o. skoncentrowana jest na organizowaniu i prowadzeniu szkoleń dla pilotów, animatorów i rezydentów w ramach projektu „Akademii Rainbow” [strona internetowa: <http://akademiarainbow.pl/>], a także spółki zależne prawa greckiego: White Olive A.E. (spółka bezpośrednio zależna, w której Rainbow Tours S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu) oraz White Olive Premium Lindos A.E. (spółka pośrednio zależna, w której White Olive A.E. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu), w ramach których realizowana i rozwijana jest działalność hotelowa oraz realizowane są inwestycje hotelowe. Od 2021 roku Rainbow Tours S.A. jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej, planuje rozpoczęcie funkcjonowania operacyjnego nowo powołanej spółki akcyjnej praw tureckiego, tj. Rainbow Tours Destination Services Turkey Turizm Ve Seyahat Hizmetleri Anonim Sirketi z siedzibą w Alanyi (Antalya), w Republice Turcji (spółka została wpisana przez Izbę Handlowo-Przemysłową w Alanyi (Alanya Ticaret Ve Sanayi Odasi) do właściwego rejestru handlowego w dniu 26 sierpnia 2020 roku.

Dzięki przeprowadzonej w 2018 r. konsolidacji spółek Grupy Kapitałowej Rainbow (w ramach której dokonano, w dwóch odrębnych procesach, przejścia przez Spółkę, jako spółkę przejmującą, spółek zależnych: „Rainbow Tours – Biuro Podróży” Sp. z o.o., „Bee

& Free” Sp. z o.o. oraz Rainbow Incentive & Incoming Sp. z o.o., jako spółek przejmowanych) dokonano koncentracji działalności w Spółce, a w tym m.in. optymalizacji zatrudnienia i kosztów. W związku z powyższymi połączeniami do struktur operacyjnych Rainbow Tours S.A. przeniesiono działalność wykonywaną dotychczas w spółkach zależnych, tj. w „Rainbow Tours – Biuro Podróży” (działalność w zakresie pośrednictwa w sprzedaży materiałów i usług marketingowych), „Bee & Free” (działalność w zakresie sprzedaży bloków miejsc w samolotach czarterowych) oraz Rainbow Incentive & Incoming (działalność w zakresie sprzedaży wyjazdów typu incentive). Ponadto, w 2018 r. przeprowadzono procesu połączenia spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, tj. spółek zależnych prawa greckiego: (i) spółki prawa greckiego pod firmą White Olive A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmującej oraz (ii) spółki prawa greckiego pod firmą Rainbow Hotels A.E. z siedzibą w Atenach (Grecja) – jako spółki przejmowanej.

W zależności od możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, przedmiotowa sytuacja kryzysowa może mieć również pośredni wpływ na ewentualną materializację czynników ryzyka związanych z sytuacją finansową spółek zależnych i wpływ na sytuację gospodarczą i finansową Grupy Kapitałowej w roku 2020 oraz ewentualnie w latach kolejnych. W kontekście potencjalnych spadków cen nieruchomości hotelowych (wskutek upadłości podmiotów zarządzających hotelami) przedmiotowa sytuacja kryzysowa daje też ewentualne możliwości rozwoju tego segmentu działalności Grupy Kapitałowej, przy mniejszym zaangażowaniu finansowym.

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

Sytuacja kryzysowa związana z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2 mająca wpływ na problemy gospodarki światowej, a w tym problemy gospodarcze krajów Unii Europejskiej (i wśród nich Polski) będzie przekładać się na kondycję ekonomiczną Polski, a sytuacja ekonomiczna wpływać będzie w 2020 roku i być może w latach kolejnych na pogorszenie nastrojów konsumenckich, w tym na poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych. Dodatkowym czynnikiem ryzyka może być kształtowanie się sytuacji politycznej oraz społecznej w Polsce.

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

Zagrożeniem dla działalności Spółki i także dla spółek z Grupy Kapitałowej Rainbow Tours są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, szczególnie ze strony Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz organów podatkowych i skarbowych. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności prowadzonej w ramach Grupy Kapitałowej Rainbow Tours. Przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie zmian związanych z implementacją prawa Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Grupy Kapitałowej Rainbow Tours. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę dominującą może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki. W związku z inwestycjami prowadzonymi w Grecji Grupa jest narażona na zmiany legislacyjne w tym kraju.

### **Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej**

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours w dużej mierze realizuje wyjazdy w oparciu o przeloty samolotami i przejazdy autobusami. Większe zapotrzebowanie na ropę naftową w sezonie letnim z uwagi na większą aktywność linii lotniczych lub też wychodzenie poszczególnych gospodarek światowych z kryzysu może spowodować dodatkowy wzrost cen w tym okresie. Oznaczać to może wzrost kosztów wycieczek (wyrażony w walutach obcych). Nagły lokalny wzrost cen ropy naftowej może w znaczący sposób utrudnić rentowną realizację imprezy, a w perspektywie długofalowej, przy wzroście cen na rynkach światowych, może się przełożyć na wzrost cen wycieczek.

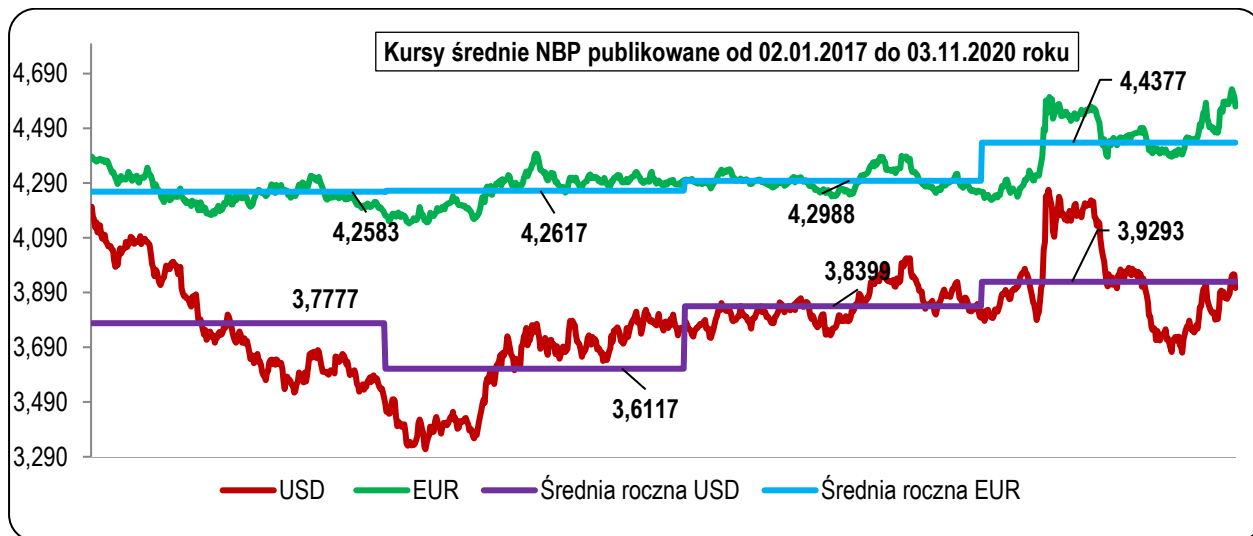
Odpowiednie zapisy w umowach pozwalają niwelować koszty wycieczek w przypadku nagłego podniesienia cen na rynku lokalnym. Grupa tylko w niewielkim stopniu narażona jest na wahania cen paliwa. Standardowa umowa czarterowa sformułowana jest tak, że linia lotnicza, wystawiając faktury za bieżące rejsy, stosuje średnią cenę paliwa sprzed dwóch miesięcy. Istnieje także bufor kalkulacyjny – firma standardowo zakłada kurs paliwa wyższy od ceny rynkowej obowiązującej w danym momencie.

### **Ryzyko walutowe**

Spółka Dominująca zamawiając imprezy turystyczne rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w euro lub w dolarze amerykańskim). Natomiast sprzedaje imprezy polskim klientom w walucie krajowej (złoty polski). Niekorzystne zmiany kursów walutowych pomiędzy okresem wpływu środków od klientów, a okresem wpłaty zagranicznym dostawcom może spowodować obniżenie rentowności i zysków osiąganych przez Spółkę dominującą. Spółka dominująca prowadzi politykę zabezpieczania przyszłych transakcji walutowych transakcjami typu forward.



W poniższej prezentacji zawarto wykres dziennych kursów średnich waluty EUR i USD od 02.01.2017 r. do 03.11.2020 r.



Spółka zawiesiła czasowo program zabezpieczeń walutowych ze względu na brak możliwości oszacowania przepływów pieniężnych związanych z podstawową działalnością, co uniemożliwia oszacowanie potrzeb walutowych.

#### Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym w ramach Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne od Emitenta, tj. spółki akcyjne prawa greckiego: White Olive A.E. oraz White Olive Premium Lindos A.E. są właścicielami nieruchomości hotelowych lub wynajmują je na zasadzie najmu długoterminowego i zajmują się świadczeniem usług hotelowych dla Rainbow Tours S.A. oraz innych touroperatorów. White Olive A.E. prowadzi działalność hotelową i jest właścicielem dwóch nieruchomości hotelowych oraz dodatkowo najemcą (na zasadzie najmu długoterminowego) nieruchomości hotelowej w Grecji na wyspie Zakynthos; ponadto White Olive A.E. jest najemcą długoterminowym (na zasadzie najmu długoterminowego) nieruchomości hotelowej w Grecji na wyspie Kreta. White Olive Premium Lindos A.E. jest właścicielem nieruchomości hotelowej w miejscowości Pefkos na greckiej wyspie Rodos.

W planach dotyczących działalności Grupy Kapitałowej jest dalszy rozwój działalności w segmencie hoteli własnych. Inwestowanie w rozwój sieci hoteli własnych „White Olive” jest elementem strategii Grupy Kapitałowej Rainbow Tours na kolejne lata. Posiadanie własnej bazy hotelowej nie tylko stwarza szersze możliwości kreowania i zarządzania produktem, ale pozwala również na wypracowanie większego i stabilnego wyniku finansowego. Rozwój sieci hotelowej pozwoli na wygenerowanie wyższej marży na sprzedaży realizowanej przez Grupę.

Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym dotyczy realizowanych przez Grupę przedmiotowych inwestycji i ewentualnego, negatywnego wpływu na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy w przypadku przekroczenia planowanych wydatków inwestycyjnych lub poniesienia strat lub opóźnienia zysków (generowanie wyższej marży na sprzedaży realizowanej przez Grupę) z tytułu opóźnień w realizacji inwestycji.

W związku z przedmiotowymi inwestycjami Spółka dominująca zabezpieczyła środki na realizację tych planów strategicznych poprzez: (1) zawarcie w 2018 roku umowy kredytowej w wysokości 15,5 mln euro z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z przeznaczeniem na finansowanie budowy i rozbudowy obiektów hotelowych – szczegółowy opis przedmiotowej umowy został zawarty w punkcie 9 niniejszego sprawozdania „Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy”, (2) pozyskanie w lutym 2019 roku pasywnego inwestora, tj. Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarządzany przez PFR TFI będącego częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR), z którym zawarto umowę w przedmiocie inwestycji związanych z rozwojem na udziale kapitałowym Funduszu, wspólnie z Rainbow Tours S.A., w spółce White Olive A.E., celem świadczenia usług turystycznych w hotelach stanowiących własność White Olive A.E. lub zarządzanych na zasadzie wynajmu długoterminowego – szczegółowy opis przedmiotowej umowy został zawarty w punkcie 9 niniejszego sprawozdania „Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy”.

W zależności od możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, przedmiotowa sytuacja kryzysowa może mieć również pośredni wpływ na ewentualną materializację czynników ryzyka związanych z sytuacją finansową spółek zależnych i prowadzoną przez nich działalność w segmencie hoteli własnych w roku 2020 oraz ewentualnie w latach kolejnych. W kontekście potencjalnych spadków cen nieruchomości hotelowych (wskutek upadłości podmiotów zarządzających hotelami)

przedmiotowa sytuacja kryzysowa daje też ewentualne możliwości rozwoju tego segmentu działalności Grupy Kapitałowej, przy mniejszym zaangażowaniu finansowym.

### **Ryzyko związane z postępującym szybkim wzrostem płac i innych obciążeń po stronie pracodawcy**

W związku z obserwowanym wysokim wzrostem wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw Zarząd Spółki dominującej dostrzega ryzyko związane ze wzrostem kosztów zatrudnienia, co może mieć wpływ na zwiększenie kosztów wytworzenia i spadek uzyskiwanych marż z tytułu sprzedaży usług. Dodatkowo w 2019 roku koszty wynagrodzeń zostały dociążone wpłatami do Pracowniczych Programów Kapitałowych i będą stanowiły dodatkowe obciążenie w latach kolejnych.

Uwzględniając możliwości wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju i czasokresu trwania sytuacji kryzysowej na rynkach turystycznych na świecie, Zarząd Spółki podjął szereg działań mających na celu minimalizowanie ryzyka związanego z pandemią wywołaną rozprzestrzenieniem się koronawirusa SARS-CoV-2, a w tym m.in. w zakresie znaczącego ograniczenia ponoszonych przez Spółkę kosztów stałych prowadzonej działalności, w tym kosztów osobowych, które podlegają znaczącym ograniczeniom, w tym w związku z wprowadzeniem na mocy stosownych decyzji Ministerstwa Rozwoju i Rządu Rzeczypospolitej Polskiej działań pomocowych i osłonowych dla przedsiębiorców w związku z sytuacją kryzysową (Tarcza Antykryzysowa), w tym w ramach pakietów pomocowych dedykowanych dla organizatorów turystyki i agentów turystycznych w Polsce (m.in. wskutek działań izb i organizacji turystycznych w Polsce): (-) prawie wszyscy pracownicy Spółki (około 600 osób) zostali objęci programami pomocowymi rządu wprowadzonymi aktualizacją tzw. specustawy z 31.03.2020 r., a część załogi pracowała w obniżonym wymiarze czasu pracy, część na tzw. przestoju ekonomicznym (dofinansowanie z Wojewódzkich Urzędów Pracy w związku z wprowadzonymi w Spółce od 1 kwietnia 2020 roku obniżonym wymiarem czasu pracy i przestojem ekonomicznym), (-) w trosce o interes Spółki dokonano również redukcji zatrudnienia, (-) z powodu istotnego spadku sprzedaży zmniejszył się także znacznie komponent premii (bonusowy) wynagrodzeń, (-) po przeanalizowaniu wszystkich, nawet najmniej istotnych kosztów Spółki dokonano niezbędnych korekt w każdym możliwym miejscu: m.in. zawieszając lub czasowo zmniejszając wysokość dużej części umów ryczałtowych.

Opis zarządzania istotnymi rodzajami ryzyka związanymi z działalnością Spółki oraz Grupy Kapitałowej, mającymi wpływ na zagadnienia niefinansowe, został zawarty w treści „Sprawozdania na temat informacji niefinansowych Rainbow Tours Spółki Akcyjnej oraz Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w roku 2019”, sporządzonego wraz ze „Sprawozdaniem Zarządu Rainbow Tours S.A. z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Rainbow Tours w roku obrotowym 2019” (opublikowanym w ramach raportów rocznych jednostkowym i skonsolidowanym za rok obrotowy 2019 w dniu 30 czerwca 2020 roku) i zamieszczonymi na stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki pod adresem <https://ir.r.pl> w zakładce CSR /Dokumenty CSR.

Niniejszy Raport został zatwierdzony do publikacji w dniu 20 listopada 2020 roku.

### **Zarząd Rainbow Tours Spółki Akcyjnej, podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

**Łódź, dnia 20 listopada 2020 roku**

---

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

---

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

---

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Burwicz – Członek Zarządu

---

Maciej Szczechura – Członek Zarządu