



**RAINBOW
TOURS**

**Sprawozdanie z działalności
Zarządu
Grupy Kapitałowej
Rainbow Tours S.A.
za I półrocze 2013**

Łódź, 31 sierpnia 2013 r.

Podstawowe informacje o Grupie:

Nazwa: **Rainbow Tours S.A.**
Adres: **90-361 Łódź, Piotrkowska 270**
NIP: **725-18-68-136**
Regon: **473190014**

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki jest działalność organizatorów turystyki. Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000178650.

W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2013 roku wchodzi:

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

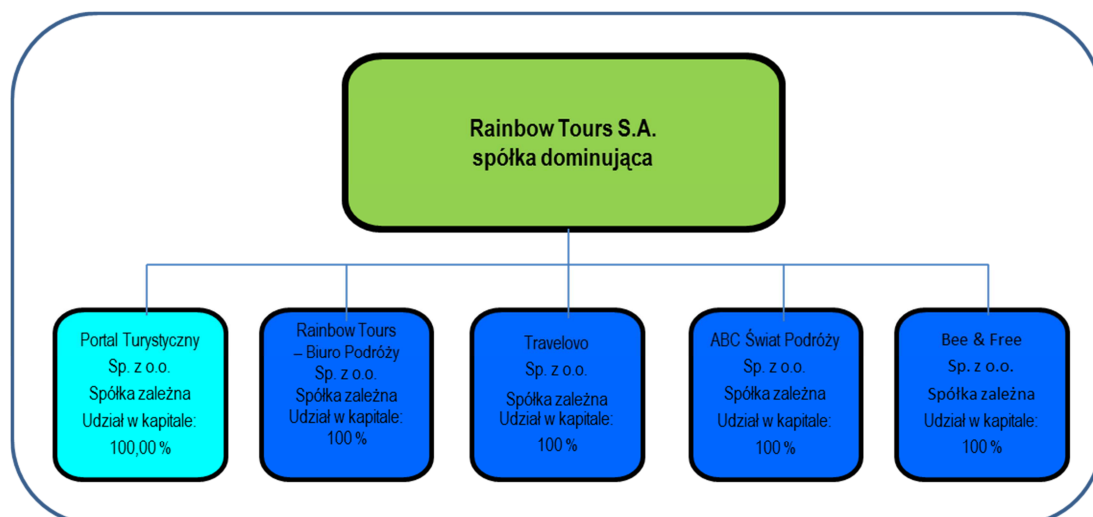
W okresie, którego dotyczy sprawozdanie skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2013 roku wchodzi:

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

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2013 w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę na podstawie niżej określonej procentowej wartości posiadanych udziałów w głosach na walnym zgromadzeniu:



W okresie I półrocza 2013 roku struktura Grupy Kapitałowej uległa zmianie. Na skutek transakcji sprzedaży udziałów spółka dominująca posiada obecnie 100 % udział w spółce Portal Turystyczny Sp. z o.o.

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

1.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane skonsolidowane

W I półroczu 2013 roku nie miały miejsca zdarzenia polityczne i gospodarcze, które w porównaniu do lat poprzednich, mogły mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Podobnie poziom kursów najważniejszych walut (USD i EUR) pozostaje od długiego czasu na tym samym poziomie - zatem konsumenci usług turystycznych mieli czas je zaakceptować. Dodatkowo wyjątkowo mroźna i długa zima przyczyniła się do większego zainteresowania wyjazdami "po słońce".

Wydarzenia w roku 2012, związane z upadłościami biur podróży skłoniły klientów do wyboru oferty pewnych i rozpoznawalnych touroperatorów. Spółka dominująca informowała raportami bieżącymi 4/2013, 12/2013 oraz 18/2013 o wielkości przedsprzedaży oferty Lato 2013. Ostatni raport bieżący informował, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2013 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2013) wyniosła na dzień 31 maja 2013 roku 91.790 rezerwacji, co oznacza wzrost o 20% w porównaniu do 2012 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 76.305 rezerwacji. Łączna wartość rezerwacji imprez dokonanych w bieżącym okresie (wielkość planowanych przychodów) jest wyższa o około 26 % w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku. Rzeczywisty procent wzrostu skonsolidowanych przychodów wyłącznie z imprez turystycznych za okres od stycznia do czerwca 2013 w porównaniu do okresu analogicznego 2012 roku wyniósł 25,6 %.

W odniesieniu do podmiotu dominującego okres I półrocza 2013 to okres bardzo dobrej koniunktury, zaś dla spółek zależnych okres niskiego sezonu. Podczas gdy spółka dominująca zanotowała wzrost ilości osób uczestniczących w zorganizowanych imprezach, tak w spółkach zależnych ABC i Bee Free zanotowano niewielkie spadki sprzedaży. Zarząd Emitenta obserwuje, iż klienci korzystający z wyjazdów wakacyjnych decydują się na zakup imprez u sprawdzonego touroperatora, przy czym zakup dokonywany jest w coraz większym zakresie bezpośrednio w biurach własnych lub poprzez call center.

Szczególnego podkreślenia wymagają wyniki restrukturyzacji spółek zależnych, przede wszystkim ABC i Bee & Free. W przypadku ABC zamknięcie części nierentownych lokalizacji spowodowało, iż wyniki tej spółki zapowiadają się zdecydowanie lepiej niż przed rokiem, znacznie zmniejszyła się wielkość stałych kosztów własnych ponoszonych bez względu na sezon. Przychody ze sprzedaży I półrocza 2013 w porównaniu do okresu analogicznego były porównywalne podczas, gdy koszty działalności operacyjnej spadły aż o 32 %. Spółka poniosła jeszcze stratę w I półroczu 2013 w kwocie 0,15 mln zł, co oznacza, że zdecydowanie ograniczono poziom poniesionej straty, bo aż o 80 %, niż w okresie analogicznym 2012 roku (strata spółki za I półrocze 2012 roku wyniosła – 1,4 mln zł). Emitent pragnie przypomnieć, iż pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych wykazuje właśnie taką sezonowość wyniku. Stąd strata w I półroczu jest zjawiskiem normalnym, choć z perspektywy poziomu straty jej ograniczenie potwierdza właściwe decyzje reorganizacyjne spółki.

Znaczącą zmianą w działalności spółki Bee & Free jest „przeniesienie” sprzedaży oferty pod tą marką ze spółki i włączenie jej do sprzedaży przez podmiot dominujący. Od sezonu Lato 2013 (przy czym początek sprzedaży to styczeń 2013) to spółka dominująca sprzedaje ofertę pod znakiem handlowym Bee Free. Podmiot prawny tj. Bee & Free sp. z o.o z dniem 16 kwietnia 2013 roku został wykreślony z Rejestru Organizatorów i Pośredników Turystycznych. Obecnie działalność spółki skupia się na pośrednictwie sprzedaży bloków / miejsc w samolotach charterowych. Restrukturyzacja zatrudnienia i kosztów operacyjnych odniesieniu do wyników spółki Bee & Free przyniosła oczekiwane efekty. Wyniki finansowe wskazują, iż spółka poniosła stratę w okresie pierwszych 6 miesięcy 2013 roku w wysokości - 0,3 mln zł, podczas gdy w okresie analogicznym strata operacyjna zamknęła się kwotą około - 0,9 mln zł.

Dobre wyniki spółki dominującej oraz zdecydowane zmniejszenie strat głównych spółek zależnych spowodowały, że w okresie I półrocza 2013 roku Grupa Kapitałowa wypracowała znacznie wyższy zysk netto.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową w okresie I półrocza 2013 wyniosły 275,8 mln zł co w porównaniu do I półrocza 2012, gdzie Grupa wypracowała 219,8 mln zł, stanowi ponad 25 % wzrost przychodów, który spowodowany jest przede wszystkim znacznie wyższą sprzedażą usług turystycznych przez podmiot dominujący.

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 237,5 mln zł, i były wyższe o kwotę 50,4 mln zł w stosunku I półrocza 2012. Dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży wyniosła 26,9%. Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego sprzedaży wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży rosła w tempie wolniejszym, niż dynamika kosztu własnego, lecz niewiele bo tylko o 1,9 pp%. Wzrost dynamiki kosztów wynika głównie ze zwiększenia działalności w zakresie pośrednictwa w sprzedaży biletów lotniczych, gdzie marża na sprzedaży jest zdecydowanie niższa.

Koszty sprzedaży poniesione w analizowanym okresie wyniosły 26,4 mln zł, i były wyższe o kwotę 3,1 mln zł, co stanowi wzrost o około 13,3 %. Wzrost kosztów sprzedaży spowodowany jest poniesieniem wyższych kosztów na marketing oraz na przede wszystkim na koszty wypłaconych prowizji dla agentów.

Reorganizacja grupy kapitałowej spowodowała, iż poniesione koszty zarządu Grupy Kapitałowej obniżyły się do poziomu 6,0 mln zł i były niższe o 10,4 % w porównaniu do analizowanego okresu roku ubiegłego.

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2013 roku wyniósł 5,9 mln zł, i jest wyższy o 3,7 mln zł co stanowi wzrost o 168,2%. Zysk netto Grupy Kapitałowej Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2013 roku wyniósł 4,6 mln zł, i był wyższy o 3,5 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2012 roku.

EBITDA Grupy za okres 6 miesięcy 2013 roku wynosi 6,5 mln zł. W analogicznym okresie 2012 roku wskaźnik ten wyniósł 2,8 mln zł, co stanowi wzrost o 132,1%.

Wynik na całkowitych dochodach zawiera operacje rozliczane z kapitałem własnym. Operacje dokonane w I półroczu 2013 roku dotyczą wyceny instrumentów zabezpieczających kursy walut. Stąd łączne całkowite dochody wypracowane przez Grupę kapitałową wynoszą 6,1 mln zł.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta. Spółka szacuje iż roczne przychody skonsolidowane Grupy Emitenta wyniosą około 740 – 770 mln zł.

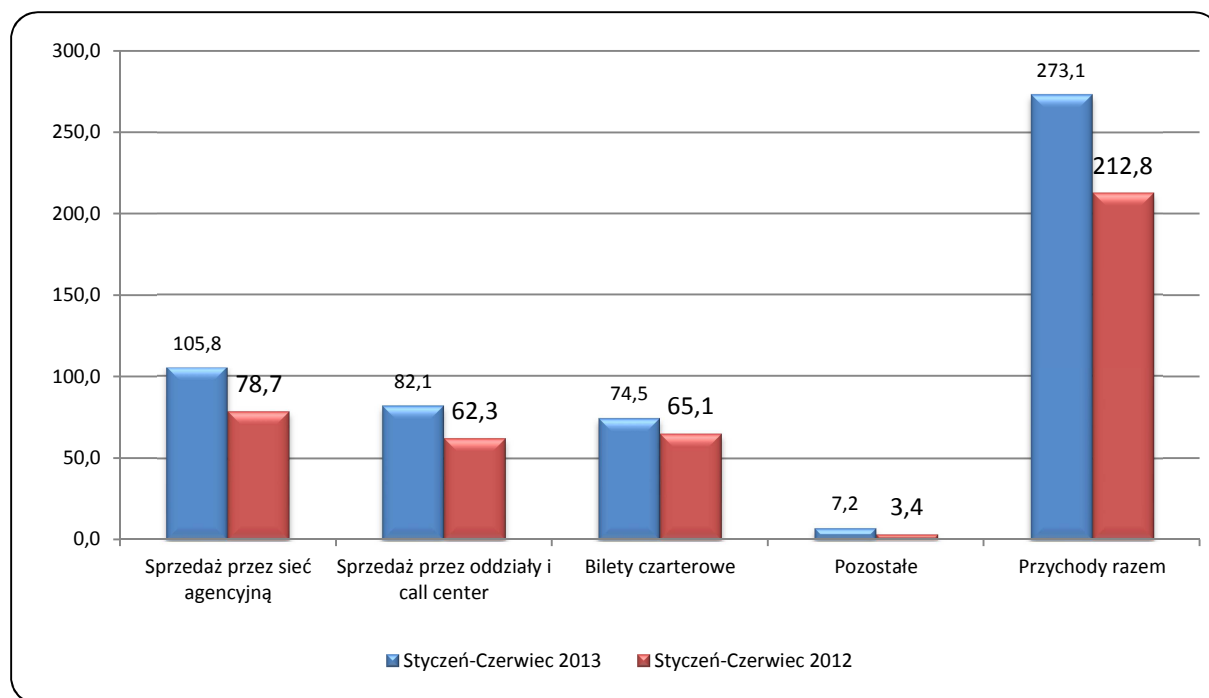
1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane jednostkowe

W I półroczu 2013 roku nie miały miejsca zdarzenia polityczne i gospodarcze, które w porównaniu do lat poprzednich, mogły mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Podobnie poziom kursów najważniejszych walut (USD i EUR) pozostaje od długiego czasu na tym samym poziomie - zatem konsumenci usług turystycznych mieli czas je zaakceptować. Dodatkowo wyjątkowo mroźna i długa zima przyczyniła się do większego zainteresowania wyjazdami "po słońce".

Wydarzenia w roku 2012, związane z upadłościami biur podróży skłoniły klientów do wyboru oferty u pewnych i rozpoznawalnych touroperatorów. Spółka dominująca informowała raportami bieżącymi 4/2013, 12/2013 oraz 18/2013 o wielkości przedsprzedaży oferty Lato 2013. Ostatni raport bieżący informował, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2013 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2013) wyniosła na dzień 31 maja 2013 roku 91.790 rezerwacji, co oznacza wzrost o 20% w porównaniu do 2012 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 76.305 rezerwacji. Łączna wartość rezerwacji imprez dokonanych w bieżącym okresie (wielkość planowanych przychodów) jest wyższa o około 26 % w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku. Rzeczywisty procent wzrostu skonsolidowanych przychodów wyłącznie z imprez turystycznych za okres od stycznia do czerwca 2013 w porównaniu do okresu analogicznego 2012 roku wyniósł 33,3 %.

W wyniku sprzedaży oferty pod znakiem handlowym Bee & Free przez spółkę Rainbow Tours S.A. wskaźnik wzrostu sprzedaży jest zdecydowanie wyższy w (wynosi 33,3 %) niż na danych skonsolidowanych, gdzie wynosi 25,6 %.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane w okresie I półrocza 2013 roku stanowią 273,1 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 60,3 mln zł, co stanowi wzrost o 28,3%. Dynamika sprzedaży wskazuje wzrost sprzedaży poprzez sieć agencyjną o 34,5%, zaś sprzedaż poprzez Call Center oraz sieć własnych oddziałów łącznie wzrósł o 31,8%. Strategią Emitenta jest zwiększanie udziału sprzedaży poprzez sieć własnych biur, ze względu na możliwość uzyskania wyższej rentowności. Poniżej zaprezentowano strukturę przychodów Spółki.



Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 236,0 mln zł i były wyższe o kwotę 51,8 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 28,1%.

Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży zwiększyła się w tempie szybszym niż dynamika kosztu własnego co jest zjawiskiem pozytywnym o 0,2 p %.

W rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym zysk brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 37,1 mln zł i był wyższy o kwotę 8,5 mln zł (za okres od stycznia do czerwca 2012 roku zysk na sprzedaży wyniósł 28,6 mln zł), co stanowi wzrost o 29,7%.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 25,2 mln zł i były wyższe o 5,7 mln zł od kwoty poniesionej w I półroczu 2012 roku. Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z emitentem, koszty marketingu oraz koszty własnego kanału dystrybucji (biura tradycyjne i call center). Zarząd zwraca uwagę, iż wydatki na marketing wyniosły 6,0 mln zł i były wyższe o kwotę 0,6 mln zł, co stanowi wzrost, o 10,8 % w porównaniu do II kwartałów 2012 roku. Znaczący wzrost kosztów sprzedaży dotyczy prowizji dla pośredników. Kwota wypłaconych prowizji jest wyższa aż o 64,4 % w porównaniu do okresu analogicznego 2012.

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszt utrzymania centrali firmy. Koszty centrali wzrosły o 1 mln zł. W I półroczu 2013 koszty zarządu wyniosły 5,5 mln zł, zaś w analogicznym okresie roku 2012 4,5 mln zł.

Zysk na sprzedaży wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2013 roku wyniósł 6,5 mln zł i był wyższy o kwotę 2 mln zł, co stanowi wzrost o 44,4% w porównaniu do I półrocza 2012 roku.

Zysk netto Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2013 roku wyniósł 4,8 mln zł, i był wyższy o 1,6 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2012 roku. Wzrost o 50% spowodowany został zwiększeniem rentowności na sprzedaży imprez, czyli lepszym wynikiem na działalności operacyjnej Spółki.

EBITDA spółki za okres 6 miesięcy 2013 roku wynosi 6,3 mln zł. W analogicznym okresie 2012 roku wskaźnik ten wyniósł 4,8 mln zł.

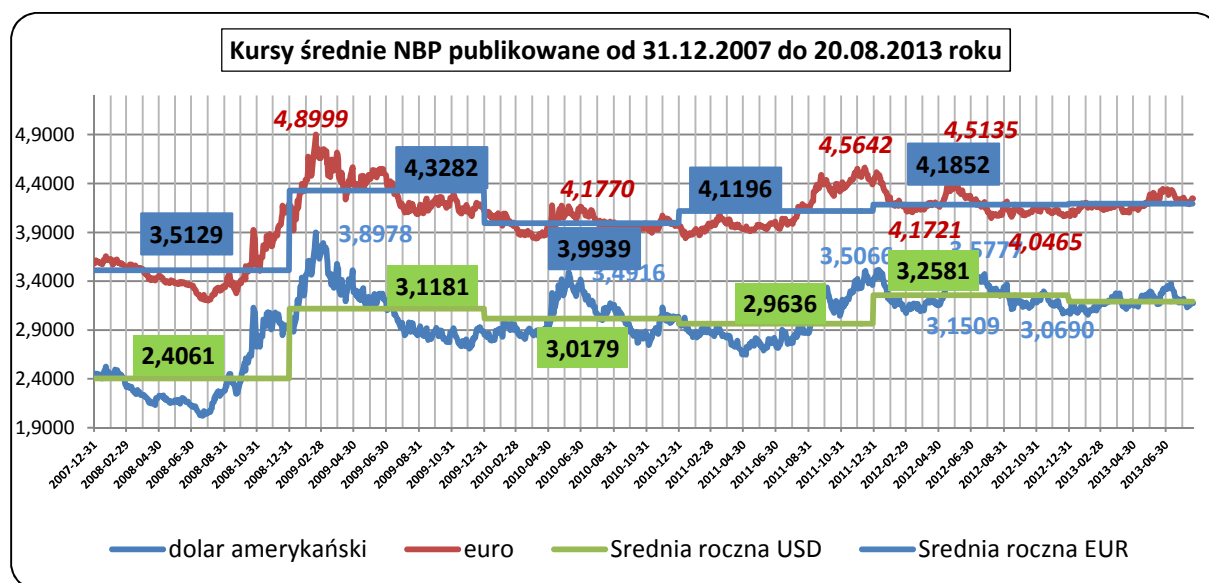
Wynik na całkowitych dochodach zawiera operacje rozliczane z kapitałem własnym. Operacje dokonane w I półroczu 2013 roku dotyczą wyceny instrumentów zabezpieczających kursy walut. Stąd łączne całkowite dochody wypracowane przez Emitenta wynoszą 6,3 mln zł.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta. Spółka szacuje iż roczne przychody jednostkowe Emitenta wyniosą około 730 – 750 mln zł.

1.3. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W okresie od zakończenia okresu na kiedy sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe tj. na dzień 30 czerwca 2013 roku nastąpiły istotne zdarzenia dotyczące wstrzymania lotów do Egiptu. W dniu 21 sierpnia 2013 roku Rainbow Tours S.A. podjął decyzję o wstrzymaniu realizacji sprzedanych ofert w tym kierunku oraz skróceniu pobytu dla klientów, którzy przebywali w tym kraju. Nie miały one zasadniczego wpływu na działalność operacyjną Emitenta, których efekt Emitent winien wprowadzić do niniejszego sprawozdania finansowego. Zarząd Emitenta szacuje, iż operacja ta wpłynie na wyniki Emitenta w III kwartale 2013 roku w szacowanej wysokości około 0,7 mln zł.

Poniższy wykres prezentuje poziom średnich kursów walutowych ogłaszanych przez NBP od dnia 21.12.2007 roku do 20.08.2013.



1.4. Perspektywy rozwoju działalności

Rainbow Tours S.A. działa na polskim rynku turystycznym od ponad 23 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Emitenta znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce, przez ostatnie 6 lat spółka ponad czterokrotnie zwiększyła obroty i obecnie zajmuje drugie-trzecie miejsce pod względem wolumenu sprzedaży. Zarząd Emitenta widzi możliwość dalszych wzrostów, przede wszystkim z faktu poszerzenia rynku: liczba uczestniczących w zorganizowanych imprezach turystycznych stanowi tylko około 3,5-4,0% ogółu obywateli Polski, co na przykład w porównaniu do Niemiec, gdzie ten wskaźnik wynosi około 16 -19 % czy w Czechach, gdzie ilość

wyjeżdżających z biurami podróży sięga ponad 8% populacji. Można zatem przyjąć tezę, że rynek, na którym działa Emitent jest bardzo rozwojowy. Dynamika rozwoju polskiego rynku turystycznego jest ściśle powiązana z dochodami Polaków, pomimo niższego rozwoju gospodarczego w ostatnich latach Emitent osiąga wzrosty roczne od 10% do 40%. Działalność Emitenta (jako masowego touroperatora) jest dość restrykcyjnie regulowana przez przepisy prawa oraz działania UOKiK oraz narażona jest na wiele ryzyk (miedzy innymi zamieszki, wojny, nadzwyczajne zjawiska atmosferyczne, wybuch wulkanów itp.), które determinują wyniki finansowe.

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

Strategia Zarządu na rok 2013 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” dla rynku masowego, uzupełniająco marki „Bee Free” dla młodszej klienteli oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W 2013 r. Emitent planuje podjęcie szeregu działań, których restrukturyzacja kosztowa podmiotów wchodzących w skład Grupy oraz przedsiębiorstwa Emitenta, w szczególności :

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

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

Zarząd przewiduje, że przychody Grupy Kapitałowej w bilansie jednostkowym za rok 2013 powinny kształtować się na poziomie ok. 730 - 750 mln zł, co oznacza dalszy wzrost obrotów Grupy i na co wskazują obroty osiągnięte II i III kwartałe 2013 r. Rok 2013 w zamierzeniach Grupy będzie okresem intensywnych działań mających na celu umocnienie i rozwój wcześniej poczynionych inwestycji w podmioty zależne.

2. Czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa

2.1. Ryzyko związane z występowaniem katastrof w regionach turystycznych

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

2.2. Ryzyko związane z konkurencją

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

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

2.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż Grupy, podobnie jak większości podmiotów z branży turystycznej charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na produkty i usługi turystyczne Grupy w drugim i trzecim kwartale roku. W związku z powyższym wynik finansowy tego okresu ma znaczący wpływ na wynik końcowy całego roku. Należy jednak dodać, iż Grupa stara się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży w okresie zimowym (IV i I kwartał roku) poprzez wprowadzanie coraz bogatszej oferty na egzotyczne wakacje czarterowe, które cieszą się ogromnym powodzeniem i co stopniowo wpływa na zmianę proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim i zimowym.

2.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

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

2.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

2.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zagrożeniem dla działalności Grupy są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy. Przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie zmian związanych z implementacją praw Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą. 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 Grupę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki.

2.7. 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. Niekorzystne zmiany kursów walutowych pomiędzy okresem wpływu środków od klientów a okresem wpłaty zagranicznym dostawcom może spowodować obniżenie rentowności i zysków osiąganych przez Spółkę. Należy jednak pamiętać, iż trend deprecjacyjny polskiej waluty został już zahamowany i wg dostępnych zarządowi analiz złotówka winna się umacniać średnio i długoterminowo. Jedną z form niwelowania przez spółkę ryzyka walutowego jest prowadzenie rozliczeń z kontrahentami w zakresie odsprzedaży biletów lotniczych w walutach obcych. Niezależnie od powyższego spółka korzysta z instrumentów finansowych pozwalających zniwelować ryzyko kursowe.

2.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej

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

3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego – w odniesieniu do podmiotu dominującego.

3.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez emitenta

Podstawę prawną sporządzenia oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowią: § 91 ust. 5 pkt 4) w związku z § 92 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.), które nakazują, aby sprawozdanie z działalności emitenta, a także sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej emitenta zawierało, stanowiące wyodrębnioną część takich sprawozdań, oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zawierające przynajmniej informacje wskazane w powołanych przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku; § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwała Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

3.2. Wskazanie i wyjaśnienie odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego

W I połowie 2013 roku Emitent nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego – obowiązujących w 2012 roku, a opublikowanych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniającym i obejmującym zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2012 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku), według obowiązującego w 2012 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

Zasada I 1

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

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

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

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

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

Zasada I 5

Zasada I 5

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

Powyższa zasada nie była stosowana w 2012 roku w odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej; wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki zostało ustalone na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (uchwała nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2012 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki, objęta protokołem – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Łodzi, Annę Bald, Rep. A nr 2224/2012). Natomiast mocą postanowień uchwały Rady Nadzorczej Emitenta Nr 6/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Rainbow Tours SA, działając na podstawie § 19 ust. 2 zdanie drugie oraz § 22 lit. c) Statutu Spółki przyjęła i wprowadziła w Spółce dokument określający politykę wynagrodzeń dla członków Zarządu Spółki („Polityka wynagrodzeń dla członków organu zarządzającego Rainbow Tours SA”), który w I połowie 2013 roku był stosowany przez Emitenta.

Zasada I 9

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

W I połowie 2013 roku, w skład Zarządu wchodził wyłącznie mężczyźni, a w skład Rady Nadzorczej Spółki jedna kobieta na pięciu członków Rady, aczkolwiek skład osobowy kadry pracowniczej Spółki wskazuje na zrównoważony udział kobiet i mężczyzn. Zamiarem Spółki i jej akcjonariuszy jest doprowadzenie do zapewnienia, w potencjalnie możliwym, rozsądnym i uzasadnionym czasie i o ile będzie to obiektywnie możliwe, zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwie Spółki, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

Zasada I 12

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

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

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

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

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

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

Zasada II 1.2a

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

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

Zasada II 1.6

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

Zasada ta nie była w I połowie 2013 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta rocznego sprawozdania z pracy komitetów Rady Nadzorczej. W Radzie Nadzorczej Emitenta nie wyodrębniono komitetów, w tym komitetu audytu, a wszyscy członkowie Rady wykonują obowiązki kolegialnie. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki przekazywane są systematycznie w treści – publikowanych na stronie internetowej Emitenta – sprawozdań z działalności Rady Nadzorczej w zakończonych latach obrotowych..

Zasada II 1.7

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, (...)”

W I połowie 2013 roku nie zanotowano przypadku zgłoszenia oficjalnych pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia; spółka zamierza zamieszczać na stronie internetowej przedmiotowe informacje w przypadku wystąpienia zdarzeń to uzasadniających, pod warunkiem jednak możliwości weryfikacji danych osoby zadającej pytanie i możliwości określenia jej statusu jako akcjonariusza.

Spółka nie prowadzi szczegółowego zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Przebieg ten protokołowany jest przez notariusza, a o uwzględnieniu poszczególnych kwestii w protokołach decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w oparciu o przepisy prawa i uzasadnione sugestie akcjonariuszy. Uczestnicy Zgromadzenia uprawnieni są do składania oświadczeń na piśmie, które załączane są do protokołu, co zdaniem Emitenta sprawia, że powyższe zasady są wystarczające dla zapewnienia transparentności Spółki.

Zasada II 1.12

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem, (...)”

Powyższa zasada nie była w I połowie 2012 roku stosowana. Funkcjonujący dotychczas w Spółce program motywacyjny zakończył się w 2010 roku, a począwszy od 2011 roku nie funkcjonuje w Spółce Program Motywacyjny oparty na akcjach lub instrumentach finansowych. W przypadku wprowadzenia w Spółce w przyszłości programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach – stosowna informacja na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie Spółka w związku z jego wprowadzeniem zostanie zamieszczona na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

Zasada II 1.13

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

W odniesieniu do powyższej zasady Spółka publikuje oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, w formie załączników do rocznych sprawozdań finansowych, które są publikowane na korporacyjnej stronie internetowej. Przekazanie przez Spółkę raportu rocznego zgodnie z przepisami Rozporządzenia

Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.) jest – zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 718/2009 Zarządu GPW z dnia 16 grudnia 2009 r. równoważne z przekazaniem GPW raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu GPW, przy zastrzeżeniu jednak, że w raporcie rocznym emitent zamieścił wszystkie informacje, o których mowa w § 1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r.

Zasada II 1.14

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

W Spółce brak jest zdefiniowanej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a Spółka nie zamieściła takiej informacji na swojej stronie internetowej relacji inwestorskich. Ostatnia zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została dokonana w roku 2011, co nastąpiło na mocy postanowień uchwały Rady Nadzorczej Spółki Nr 9/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku (dotychczas, w odniesieniu do sprawozdań finansowych za lata obrotowe: 2008, 2009 i 2010, badanie sprawozdań finansowych przeprowadzała Kancelaria Biegłych Rewidentów „Josef Welt” Sp. z o.o. w Łodzi, badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011 zostało dokonane przez DGA Audyty Spółkę z o.o. w Poznaniu). Mocą postanowień uchwały Nr 2/06/2012 z dnia 22 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 22 lit. d) Statutu Spółki, dokonała wyboru biegłego rewidenta do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki za półrocze 2013 roku i za rok obrotowy 2013 i ponownie wybrała DGA Audyty Spółkę z o.o. w Poznaniu, jako podmiot uprawniony do przeprowadzenia:

- 1) przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2013 roku, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, sporządzanego według stanu na dzień na dzień 30 czerwca 2013 roku,
- 2) przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za pierwsze półrocze 2013 roku, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, sporządzanego według stanu na dzień na dzień 30 czerwca 2013 roku,
- 3) badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku,
- 4) badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2011, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W związku z powyższym, w Spółce zastosowano zasadę (regułę) zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych „co trzy lata”, która nie jest jednakże formalnie ustaloną i obowiązującą w Spółce zasadą (regułą). W celu wypełnienia przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego (zasada II 1.14) Spółka zamierza opublikować na swojej stronie internetowej relacji inwestorskich stosowną informację w przedmiocie braku reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta.

Zasada II 2.

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

Emitent, począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku, wprowadził moduł korporacyjnej strony relacji inwestorskich Spółki w języku angielskim, jednakże ze względu na znaczne opóźnienia w zakresie tłumaczenia bieżących wpisów – zawarte na stronie treści w języku angielskim są nieaktualne. Zamiarem Emitenta jest rozważenie zawieszenia funkcjonowania modułu korporacyjnej strony relacji inwestorskich Spółki w języku angielskim.

Zasada II 3

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

W okresie sprawozdawczym (I połowa roku obrotowego 2013) Spółka zawierała wszystkie transakcje z podmiotami powiązaniem na warunkach rynkowych, bez uprzedniego zwracania się o aprobatę tych transakcji/umów przez Radę Nadzorczą.

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

Zasada III.1

„Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:

- 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,*
- 2) (uchylony),*
- 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.”*

Zasada ta nie była w I połowie 2013 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do przedstawiania w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2012 informacji na temat oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki w 2012 roku oraz zwięzła ocena sytuacji spółki zostały przekazane w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2012, przedstawianego podczas obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

Zasada III 8

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

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

Zasada III 9

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

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

Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Zasada IV 10

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

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
 - 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,*
 - 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*
- Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r.”*

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

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

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

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

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

W pozostałym zakresie, poza wyżej wymienionymi odstępstwami, Emitent stosował w I połowie 2013 roku zasady ładu korporacyjnego obowiązujące Spółkę w I połowie 2013 roku, opublikowane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (uwzględniającym i obejmującym zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2012 roku, wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku, według obowiązującego w 2012 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”), a w sytuacji, gdy nie zanotowano przypadku (faktycznego lub prawnego) odnoszącego się do danej zasady – Emitent deklarował jej wypełnianie w 2012 roku.

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

W Rainbow Tours SA funkcjonuje wdrożony i w pełni funkcjonalny system kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości oraz sporządzania sprawozdań finansowych, którego celem

jest zapewnienie rzetelnej i jasnej prezentacji sytuacji majątkowej i finansowej oraz płynności finansowej Spółki. Bezpośredni nadzór nad przedmiotowym systemem sprawuje zgodnie ze stosownymi regulacjami prawnymi, jak i wewnętrznymi Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej funkcjonuje w trzech płaszczyznach:

- w zakresie zasad rachunkowości funkcjonuje dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, która opisuje politykę rachunkowości wynikającą z Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) zatwierdzona przez Zarząd. Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych
- w zakresie dokumentacyjnym funkcjonuje procedura obiegu i akceptacji dokumentów zapewniająca zarówno merytoryczną, jak i formalną kontrolę dokumentów wprowadzanych do komputerowego systemu przetwarzania danych,
- w zakresie komputerowego systemu przetwarzania danych Spółka wykorzystuje systemy zapewniające wypełnienie wymogów wynikających z powyższych punktów i stosuje odpowiednie metody zabezpieczania dostępu do danych i komputerowego systemu ich przetwarzania, w tym przechowywania oraz ochrony ksiąg rachunkowych i dokumentacji źródłowej.

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

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień przekazania przedmiotowego raportu, tj. 31 sierpnia 2012 r.

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji (szt.)	łącznie liczba głosów (szt.)	udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Grzegorz Baszczyński	2 292 000	4 147 000	15,75%	19,42%
Remigiusz Talarek	2 035 800	3 680 800	13,99	17,24
Tomasz Czaplą	1 990 000	3 600 000	13,68	16,86
Sławomir Wysmyk	1 878 346	3 448 346	12,91	16,15
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 324 724	1 324 724	9,10	6,20

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. 15 maja 2013 roku nastąpiła zmiana w posiadaniu akcji u ww. akcjonariuszy. Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwiększył stan posiadania akcji w ilości sztuk 239 643.

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została w szczególności na podstawie aktualnych na dzień 31 sierpnia 2013 roku ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich postanowień ustaw z dnia 29.07.2005 r., tj.: ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.), a także informacji powziętych w procedurze ustalania osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach Spółki, w tym, m.in. na podstawie wykazów sporządzanych przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, o których mowa w art. 4063 § 6 - § 8 Kodeksu spółek handlowych.

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

W strukturze kapitału Spółki znajdują się akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Są to akcje serii A i akcje serii C1, będące w posiadaniu m.in. osób zarządzających Emitenta (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Emitenta) w następującym podziale według poniższej tabeli (stan na dzień 1 stycznia 2013 roku):

Stan na dzień 1 stycznia 2013 roku

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

W roku obrotowym 2012 Zarząd Emitenta, działając na wniosek z dnia 24 września 2012 roku, akcjonariusza, Pana Sławomira Wysmyka, podtrzymany w drodze pisemnego oświadczenia z dnia 15 października 2012 roku, na podstawie art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, postanowił dokonać zamiany, stanowiących własność akcjonariusza – Pana Sławomira Wysmyka, 200.000 (dwustu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja (zwanym dalej: „Akcjami serii C1”), oznaczonych numerami od 1500001 do 1700000, z łącznej liczby Akcji serii C1 wynoszącej 2.000.000 (dwa miliony) sztuk akcji, na akcje zwykłe na okaziciela.

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

W okresie I półrocza 2013 roku wystąpiły następujące zdarzenia odnoszące się do struktury i stanu posiadania akcji imiennych uprzywilejowanych:

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

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

W związku z powyższymi informacjami, na dzień 30 kwietnia 2013 roku akcje serii A i akcje serii C1 (akcje imienne uprzywilejowane) znajdują się w posiadaniu następujących akcjonariuszy, w tym, w posiadaniu Emitenta (akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

z dnia 29 czerwca 2011 roku *w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży*):

Stan na dzień 30 czerwca 2013 roku

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

3.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

Na dzień 1 stycznia 2013 roku Emitent posiadał łącznie 56.618 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela – akcji własnych, stanowiących na dzień 1 stycznia 2013 roku 0,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących na dzień 1 stycznia 2013 roku 0,27% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

W związku z realizacją przez Emitenta, po okresie sprawozdawczym (tj. 1 stycznia 2013 roku) Programu skupu akcji własnych, Emitent nabył łącznie (do dnia 30 czerwca 2013 roku) od akcjonariusza Spółki, pana Sławomira Wysmyka, łącznie 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1. Wobec tego, na dzień 30 czerwca 2013 roku Emitent posiadał łącznie:

(i) 56.618 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela – akcji własnych, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

(ii) 120.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu – akcji własnych, uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

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

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

3.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

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

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

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

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

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

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

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

3.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień

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

Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki:

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

Uprawnienia Zarządu:

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

subskrypcyjnych, wyłączenia, za zgodą Rady Nadzorczej prawa poboru akcji Spółki dotyczącego każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach kapitału docelowego.

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

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

- a) upoważnienie określone w niniejszym ustępie, zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez dodanie niniejszego ustępu 3;*
- b) Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;*
- c) cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu Kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia;*
- d) Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;*

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

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

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

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

- 1) łączna wartość nominalna nabywanych akcji własnych, a w tym akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW oraz akcji imiennych uprzywilejowanych, nie przekroczy 20% (dwudziestu procent) wartości kapitału zakładowego Spółki, tj. kwoty nominalnej tych akcji wynoszącej 241.040 zł (dwieście czterdzieści jeden tysięcy czterdzieści złotych), co odpowiada liczbie 2.410.400 (dwóch milionów czterystu dziesięciu tysięcy czterystu) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte,
- 2) łączna, maksymalna cena nabycia akcji własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie będzie większa niż 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych),
- 3) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne – akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych na GPW,
- 4) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne – akcje imienne uprzywilejowane nie może być wyższa niż kurs zamknięcia akcji notowanych na GPW z sesji giełdowej na GPW przypadającej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień zawarcia przez Spółkę cywilnoprawnej umowy (cywilnoprawnych umów) sprzedaży tych akcji, powiększona o 10% (dziesięć procent),
- 5) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych obejmuje okres od dnia następującego po dniu podjęcia Uchwały Nr 22, tj. od dnia

- 30 czerwca 2011 roku do dnia 31 maja 2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych,
- 6) akcje własne Spółki – akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego (firmy inwestycyjnej w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi) w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych, w tym w obrocie anonimowym, jak i w transakcjach pakietowych,
 - 7) akcje własne Spółki – akcje imienne uprzywilejowane mogą być nabywane w drodze zawarcia przez Spółkę z akcjonariuszem (akcjonariuszami) zgłaszającym (-cymi) chęć zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, cywilnoprawnej umowy (cywilnoprawnych umów) sprzedaży tych akcji, przy uwzględnieniu postanowień § 11 Statutu Spółki, tj. m.in. przy uwzględnieniu:
 - a) obowiązku pisemnego powiadomienia przez akcjonariusza Zarządu Spółki o zamiarze zbycia akcji imiennych,
 - b) prawa pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane i procedury z tym związanej przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki,
 - c) prawa Zarządu do wskazania osoby trzeciej, w tym Spółki, jako nabywcy akcji imiennych uprzywilejowanych.
 - 8) nabyte przez Spółkę akcje własne Spółki będą mogły zostać przeznaczone do:
 - a) dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki, w tym, w procesach przejęcia i akwizycji podmiotów z branży tożsamej z branżą, w której działa Spółka lub podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki, w szczególności odsprzedaży dokonywanej na rzecz udziałowców/wspólników w przejmowanych podmiotach w zamian za udziały/akcje tych podmiotów,
 - b) umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
 - 9) w ramach celów określonych w pkt 8) powyżej Zarząd Spółki upoważniony został do wskazania celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania w drodze uchwały Zarządu, przy czym dalsza odsprzedaż akcji własnych, o której mowa w pkt 8) lit. a) nie ma zastosowania i nie dotyczy akcji własnych Spółki – akcji imiennych uprzywilejowanych).

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

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

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

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

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

powzięcia uchwał o umorzeniu akcji własnych Spółki oraz o obniżeniu kapitału zakładowego i o zmianie statutu Spółki.

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

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

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

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

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

3.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

3.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

W I półroczu 2013 roku sposób działania Walnego Zgromadzenia określały postanowienia Statutu Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA uchwalony mocą postanowień uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 marca 2011 roku *w sprawie uchylenia dotychczasowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki i uchwalenia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki* (na podstawie przedmiotowej uchwały Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z szerokim zakresem zmian wprowadzonych do treści Kodeksu spółek handlowych, w szczególności związanych z organizacją i zasadami uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach spółek publicznych, działając na podstawie postanowień § 27 ust. 2 lit. s Statutu Spółki, postanowiło uchylić w całości dotychczas obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, uchwalony Uchwałą nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 roku, a w jego miejsce uchwaliło nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki). Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

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

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

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

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

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

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

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

Kompetencje Walnego Zgromadzenia:

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

- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

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

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie Spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- Prawo do dywidendy,
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie,
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu,
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia,
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami,
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce,
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego,
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego,
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy,
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

3.11. Skład osobowy i zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.

W skład Zarządu wchodzi:

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

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

Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który zwołuje zebrania (posiedzenia Zarządu) z własnej inicjatywy lub na wniosek innych członków lub Rady Nadzorczej, przewodniczy zebraniom, koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu, odpowiada za dokumentację prac Zarządu. Posiedzenia Zarządu

odbywają się w miarę potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na miesiąc. Członkowie Zarządu osobiście. O terminie, miejscu i porządku obrad Zarządu Prezes informuje wszystkich członków Zarządu z co najmniej z tygodniowym wyprzedzeniem Obecność na posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowa. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały podejmowane są większością głosów obecnych członków Zarządu przy udziale, przy udziale przynajmniej połowy członków Zarządu. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego obrad. W przypadkach szczególnej i pilnej konieczności uchwały mogą zostać podjęte w trybie obiegowym.

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

W I połowie 2012 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Grzegorz Kubica – jako Członek Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.),
- Paweł Niewiadomski – jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.),
- Paweł Pietras – jako Członek Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.),
- Joanna Stępień-Andrzejewska – jako Członek Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.),
- Paweł Walczak – jako Przewodniczący Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r.),

W I półroczu 2013 roku, skład Rady Nadzorczej Spółki nie ulegał zmianom.

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

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

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności,
- ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki, ocena sprawozdania finansowego oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami Zarządu, w tym ustalanie zasad ich wynagradzania,
- wybór biegłego rewidenta,
- badanie i opiniowanie przedstawionych przez Zarząd planów działalności Spółki i jej przedsiębiorstwa,
- opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków Zarządu przedkładanych pod obrady Walnego Zgromadzenia,

- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- akceptowanie warunków każdego wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego zwykłą większością głosów,
- zawiązanie przez Spółkę innej Spółki,
- udzielenie Zarządowi zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
- zatwierdzanie wyboru firm ubezpieczających ryzyko działalności gospodarczej oraz warunki ubezpieczenia.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Spółka dominująca ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych Grupy.

5. Informacje o podstawowych produktach i usługach świadczonych przez spółki Grupy

1. RAINBOW TOURS SA – podmiot dominujący
Obecnie działalność Emitenta jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży usług turystycznych własnych oraz pośrednictwie w sprzedaży usług turystycznych obcych, biletów autobusowych i biletów lotniczych. Zadaniem Emitenta jest zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotom Grupy oraz jej rozwoju.
2. PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. – spółka zależna.
PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jest podmiotem zależnym w 100% od Emitenta. Działalność PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. polega pośrednictwie w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy.
3. RAINBOW TOURS Biuro Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna
Emitent posiada 100% udziałów w spółce RAINBOW TOURS – Biuro Podróży Sp. z o.o., której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż biletów lotniczych.
4. TRAVELOVO Sp. z o.o. – spółka zależna
Spółka zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży usług turystycznych i biletów lotniczych realizowanym przy pomocy nowoczesnych internetowych technik sprzedaży.
5. ABC Świat Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna
Spółka posiada sieć biur podróży zlokalizowanych w centrach handlowych Wielkopolski pośredniczących w sprzedaży oferty największych touroperatorów krajowych i zagranicznych.
6. Bee&Free sp. z o.o. – spółka zależna
Spółka ta specjalizuje się w pośrednictwie sprzedaży bloków w samolotach charterowych

6. Informacje o rynkach zbytu

Produkty oferowane przez Grupę są w całości oferowane na rynku polskim.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	01.01.2013-30.06.2013	01.01.2012-30.06.2012	Zmiana 2013-2012	Dynamika 2013/2012
Działalność kontyn. przychody ze sprzedaży	275 808	219 761	56 047	25,5%
Sprzedaż imprez turystycznych	190 933	152 015	38 918	25,6%
Pośrednictwo sprzedaży usług turystycznych, biletów, hoteli	77 827	63 064	14 763	23,4%
Usługi wsparcia technicznego IT		1 240	-1 240	-100,0%
Czynsze		0	0	0,0%
Inne	7 048	3 442	3 606	104,8%

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

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

Za znaczące umowy uznano:

1. Umowę zawartą w dniu 23 listopada 2012 roku, zawartą między Rainbow Tours S.A. a linią czarterową Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością, o której Emitent informował Raportem Bieżącym 10/2013 z dnia 31.03.2013 r.

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

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 40.921.608 USD (czterdzieści milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy sześćset osiem dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 129.451.414,75 złotych (słownie: sto dwadzieścia dziewięć milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta czternaście złotych 75/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 23 listopada 2012 roku, opublikowanego w tabeli nr 230/A/NBP/2012 z dnia 2010-11-23. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów czarterowych. Rainbow Tours S.A. ma możliwość zmiany ilości realizowanych rejsów w ślad za rosnącym lub malejącym popytem rynkowym, co może przełożyć się na zmianę wartości całkowitej Umowy. Umowa zawiera standardowe zapisy, co do możliwości jej rozwiązania przez Strony. Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.

2. Umowę zawartą dnia 2 stycznia 2013 zawartą między Rainbow Tours S.A. a firmami Travel Service A.S. z siedzibą w Pradze oraz Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o której Emitent informował Raportem Bieżącym 11/2013 z dnia 31.03.2013 r.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług czarterowych w sezonie turystycznym Lato 2013 oraz Zima 2013/2014, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2013 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 18 kwietnia 2014 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 17.962.938,00 USD (siedemnaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset trzydzieści osiem dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 73.057.065,14 złotych (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy sześćdziesiąt pięć złotych 14/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2013 roku, opublikowanego w tabeli nr 001/A/NBP/2013 z dnia 2013-01-02. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów czarterowych. Rainbow Tours S.A. ma możliwość zmiany ilości realizowanych rejsów w ślad za rosnącym lub malejącym popytem rynkowym, co może przełożyć się na zmianę wartości całkowitej Umowy. Umowa zawiera standardowe zapisy, co do możliwości jej rozwiązania przez Strony. Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.

3. Zawarcie dnia 12 kwietnia 2013 kontraktów terminowych typu forward walutowy zawartą z bankami: Millennium S.A. oraz z Bankiem Ochrony Środowiska S.A., o których której Emitent informował Raportem Bieżącym nr 13/2013 w dniu 12.04.2013 r.

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

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

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

Kontrakt terminowy zawarty w Millennium S.A.:

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

Kontrakt obliguje Emitenta do zakupu opisanej kwoty waluty. Kontrakt nie przewiduje zapisów o karach umownych.

4. Umowy między Rainbow Tours S.A. a ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant"), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent").

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

- a. pokrycia kosztów powrotu klientów biura (Zobowiązanego) do kraju, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours SA) wbrew obowiązkowi nie zapewnia tego powrotu,
- b. pokrycia zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu, impreza turystyczna nie zostanie zrealizowana,
- c. zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czternastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours SA w okresie od dnia 17 września 2013 roku do dnia 16 września 2014 roku.

W przypadku wystąpienia przez Beneficjenta Gwarancji z żądaniem wypłaty z tytułu Gwarancji, Zobowiązany, na wniosek Gwaranta zobowiązany jest do pisemnego ustosunkowania się do zgłoszonego żądania w terminie 3 dni od daty doręczenia wniosku Gwaranta, załączając kopię umowy, której żądanie zapłaty dotyczy.

W przypadku realizacji Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta Gwarancji, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz z kosztami (wszelkie poniesione koszty), a w razie opóźnienia płatności dodatkowo wraz z odsetkami ustawowymi. Dotychczasowa umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej (obowiązująca do dnia 16 września 2013 roku), zawarta z

Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa SA (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 20/2012 z dnia 17.08.2012 r.), opiewała na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 46.305.000 PLN, stanowiącą równowartość 10.372.984 EUR, a tym samym aktualna kwota gwarancji ubezpieczeniowej (70.288.493,92 PLN), wynikająca z raportowanej umowy z dnia 30 lipca 2013 roku, jest większa o 23.983.493,92 PLN, tj. większa o około 51,80% od dotychczasowej kwoty gwarancji.

Zabezpieczeniem przedmiotowej umowy (zabezpieczeniem roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta Gwarancji) będą:

- a. kaucja, ustalona w wysokości rynkowej,
- b. hipoteka na nieruchomościach Zobowiązanego,
- c. weksel własny "in blanco" z klauzulą "bez protestu".

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje wg stanu na 30 czerwca 2013 r.

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	200	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	450	Gotówka
3	Udziały	Travelovo Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	451	Gotówka
4	Pożyczka			944	Gotówka
5	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
6	Udziały	Bee&Free Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 250	Gotówka
	Pożyczka			1 642	Gotówka

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 Emitent (Podmiot dominujący) współpracuje głównie z czterema bankami, które finansują jego działalność. Spółka dominująca posiada 3 limity kredytowe oraz limit na gwarancje bankowe w następujących bankach Raiffeisen Bank S.A, BOŚ S.A. oraz BPS S.A w łącznej kwocie limitu 14,0 mln zł oraz w Millennium Bank S.A. w wysokości 13,5 mln zł Są to:

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

Wysokość linii wielocelowej wynosi 5.500 tys. zł. Linia składa się z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 5.500 tys. zł , a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie 1.000 tys. zł. Umowa linii obowiązuje do 14 listopada 2014 roku. Produkt udzielony przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności firmy Rainbow Tours S.A. Oprocentowany jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M , marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka wykorzystywała limit w wysokości 6 tys. zł.

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

Wysokość linii kredytowej wynosi 4.000 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M , marża podstawowa na poziomie rynkowym. Umowa linii obowiązuje do 27 października 2013 roku. Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka wykorzystywała limit w wysokości 3 tys. zł.

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

Wysokość linii wielocelowej wynosi 4.500 tys. zł. Linia składa się z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 4.500 tys. zł, a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 500 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Umowa linii obowiązuje 30 maja 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka nie wykorzystwała limitu.

- **Millenium Bank S.A. – Linia gwarancyjna**

Wysokość linii gwarancyjnej wynosi 11.500 tys. zł. Linia może być wykorzystana w formie udzielanych przez Bank gwarancji bankowych, regwarancji i otwieranych akredytyw stand-by z okresem ważności nie przekraczającym 12 miesięcy od daty udzielenia gwarancji, regwarancji lub otwarcia akredytyw stand-by lub od daty przedłużenia terminu ich obowiązywania, przy czym w przypadku gwarancji terminowej zapłaty na rzecz czarterowych linii lotniczych okres ważności gwarancji nie może być dłuższy niż okres ważności umów zawartych z czarterowymi liniami lotniczymi. Koszt linii ustalono na poziomie rynkowym. Umowa linii obowiązuje do 20 marca 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka wykorzystwała limit w łącznej kwocie 9.006 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2013 roku kwota linii została zwiększona o 2.000 tys. zł do kwoty 13.500 tys. zł

- **Getin Bank – Kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie zakupu samochodu,**

Wysokość kredytu wynosi 50 tys. zł. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka wykorzystywała pełny limit w wysokości 25 tys. zł.

Bilans Grupy, sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wskazuje, iż kwota środków pieniężne w kasie i na rachunkach wynosi 62,0 mln zł. Inne podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie korzystają finansowania zewnętrznego.

11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym podmiotom powiązany

- Poręczenie wekslowe wystawione przez Rainbow Tours S.A. dla spółki zależnej Bee & Free sp. z o.o., który było zabezpieczeniem do Umowy gwarancji ubezpieczeniowej zawartej między spółką Bee & Free sp. z o.o., a spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. (Gwarant), zawartej w 2012 roku, dotyczącej udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Bee & Free sp. z o.o., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa mazowieckiego (Beneficjent) w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz. U. Nr 133 poz. 844, z późn. zm.) wygasło z dniem 15 kwietnia 2013 roku.
- Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.
- Zabezpieczeniem gwarancji wystawionych przez Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant") na podstawie umów dotyczących udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa łódzkiego ("Beneficjent") z dnia:
 - 14 sierpnia 2012 roku, której wartość wynosi 46.305.000 PLN ((czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych), co stanowi równowartość 10.372.984 EURO (słownie: dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2012 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,4640 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2012 z dnia 2 stycznia 2012 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2012 roku, do dnia 16 września 2013 roku

- 30 lipca 2013, której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czternastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku,

są weksle własne "in blanco" z klauzulą "bez protestu", wystawione przez Rainbow Tours S.A.

12. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2013 roku spółka nie dokonywała emisji akcji.

13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2013 rok.

14. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

Posiadane środki pieniężne oraz rozwijająca się sprzedaż imprez na rok 2012 w połączeniu z pozyskanym finansowaniem zewnętrznym stanowią istotne wsparcie płynności finansowej Grupy. Dodatkowo spółka dominująca posiada limity kredytowe, zapieniające spółce niwelowanie luki płynnościowej. Szczegółowe informacje na temat kredytów zawarte są w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania.

Opis	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Aktywa trwałe	11,3%	23,1%	17,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	3,0%	6,0%	5,1%
Wartości niematerialne	7,6%	14,3%	10,4%
Nieruchomości inwestycyjne	0,1%	0,2%	0,1%
Należności długoterminowe	0,6%	2,1%	2,1%
Aktywa obrotowe	88,7%	76,9%	82,2%
Zapasy	0,1%	0,2%	0,1%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	47,4%	47,5%	61,8%
Pozostałe aktywa finansowe	0,0%	0,0%	0,0%
Należności w tytułu leasingu finansowego	0,0%	0,0%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31,7%	15,4%	13,6%
Pozostałe aktywa	9,5%	13,8%	6,7%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0,0%	0,0%	0,0%
Aktywa razem	100,0%	100,0%	100,0%

Skonsolidowany bilans, sporządzony na 30.06.2013 roku wskazuje wysoki poziom gotówki, który stanowi ponad 31,7 % aktywów spółki. Wynika to z sezonowości działalności operacyjnej Emitenta.

15. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w przyszłych okresach kluczowy wpływ będą miały następujące czynniki:

- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,
- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez wzrost konsumpcji,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,

- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej w krajach Afryki Północnej (Egipt),
- Sprzedaż oferty Lato 2013 oraz Zima 2013/2104,
- Zwiększenie przychodów ze sprzedaży spółek zależnych ABC Świat Podróży oraz Bee& Free sp. z o.o.
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.
- Wzrost zaufania wobec firm turystycznych

16. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

W 2010 r. Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatora, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych). Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów. Dla zwiększenia kontroli nad spółkami zależnymi Zarząd Emitenta zasiada również w Zarządach spółek zależnych. Poniższa tabela zawiera powiązania personalne ze spółkami zależnymi:

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.

17. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Grupy kapitałowej wchodziły następujące jednostki. Wszystkie jednostki zawarte w tabeli podlegają konsolidacji.

Lp.	Spółka, nazwa i siedziba	% udziału w kapitale zakładowym	Kraj rejestracji	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	Przedmiot działalności
SPÓŁKI ZALEŻNE					
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy.
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych.
3	Travelovo Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy.
4	ABC Świat Podróży Sp. z o.o. Poznań	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych
5	Bee & Free sp. z o.o. Warszawa	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo sprzedaży bloków w samolotach charterowych

18. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategia Zarządu na rok 2013 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W grupie znajdują się producenci usług turystycznych - touroperatorzy w Polsce, podmioty pośredniczące w sprzedaży imprez turystycznych i biletów lotniczych. W 2013 r. Emitent planuje podjęcie szeregu działań, których celem będzie szybsze osiągnięcie progu rentowności

w podmiotach zależnych, w szczególności w spółkach działalności spółki Bee & free sp. z o. o. oraz ABC Świat Podróży sp. z o.o.

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

19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Biorąc pod uwagę fakt, że Spółka dominująca wykorzystuje w swoich działaniach również finansowanie zewnętrzne Zarząd zwraca uwagę na potencjalne utrudnienia w zarządzaniu płynnością finansową w okresie niskiego sezonu turystycznego (listopad – grudzień). Spółka nie posiada żadnych zaległości wobec budżetu Państwa i z tytułu ubezpieczeń społecznych, a swoje zobowiązania wobec kontrahentów reguluje na bieżąco. Obecnie spółka posiada limity kredytowe, które zabezpieczają płynność spółki. Spółka docelowo będzie dywersyfikować tę działalność, która optymalizuje koszty finansowania zewnętrznego.

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

Grupa zamierza skupić swoje wysiłki na rozwijaniu poczynionych wcześniej inwestycji realizowanymi zgodnie z założeniami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym Rainbow Tours S.A.

21. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

Stosowny zapis umieszczono w punkcie 2.1 oraz 2.2 niniejszego dokumentu.

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

22.1. Czynniki zewnętrzne

22.1.1. Koniunktura gospodarcza

Mimo panującej na świecie recesji i kryzysu gospodarczego Polska postrzegana jest nadal jako jeden z nielicznych krajów w regionie wypracowującym dodatni wynik PKB. W korelacji z ciągle niskim poziomem rozwoju rynku usług turystycznych w Polsce pozostawia to potencjał do dalszego wzrostu branży.

22.1.2. Konkurencja

Drugim istotnym czynnikiem jest otoczenie konkurencyjne. Spółka zalicza się do czołowych organizatorów podróży w Polsce i zajmuje według oceny Zarządu 2 miejsce w Polsce.

Do największych konkurentów Spółka zalicza firmy takie jak Itaka, TUI, Neckermann, Exim Tours i Alfa Star. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki "Rainbow Tours" oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - tour operator w Polsce, dystrybucja tradycyjna - sieć własnych biur, Internet i nowoczesne call center) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

22.2. Czynniki wewnętrzne

22.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.

Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatora, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych). Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów.

22.3. Perspektywy rozwoju Grupy

Perspektywy rozwoju na następny rok obrotowy zostały opisane w punkcie 15 przedmiotowego sprawozdania.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

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

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Spółki dodatkowo sprawiają, że Spółka jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w odpowiednim czasie i mają na celu dobro Spółki. W I połowie 2013 r. nie wprowadzono istotnych zmian w polityce zarządzania przedsiębiorstwem. W Spółce funkcjonuje system zarządzania jakością ISO 9001, potwierdzony Certyfikatem nr 606/2007 wskazującym, że system zarządzania spełnia normy PN-EN ISO 9001:2001 w zakresie świadczenia usług turystycznych wydany przez Polską Izbę Handlu Zagranicznego Certyfikacja.

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie funkcjonują umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

25. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacje o wysokościach wynagrodzeń członków Zarządu i radu Nadzorczej w I półroczu 2013 i I półroczu 2012 zawarte są w poniższych tabelach.

1.1. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w I półroczu 2013 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	273	0
Remigiusz Talarek	243	0
Tomasz Czaplą	243	0
Razem	759	0

1.2. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w I półroczu 2012 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji	Pełnienie funkcji
Grzegorz Baszczyński	95	8
Remigiusz Talarek	86	8
Tomasz Czaplą	86	8
Razem	267	24

1.1. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w I półroczu 2013 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w RN	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych
Paweł Niewiadomski	6	-	-
Paweł Pietras	6	-	-
Joanna Stępień-Andrzejewska	6	-	-
Grzegorz Kubica	6	-	-
Paweł Walczak	9	-	-
Razem	33		

1.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w I półroczu 2012 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w RN	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych
Paweł Niewiadomski	2	-	-
Paweł Pietras	3	-	-
Joanna Stępień-Andrzejewska	3	-	-
Grzegorz Kubica	3	-	-
Paweł Walczak	4	-	-
Razem	15		

26. Akcje Spółki lub uprawnienia do nich będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 30 czerwca 2013 r.

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

Liczba posiadanych akcji oraz ich udział w kapitale Spółki oraz w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu zaprezentowane są szczegółowo powyżej w punkcie 3.4. Zarząd Spółki dominującej nie posiada informacji o posiadaniu akcji Emitenta przez innych członków Rady Nadzorczej.

Ponadto osoby zarządzające posiadały udziały w podmiocie powiązonym Portal Turystyczny Sp. z o.o. w poniżej przedstawionej wartości:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Nominalna wartość udziałów
Grzegorz Baszczyński	106	10.600,00
Remigiusz Talarek	94	9.400,00
Tomasz Czapla	92	9.200,00

Na skutek transakcji sprzedaży udziałów przez wyżej wymienione osoby spółka Rainbow Tours S.A. posiada obecnie 100 % udział w spółce Portal Turystyczny Sp. z o.o.

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

W dniu 29 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Rainbow Tours S.A. podjęło Uchwałę Nr 22 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży.

Powzięta Uchwała Nr 22 dotyczy upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, tj.:

- akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”), tj. na rynku oficjalnych notowań,
- akcji imiennych uprzywilejowanych – w przypadku zgłoszenia zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych przez akcjonariusza, przy zastrzeżeniu postanowień §11 Statutu Spółki na warunkach i w trybie ustalonych w niniejszej uchwale. Nabyte przez Spółkę akcje własne Spółki będą mogły zostać przeznaczone do:
 - dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki, w tym, w procesach przejęcia i akwizycji podmiotów z branży tożsamej z branżą, w której działa Spółka lub podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki, w szczególności odsprzedaży dokonywanej na rzecz udziałowców/wspólników w przejmowanych podmiotach w zamian za udziały/akcje tych podmiotów,
 - umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień 1 stycznia 2013 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała 56 618 akcji własnych, stanowiących 0,39 % ogólnej ilości akcji i 0,26 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, które zostały nabyte od Domu Maklerskiego BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu ("DM"),

wykonując postanowienia umowy z dnia 1 września 2011 roku o pośrednictwo w nabywaniu akcji ("Umowa"), działając w imieniu własnym i na zlecenie Spółki Rainbow Tours SA.

W I półroczu 2013 roku spółka dokonywała skupu akcji własnych. Przedmiotem odkupu były akcje imienne, nabyte przez spółkę od akcjonariusza Pana Sławomira Wysmyk. W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 31 sierpnia 2013 roku spółka posiadała 176 618 akcji własnych, stanowiących 1,21% ogólnej ilości akcji i 1,39 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Wartość nabycia akcji własnych zaprezentowana jest w Pasywach bilansu w pozycji „A.III. Akcje własne” o wartości 663.307,18 zł.

28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki.

29. Informacje opodmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d i § 23 ust.9 Statutu Spółki oraz § 3 ust. 3 pkt 3 i § 7 ust. 7 Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 21 czerwca 2013 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do przeglądu i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych Spółki za pierwsze półrocze 2011 i za 2011 rok oraz za pierwsze półrocze 2012 i za 2012 rok.

Wybrany Podmiotem jest: **DGA Audyt Spółka z o.o.** ul. Towarowa 35 61-896 Poznań, (podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ew. 380). Spółka korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za okres 2012 roku.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w I półroczu 2013 roku.

- za przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 30 czerwca 2013 roku – 7 tys. zł
- za przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF na dzień 30 czerwca 2013 roku – 6 tys. zł

Do dnia przekazania przedmiotowego sprawozdania tj. 31 sierpnia 2013 r. wynagrodzenia nie wypłacono.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w I półroczu 2012 roku.

- za przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 30 czerwca 2012 roku – 7 tys. zł
- za przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF na dzień 30 czerwca 2012 roku – 6 tys. zł

30. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Poręczenie wekslowe, wystawionym spółkę przez Rainbow Tours S.A. dla spółki zależnej Bee & Free sp. z o.o., który było zabezpieczeniem do Umowy gwarancji ubezpieczeniowej zawartej między spółką Bee & Free sp. z o.o., a spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. (Gwarant), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Bee & Free sp. z o.o. , jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa mazowieckiego (Beneficjent) w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz. U. Nr 133 poz. 844, z późn. zm.) wygasło z dniem 15 kwietnia 2013 roku.

Jednostka dominująca - Rainbow Tours S.A. oraz spółki zależne nie posiadały na dzień 30 czerwca 2013 roku aktywów i zobowiązań warunkowych poza:

Zabezpieczeniem kredytów, z których korzysta spółka Rainbow Tours S.A. są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:

- a. Banku Ochrony Środowiska S.A
- b. Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.

Zabezpieczeniem gwarancji wystawionych przez Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant") na podstawie umów dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent") z dnia:

- 14 sierpnia 2012 roku, której wartość wynosi 46.305.000 PLN ((czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych), co stanowi równowartość 10.372.984 EURO (słownie: dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2012 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,4640 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2012 z dnia 2 stycznia 2012 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2012 roku, do dnia 16 września 2013 roku
- 30 lipca 2013, której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czternastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku,

są weksle własne "in blanco" z klauzulą "bez protestu", wystawione przez Rainbow Tours S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN, których termin realizacji przypada po ty dniu.

USD	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
Razem	4 600 000,00	14 582 532,00

EUR	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
Razem	7 400 000,00	30 882 822,50

Zarząd Rainbow Tours S.A.

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 31 sierpnia 2013 r.