



**Sprawozdanie z działalności  
Rainbow Tours S.A.  
za I półrocze 2009**

**Łódź, 20 sierpnia 2009 r.**

## **1. Podstawowe informacje o spółce:**

**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 wchodzi:

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

### W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Piotr Cygan - Członek Rady Nadzorczej

Paweł Niewiadomski - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Paduszyński - Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Turek - Członek Rady Nadzorczej

## **2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, wskazanie czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności**

### **2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

W I półroczu 2009 r. Spółka osiągnęła przychody w wysokości 94,4 mln zł oraz zysk netto w wysokości 638,5 tys. zł. Cały czas utrzymuje się wzrostowa tendencja osiąganych przez Spółkę obrotów, w porównaniu do porównywalnego okresu 2008 r. wzrost wynosi ponad 16%. W sprawozdaniu za I półrocze znajdują ekonomiczne odbicie podjęte działania naprawcze w związku z sytuacją gospodarczą trwającą od czwartego kwartału 2008 r. Wpływ tych działań oraz wysokie wyniki drugiego kwartału 2009 r. pozwoliły w znacznej mierze wyeliminować niekorzystny wpływ wyników sezonu zimowego, a nawet osiągnąć dodatni wynik finansowy.

### **2.2. Zdarzenia o nietypowym charakterze**

Poza wpływem wahań kursów wymiany walut w pierwszym kwartale 2009 r., a zwłaszcza w miesiącu lutym Spółka nie identyfikuje innych nietypowych w swym charakterze czynników mających wpływ na działalność w I półroczu 2009 r.

### **2.3. Perspektywy rozwoju działalności**

Zarząd przewiduje, że przychody emitenta w bilansie jednostkowym za rok 2009 powinny kształtować się na poziomie ok. 300 mln zł co oznacza dalszy wzrost obrotów Spółki i na co wskazują obroty osiągnięte w pierwszym półroczu 2009 r., które są wyższe od obrotów za porównywalny okres 2008 r. o ponad 16%. Rok 2009 zgodnie z zamierzeniami Spółki jest okresem intensywnych działań mających na celu umocnienie i rozwój wcześniej poczynionych inwestycji w podmioty zależne.

Jest to także czas wnikliwej obserwacji rynku w celu wpisania się w powracające, pozytywne trendy i wykorzystania pojawiających się nowych perspektyw rozwoju. Z obserwacji i analiz rynku wynika, że panują nastroje wychodzenia z kreowanego w dużej mierze medialnie kryzysu gospodarczego, a gospodarka polska wskazywana jest jako jedyna w regionie, która ma szansę na uniknięcie recesji.

### **3. Czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażony jest Emitent**

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

Na działalność Spółki pośredni wpływ mogą mieć wszelkiego rodzaju tragiczne wydarzenia i katastrofy w regionach turystycznych wpływające bezpośrednio na popyt na rynku turystycznym, takie jak: konflikty zbrojne, ataki terrorystyczne, niepokoje społeczne, epidemie czy zagrożenia naturalne, jak powódzie, huragany, trzęsienie ziemi, wybuchy wulkanów czy długotrwałe susze. Trzeba jednak nadmienić, iż w chwili obecnej środki masowego przekazu tak intensywnie bombardują odbiorców negatywnymi informacjami zarówno o zamachach terrorystycznych jak i zagrożeniach niepokojami społecznymi czy katastrofach naturalnych, że następuje pewne znieczulenie odbiorcy i wiadomości te mają dużo mniejszy wpływ na decyzje o zakupie imprezy turystycznej niż to miało miejsce kilka lat temu. Ponadto Spółka organizuje i sprzedaje wyjazdy turystyczne do kilkudziesięciu destynacji na całym świecie, zatem w przypadku lokalnego kryzysu na pojedynczej destynacji, spółka nadal z powodzeniem operować może na pozostałych kierunkach.

#### **3.2. Ryzyko związane z konkurencją**

Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazujące na zdecydowany rozwój biur 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) i Traveltech spółka z o.o. (producent oprogramowania do sprzedaży produktów turystycznych w internecie). Silnie rozwijany jest również kanał dystrybucji w postaci własnego call-center. 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 i na Ukrainie, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

#### **3.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sprzedaż Spółki, podobnie jak większości podmiotów z branży turystycznej charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na produkty i usługi turystyczne Spółki 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 Spółka 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, są coraz bardziej dostępne cenowo dla konsumentów i co stopniowo wpływa na zmianę proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim i zimowym. Ciągłe jednak okresem wzmożonego ruchu turystycznego są miesiące wakacyjne, co wiąże się z wyjazdami rodzin z dziećmi w wieku szkolnym.

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

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: Rainbow Tours Ukraina Spółka z o.o. (100% kapitału, spółka zarejestrowana w Kijowie na Ukrainie, organizator turystyki), TravelOvo spółka z o.o. (56% kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych), Portal Turystyczny spółka z o.o. (65% kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży ofert turystycznych), Traveltech spółka z o.o. (56% kapitału, producent oprogramowania do sprzedaży w Internecie), Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (50% kapitału, agencja IATA) oraz ABC Świat Podróży Sp. z o.o. (100% kapitału, multiagent turystyczny, sieć działająca w Wielkopolsce). Obserwuje się, że podjęte działania restrukturyzacyjne, mające na celu minimalizację strat generowanych przez podmioty zależne przynoszą oczekiwane, wymierne efekty. Biorąc jednak pod uwagę, że zakładany zwrot z poczynionych inwestycji nastąpi w okresie najbliższych 5-10 lat Zarząd podjął decyzję o częściowym objęciu posiadanych udziałów w jednostkach powiązanych odpisem aktualizującym.

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

Ogólna koniunktura gospodarcza na świecie uległa gwałtownemu załamaniu w czwartym kwartale 2008 r. co miało bezpośrednie przełożenie na sytuację ekonomiczną Polski oraz funkcjonowanie rynków finansowych. Sytuacja ta również niekorzystnie wpłynęła na poziom skłonności Polaków do

wyjazdów zagranicznych w I kwartale 2009 r. Nie bez znaczenie pozostał fakt znacznego osłabienia złotówki, który spowodował, że cena produktu turystycznego wzrosła, przez co stał się on mniej dostępny dla niektórych grup konsumentów. Należy jednak nadmienić, że sytuacja Polski w porównaniu z innymi światowymi gospodarkami jest wyjątkowo korzystna, ekonomiści wskazują na uniknięcie recesji w naszym kraju.

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

Zagrożeniem dla działalności Spółki 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 Emitenta. 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 Emitenta. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki.

### **3.7. Ryzyko walutowe**

Spółka 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. Niezależnie od powyższego spółka korzysta z instrumentów finansowych pozwalających zniwelować ryzyko kursowe.

### **3.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej**

Relatywnie niska w ostatnim okresie cena ropy naftowej przekłada się na obniżenie 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).

## **4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.**

### **4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez emitenta**

Emitent przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjęte Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 r. Zasady te dostępne są na stronie [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

### **4.2. Wskazanie i wyjaśnienie odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego**

Emitent w 2009 r. nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego opublikowanych w dokumencie wymienionym w punkcie 4.1:

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

#### Zasada II 1.6

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) 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 jest stosowana w zakresie rocznego sprawozdania z pracy komitetów. W radzie Nadzorczej nie wyodrębnia się komitetów, wszyscy członkowie wykonują obowiązki kolegalnie.

#### Zasada II 1.7

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

Zasada ta nie jest i nie będzie stosowana.

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. Spółka uznaje, że powyższe zasady są wystarczające dla zapewnienia transparentności Spółki.

#### Zasada II 2.

*„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”*

Spółka zapewnia funkcjonowanie korporacyjnej strony Spółki w języku angielskim począwszy od 1 stycznia 2009 r. Odstąpiono jedynie od tłumaczenia archiwalnych raportów bieżących i okresowych.

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

#### Zasada III 7

*„W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą”.*

W ramach Rady Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje 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.

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

W Rainbow Tours S.A. 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.

#### **4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień przekazania przedmiotowego raportu, tj. 25 sierpnia 2009 r.

| <b>akcjonariusz</b>          | <b>liczba posiadanych akcji (szt.)</b> | <b>łącznie liczba głosów (szt.)</b> | <b>udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)</b> | <b>Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)</b> |
|------------------------------|--|-------------------------------------|---|--|
| Sławomir Adam Wysmyk         | 2.336.000                              | 4.226.000                           | 22,18   | 19,38  |
| Grzegorz Baszczyński         | 2.292.000                              | 4.147.000                           | 21,77   | 19,02  |
| Remigiusz Cezary Talarek     | 2.024.700                              | 3.669.700                           | 19,26   | 16,80  |
| Tomasz Piotr Czapla          | 1.990.000                              | 3.600.000                           | 18,90   | 16,51  |
| BRIDGE CAPITAL Spółka z o.o. | 1.000.000                              | 1.000.000                           | 5,25  | 8,30   |

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego nastąpiła zmiana w posiadaniu akcji u Pana Remigiusza Talarka, który nabył 5000 sztuk akcji (raport bieżący nr 28 i nr 29) w związku z czym udział jego głosów na Walnym Zgromadzeniu wzrósł o 0,02 %, a udział w kapitale własnym o 0,04 %.

#### **4.5. 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 C1, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących w następującym podziale wg poniższej tabeli:

| Akcjonariusz         | Liczba akcji serii A | Liczba akcji serii C1 | Razem akcje uprzywilejowane |
|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Sławomir Wysmyk      | 1.350.000            | 540.000               | 1.890.000                   |
| Grzegorz Baszczyński | 1.325.000            | 530.000               | 1.855.000                   |
| Remigiusz Talarek    | 1.175.000            | 470.000               | 1.645.000                   |
| Tomasz Czaplą        | 1.150.000            | 460.000               | 1.610.000                   |

#### **4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu**

Akcje Emitenta nie są ograniczone odnośnie wykonywania prawa głosu.

#### **4.7. 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.

Ponadto 1.000 tys. sztuk akcji będących w posiadaniu Bridge Capital Sp. z o.o. jest przedmiotem zabezpieczenia wyemitowanych przez tę Spółkę obligacji długoterminowych.

#### **4.8. 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 S.A. 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 S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r. oraz w Statucie Rainbow Tours S.A.

##### Powoływanie i odwoływanie Zarządu:

- 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.

#### **4.9. 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.

#### **4.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia**

Sposób działania Walnego Zgromadzenia określa Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi, uchwalony Uchwałą Nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 r. oraz postanowienia Statutu 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 zgromadzenia zwoływane są dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego rozstrzygnięcia przez Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego Spółki.

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.

W Walnym Zgromadzeniu uczestniczą akcjonariusze osobiście lub przez swoich pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo musi być udzielone na piśmie.

Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym zamieszczonym przynajmniej na trzy tygodnie przed planowanym terminem oraz przez pisemne obwieszczenie w formie przyjętej w siedzibie Spółki na dwa tygodnie przed planowanym terminem obrad.

#### 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).

#### **4.11. Skład osobowy i zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.**

##### W skład Zarządu wchodzi:

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

W 2009 r., a także od początku działalności firmy skład Zarządu 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 we wspomnianym w punkcie 4.8. Regulaminie Zarządu dostępnym również w części korporacyjnej strony internetowej Spółki – [www.rainbowtours.pl](http://www.rainbowtours.pl).

##### W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Cygan - Członek Rady Nadzorczej  
Paweł Niewiadomski - Członek Rady Nadzorczej  
Piotr Paduszyński - Członek Rady Nadzorczej  
Jarosław Turek - Członek Rady Nadzorczej

W 2009 r. skład Rady Nadzorczej 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.

##### 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 zwyczajną większością głosów,
- zawiązanie przez Spółkę innej Spółki
- 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 S.A. z siedzibą w Łodzi zamieszczonym w części korporacyjnej strony internetowej Spółki – [www.rainbowtours.pl](http://www.rainbowtours.pl)

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Emitent ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta.

#### **6. Informacje o podstawowych produktach i usługach**

Na przychody emitenta składają się przede wszystkim sprzedaż zagranicznych wyjazdów turystycznych, organizowanych przez Spółkę oraz pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych oraz biletów lotniczych, oferowanych przez innych dostawców. Struktura ilościowa i wartościowa wygląda następująco:

##### **Wartościowo:**

Wycieczki i wczasy lotnicze – 73 mln przychodu (78% całości)

Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 12 mln przychodu (12% całości)

Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 9 mln przychodu (10% całości)

##### **Ilościowo:**

Wycieczki i wczasy lotnicze – 25.200 pasażerów (62% całości)

Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 10.600 pasażerów (26% całości)

Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 5.100 pasażerów (12% całości)

#### **7. Informacje o rynkach zbytu**

Produkty oferowane przez Spółkę są w całości oferowane na rynku polskim. Rynek zbytu na Ukrainie będzie omówiony przy raporcie skonsolidowanym emitenta. Struktura ilościowa i wartościowa poszczególnych kanałów dystrybucyjnych wygląda następująco:

Sieć agencyjna biur podróży, niezależnych od emitenta (ok. 1200 podmiotów) – 54 % przychodów

Sieć własnych salonów sprzedaży (33 podmiotów) – 29 % przychodów

Sprzedaż online ze strony www i własne call center (1 podmiot) – 7 % przychodów

Pozostałe (firmy, grupy na zamówienie, B2B, inni tour operatorzy) – 10 % przychodów

#### **8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta**

Za kryterium znaczącej umowy Spółka 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.) oraz 10% kapitałów własnych w pozostałych przypadkach (inwestycje długoterminowe, inne). W prezentowanym okresie nie zawierano umów spełniających powyższe kryteria.

## 9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje Spółki wg stanu na 30 czerwca 2009 r.

| L.p. | Przedmiot inwestycji | Podmiot inwestycji                       | Sposób powiązania      | Wartość w tys. | Sposób finansowania      |
|------|----------------------|--|------------------------|----------------|--------------------------|
| 1    | Udziały              | Portal Turystyczny Sp. z o.o.            | Podmiot zależny (65%)  | 130            | Gotówka                  |
| 2    | Udziały              | Rainbow Tours Ukraina Sp. z o.o.         | Podmiot zależny (100%) | 934            | Gotówka                  |
|      |                      |  |                        | 4936           | Konwersja wierzytelności |
| 4    | Udziały              | Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. | Podmiot zależny (50%)  | 450            | Aport wierzytelności     |
| 5    | Udziały              | Travelovo Sp. z o.o.                     | Podmiot zależny (56%)  | 441            | Gotówka                  |
| 6    | Pożyczka             |  |                        | 303            | Gotówka                  |
|      |                      |  |                        | 300            | Konwersja wierzytelności |
| 7    | Udziały              | Traveltech Sp. z o.o.                    | Podmiot zależny (56%)  | 441            | Gotówka                  |
| 8    | Pożyczka             |  |                        | 654            | Gotówka                  |
| 9    | Udziały              | ABC Świat Podróży Sp. z o.o.             | Podmiot zależny (100%) | 5195           | Gotówka                  |
| 10   | Udziały              | Prima Charter Sp. z o.o.                 | Inny podmiot           | 373            | Gotówka                  |

## 10. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Prezentowany raport półroczny jest raportem jednostkowym. Emitent w dniu 31 sierpnia 2009 r. przekaże do publicznej wiadomości skonsolidowany raport za I półrocze 2009 r. Konsolidacją zostaną objęte następujące podmioty, w których emitent posiada niżej określoną, procentową wartość udziałów:

- Rainbow Tours Ukraina – 100 %
- Portal Turystyczny Sp. z o.o. – 65%
- Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. – 50%
- Travelovo Sp. z o.o. – 56%
- Traveltech Sp. z o.o. – 56%
- Biuro Podróży ABC Sp. z o.o. – 100%

## 11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi 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.

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

W pierwszym półroczu 2009 r. Spółka nie zaciągała kredytów ani pożyczek. Nie zostały też wypowiedziane dotychczas obowiązujące umowy, które Spółka specyfikowała w raporcie okresowym rocznym za 2008 r.

### **13. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych jednostkom powiązanym**

W pierwszym półroczu 2009 r. Emitent udzielił pożyczek następującym podmiotom powiązanym:

- Traveltech Sp. z o.o. – 50 tys. zł,
- Travelovo Sp. z o.o. – 300 tys. zł (konwersja należności na pożyczkę).

### **14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym podmiotom powiązanym**

W 2009 r. Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji, również podmiotom powiązanym.

### **15. Wykorzystanie wpływów z emisji**

Środki pieniężne z emisji publicznej akcji serii E wpłynęły do Spółki w listopadzie 2007. Główne ich wykorzystanie miało miejsce w 2008 r. i dotyczyło nabywania podmiotów branży turystycznej i informatycznej, zwiększenia budżetu marketingowego, rozbudowy własnej sieci sprzedaży, dofinansowania Rainbow Tours Ukraina. O wszystkich tych wydarzeniach Zarząd informował w formie raportów bieżących oraz opisał je szczegółowo w sprawozdaniu z działalności za 2008 r.

### **16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2009 r.

### **17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Do finansowania bieżącej działalności Emitent wykorzystuje środki własne oraz wspomaga się kredytami obrotowymi w rachunkach bieżących. Na koniec I półrocza zaangażowanie finansowania obcego wynosiło ok. 2.000 tys. zł. Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, że wcześniejsze załamanie się sytuacji na rynkach finansowych przenosi dalsze konsekwencje i skutkuje utrudnieniami w pozyskaniu finansowania zewnętrznego dla firm.

### **18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych**

Zgodnie z wytycznymi wskazanymi w punkcie 2.3 w 2009 r. Spółka zamierza skupić swoje wysiłki na rozwijaniu poczynionych wcześniej inwestycji realizowanym zgodnie z założeniami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym Spółki.

### **19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze roku obrotowego**

Poza wpływem wahań kursów wymiany walut w pierwszym kwartale 2009 r. Spółka nie identyfikuje innych nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki I półrocza 2009 r. W chwili obecnej odnotowuje stopniową i zrównoważoną poprawę sytuacji związaną z zauważalną stabilizacją rynków finansowych i umacnianiem się polskiej waluty. Pozytywne sygnały płynące z rynku oraz zmierzch medialnej kampanii kryzysowej przekładają się na wzrost zainteresowania klientów wycieczkami zagranicznymi i powrót do wcześniejszych, korzystnych dla emitenta trendów.

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

#### **20.1. Czynniki zewnętrzne**

##### **20.1.1. Koniunktura gospodarcza**

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

### **20.1.2. Konkurencja**

Drugim istotnym czynnikiem jest otoczenie konkurencyjne. Spółka zalicza się do pierwszej dziesiątki największych organizatorów podróży i zajmuje według oceny Zarządu 5-6 miejsce w Polsce. Do największych konkurentów Spółka zalicza firmy takie jak TUI, Triada, Neckermann i Itaka. Dzięki środkom pozyskanym z emisji Spółka rozwija się zdecydowanie szybciej niż konkurencja. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - tour operator w Polsce i na Ukrainie, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

### **20.2. Czynniki wewnętrzne**

#### **20.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.**

W 2008 r. Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych oraz produkcja narzędzi informatycznych wspomagających działanie branży turystycznej), Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów.

### **20.3. Perspektywy rozwoju Spółki**

Perspektywy rozwoju na następny rok obrotowy zostały opisane w punkcie 2.3 przedmiotowego sprawozdania.

## **21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową**

Zarząd Spółki konsekwentnie realizuje swoją politykę zarządzania dbając o jak najlepszą jej jakość i 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 półroczu 2009 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.

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

Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

## **23. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenia Zarządu w I półroczu 2009 r. w tys. zł

| Imię i nazwisko      | Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A. | Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych |
|----------------------|--|---|
| Grzegorz Baszczyński | 78   | 8   |
| Remigiusz Talarek    | 71   | 8   |
| Tomasz Czapla        | 71   | 8   |
| <b>Razem</b>         | <b>220</b>   | <b>24</b>                                 |

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w I półroczu 2009 r. w tys. zł

| Imię i nazwisko    | Z tytułu pełnienia funkcji w RN | Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A. | Wynagrodzenie w jednostkach zależnych | Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych |
|--------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|---|
| Sławomir Wysmyk    | 5                               | 32                                 | 33                                    | 8   |
| Piotr Cygan        | 5                               | -                                  | -                                     | -   |
| Paweł Niewiadomski | 5                               | -                                  | -                                     | -   |
| Piotr Paduszyński  | 5                               | -                                  | -                                     | -   |
| Jarosław Turek     | 4                               | -                                  | -                                     | -   |
| <b>Razem</b>       | <b>24</b>                       | <b>32</b>                          | <b>33</b>                             | <b>8</b>                                  |

#### 24. Określenie łącznej liczby i wartości akcji będących 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 2009 r.

| Akcjonariusz                | Pełniona funkcja               | Liczba akcji | Wartość akcji w zł |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------|
| <b>Sławomir Wysmyk</b>      | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 2.336.000    | 223.600,00         |
| <b>Grzegorz Baszczyński</b> | Prezes Zarządu                 | 2.292.000    | 229.200,00         |
| <b>Remigiusz Talarek</b>    | Wiceprezes Zarządu             | 2.023.700    | 202.370,00         |
| <b>Tomasz Czapla</b>        | Wiceprezes Zarządu             | 1.990.000    | 199.000,00         |

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

| Udziałowiec                 | Liczba udziałów | Wartość udziałów |
|-----------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Sławomir Wysmyk</b>      | 108             | 10.800,00        |
| <b>Grzegorz Baszczyński</b> | 106             | 10.600,00        |
| <b>Remigiusz Talarek</b>    | 94              | 9.400,00         |
| <b>Tomasz Czapla</b>        | 92              | 9.200,00         |

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

Na dzień sporządzenia przedmiotowego sprawozdania Zarządowi nie są znane żadne umowy mogące w przyszłości spowodować zmiany w strukturze kapitału akcyjnego.

## **26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W 2008 r. Spółka rozpoczęła wdrażanie Programu Motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. Zasady nowego Programu Motywacyjnego zostały uchwalone postanowieniami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 6 czerwca 2008 r. Program swoim zasięgiem będzie obejmował lata 2008-2010.

Głównym celem programu jest silniejsze motywowanie większego zespołu pracowników do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy oraz wprowadzenie czynnika pozwalającego na utrzymanie w długim terminie kluczowych dla Grupy Kapitałowej osób.

W dniu 8 września 2008 r. zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 20 tys. zł w drodze emisji nie więcej niż 200 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje serii D będą obejmowane przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A. W dniu 30 października dokonano przydziału 52 tys. sztuk Warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A („Seria 2008”). W dniu 15 grudnia Zarząd KDPW S.A. uchwałą nr 684/08 przyjął do depozytu papierów wartościowych do 200.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji do obrotu na tym rynku. Dopuszczenie do obrotu, a co za tym idzie wydanie 52 tys. sztuk akcji miało miejsce na początku stycznia 2009 r.

## **27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d i § 23 ust. 9 Statutu Spółki oraz § 3 pkt 3 lit.c i § 7 ust. 7 Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 10 lipca 2008 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

Wybrany Podmiot to:

Kancelaria Biegłych Rewidentów Josef Welt Sp. z o.o.

Łódź, ul. Tatarczana 51

(podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ew. 2765).

Spółka korzystała z usług w/w/ podmiotu w zakresie badań i przeglądów sprawozdań finansowych za 2008 r.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi dotyczące 2009 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. – 11,5 tys. netto (należne)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. – 11,5 tys. netto (należne),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2009 r. – 13,5 tys. netto (należne),
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. – 13,5 tys. netto (należne).

Wynagrodzenie podmiotu za usługi dotyczące 2008 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. – 12 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. – 17 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 r. – 20 tys. netto (wyłacone),
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. – 22 tys. netto (wyłacone),
- za pozostałe usługi – 16 tys. (wyłacone).



**Zarząd Rainbow Tours S.A.**

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

**Łódź, dnia 20 sierpnia 2009 r.**