



**Sprawozdanie z działalności  
Zarządu  
Grupy Kapitałowej  
Rainbow Tours S.A.  
za rok 2011**

**Łódź, 30 kwietnia 2012 r.**

## 1. 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 – Śródmieście w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000178650.

### W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodzi:

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

W 2011 roku skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

### W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku skład osobowy Rady Nadzorczej uległ zmianie. Od dnia 1.01.2011 do 28.03.2011 r. w skład Rady Nadzorczej kadencji wchodzi:

- Sławomir Wysmyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Cygan - Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Niewiadomski - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Padaszyński - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29.03.2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało z dniem podjęcia uchwały z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej następujące osoby:

- Sławomira Wysmyk,
- Piotra Cygan,

Jednocześnie powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

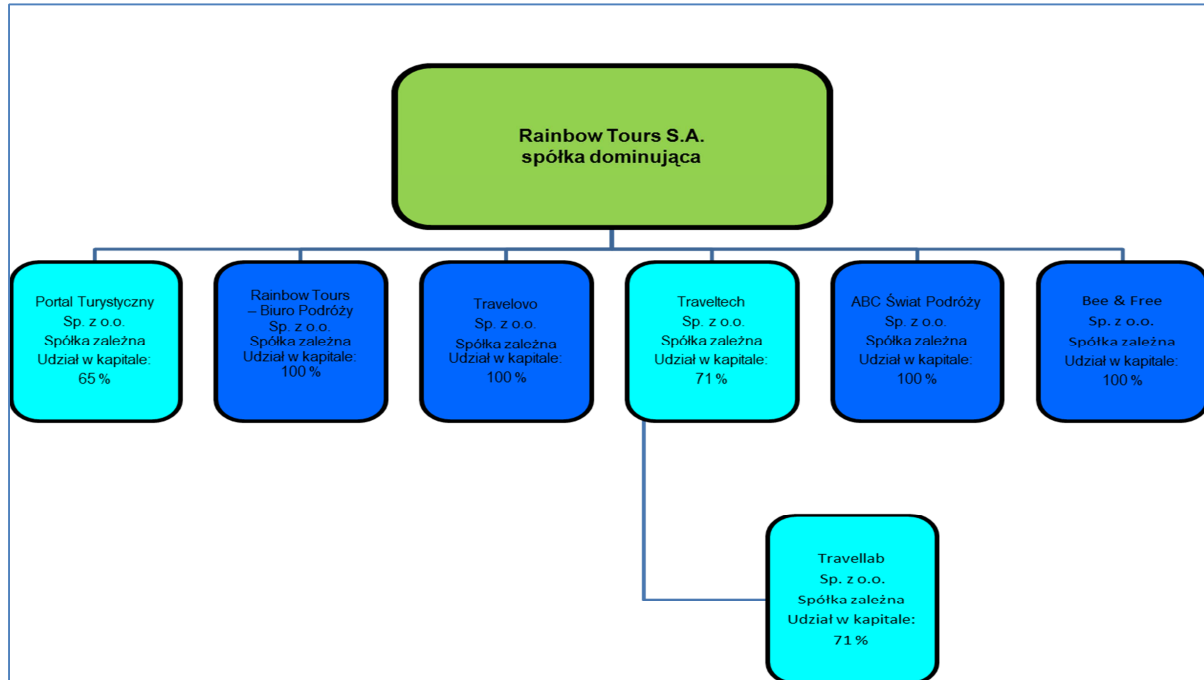
- Pawła Walczaka,
- Joannę Stępień-Andrzejewską.

W dniu 9.08.2011 roku Pan Piotr Padaszyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki, na mocy uchwały nr 1/10/2011 z dnia 27 października 2011 roku, działając w oparciu o postanowienia § 20 ust. 5 Statutu Spółki, dokonała kooptacji i z dniem podjęcia wskazanej uchwały, tj. z dniem 27 października 2011 roku, do Rady Nadzorczej Spółki bieżącej,

wspólnej kadencji, powołała nowego członka w osobie Pana Pawła Pietrasa, który pełnił będzie funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Poza podmiotem dominującym w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę na podstawie niżej określonej procentowej wartości posiadanych udziałów.



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

### 2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Rok 2011 był rokiem istotnym dla rozwoju i inwestycji w Grupie Kapitałowej Rainbow Tours. W ostatnim kwartale 2010 Spółka pozyskała 16.750.000 PLN z tytułu emisji 2.500.000 akcji serii F. Nowa emisja przeznaczona była na dokonanie przejęć i rozwój Grupy Kapitałowej.

W I kwartale 2011 roku kapitał własny emitenta został zwiększony w związku z emisją akcji serii F, której rejestracja miała miejsce w dniu 14 stycznia 2011 roku. W tym dniu Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX wydział KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w związku z emisją akcji serii F, który obecnie wynosi 1.455 tys. zł, a kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec roku wynosi ponad 38 mln zł.

Zarząd Spółki zrealizował wszystkie zakładane cele emisyjne, przede wszystkim na mocy umowy inwestycyjnej podpisanej w dniu 31 grudnia 2010 Rainbow Tours SA przejęło 100% udziałów w Bee Free spółka z o.o. (firmy specjalizującej się w wyjazdach do krajów arabskich oraz Turcji), ponadto na przełomie roku 2010-2011 Spółki grupy przejęły 12 biur sprzedaży należących wcześniej do Orbis Travel, a dodatkowo powstało 11 nowych biur sprzedaży, dzięki czemu sieć własna Grupy Kapitałowej powiększyła się 58 punktów działających pod marką Rainbow Tours oraz 19 punktów działających pod marką ABC Świat Podróży.

Jednak początek roku 2011 zdominowały dramatyczne wydarzenia związane z sytuacją społeczno-polityczną w krajach Afryki Północnej. Narastający kryzys, niepokoje społeczne, spowodowały całkowite wstrzymanie ruchu turystycznego w tamtych regionach. Ta sytuacja miała także negatywny wpływ na poziom przedsprzedaży oraz wybór kierunków wakacyjnych. Emitent w tamtym okresie odnotował wzrost zainteresowaniem ofertą spółki w innych „tanich” kierunkach np. Bułgaria i Turcja, podczas, gdy zainteresowanie ofertą spółki Bee&Free zdecydowanie zmalało. Zadowolająca przedsprzedaż imprez w I półroczu 2011 roku oraz znaczący wzrost zainteresowania turystyką

wyjazdową w II i III kwartale 2011 roku wpłynęły na wysokość poziomu przychodów ze sprzedaży usług. Należy przypomnieć, iż wyjątkowo zimny okres letni w Polsce był także czynnikiem, który spowodował większe zainteresowanie ofertą turystyki wyjazdowej. Spółka dominująca w tym okresie zanotowała znaczący wzrost marż, co przełożyło się na wyniki operacyjne spółki. W przypadku spółek zależnych straty poniesione w I półroczu 2011 roku nie zostały zniwelowane przez zyski wypracowane w okresie wakacyjnym. W IV kwartale nastąpił znaczny spadek sprzedaży oferty do czego przyczynił się – w opinii zarządu – zdecydowany wzrost kursów walut oraz kumulacja ruchu turystycznego w okresie II i III kwartału 2011 roku.

Rok 2011 to dalszy rozwój sieci sprzedaży poprzez biura własne oraz sieci franczyzowej. Ostatnio otwarte salony na Mokotowie w Warszawie w parku biznesowym New City oraz na Wilanowie z cechują się zupełnie nową stylistyką wnętrza, a także wyznaczyły nowe trendy w wyglądzie i funkcjonowaniu biur. W strategii rozwoju firmy ważną rolę będzie miał również rozwój sieci biur franczyzowych. Planowanym celem na rok 2012 jest stworzenie sieci na poziomie około 30 biur franczyzowych. W połowie stycznia roku 2012 touroperator wprowadził dodatkowy produkt jakim jest możliwość rezerwowania samych przelotów na kierunkach czarterowych.

Produkty oferowane przez Grupę Kapitałową są w całości sprzedawane są na rynku polskim. Na przychody Grupy składają się przede wszystkim sprzedaż zagranicznych wyjazdów turystycznych, organizowanych przez Spółkę oraz pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych oraz biletów lotniczych, oferowanych przez innych dostawców.

Grupa Kapitałowa wypracowała przychody skonsolidowane na poziomie 439,0 mln zł. Przychody skonsolidowane ze sprzedaży są wyższe o tej pozycji w 2010 roku o kwotę 120,2 mln zł, co stanowi wzrost o 37,7 %.

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 372,9 mln zł i były wyższe o kwotę 100,7 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 37,0%. Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży wzrastała w tempie szybszym, niż dynamika kosztu własnego o 0,7 p %.

W rachunku zysków i strat w zysk brutto na sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 66,1 mln zł i był wyższy o kwotę 19,6 mln zł (za okres od stycznia do grudnia 2010 roku zysk na sprzedaży wyniósł 46,5 mln zł), co stanowi wzrost o 42,2 %.

Koszty sprzedaży w 2011 wyniosły łącznie 35,0 mln zł i były wyższe o 11,0 mln zł od kwoty poniesionej w okresie IV kwartałów 2010 roku. Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z emitentem oraz koszty marketingu. Nakłady poniesione na marketing w 2011 roku wyniosły 10,2 mln zł i były wyższe o prawie 80 % w stosunku do 2010 roku. Spółka wzmacniała pozycję rynkową poprzez reklamę w telewizji oraz przede wszystkim w elektronicznych mediach (Internet).

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszty utrzymania biur sprzedaży oraz koszt utrzymania centrali. Głównym czynnikiem wzrostu kosztów zarządu w rachunku zysków i strat jest zwiększenie ilości biur, co powoduje wzrost kosztów stałych związanych z ich utrzymaniem. Tak prezentowane ogółem koszty zarządu analizowanego okresu 2011 roku wyniosły 26,8 mln zł. Wzrost tych kosztów do okresu analogicznego wyniósł 9,2 mln zł, co stanowi 52,3 %. W 2011 roku spółka uruchomiła 19 nowych lokalizacji.

Emitent informuje, iż dane historyczne wskazują, że koszty utrzymania własnej sieci sprzedaży są niższe, niż koszty prowizji wypłacanej agentom. Również należy wspomnieć, że osiągnięcie prognozy rentowności biura sprzedaży wymaga około 12 miesięcy.

Zysk na operacyjny, wypracowany w okresie styczeń – grudzień 2011 roku wyniósł 3,7 mln zł i był niższy o kwotę 0,5 mln, co stanowi spadek o 11,9 % w porównaniu do 2010 roku.

Zysk netto Emitenta, przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wypracowany w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku wyniósł 2,4 mln zł, i był niższy o 1,1 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2010 roku.

Wskaźnik EBITDA spółki za okres 12 miesięcy 2011 roku wynosi 4,7 mln zł, zaś w 2010 roku 5,0 mln zł. Począwszy od 2011 roku zaczęły obowiązywać nowe zasady obliczania sumy gwarancyjnej odnośnie tzw. gwarancji touroperatorskiej. Nowela prawna była wynikiem ogłoszenia upadłości w 2010 roku dużych biur podróży tj. Selectours i Orbis Travel. Do końca 2010 roku zasady ustalania sumy gwarancyjnej stanowiły, iż zmiennym parametrem iloczynu był przychód ze sprzedaży zaś stałym był ustalony wskaźnik procentowy w zależności od kierunku obsługiwanej przez touroperatora destynacji. We wrześniu 2010 roku spółka uzyskała gwarancję touroperatorską w wysokości 14,5 mln zł obowiązującą na rok 2011. W związku ze zmianą przepisów wysokość kwoty gwarancyjnej

uzależniono od destynacji, kwoty wpłacanej zaliczki (procentowo do wartości całej imprezy) oraz okresu między wpłatą zaliczki a datą rozpoczęcia realizacji usługi. Zmiany te wpłynęły na wysokość kwoty gwarancji touroperatorskiej obowiązującej od września 2011 roku. Obecnie kwota gwarancji dla Rainbow Tours S.A. wynosi 37,1 mln zł, co stanowi dwu i półkrotny wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu, zaś kwota gwarancji dla spółki Bee & Free wynosi 9,4 mln zł. Zarząd spółki Rainbow Tours S.A. zwraca uwagę na fakt wzrostu kosztu gwarancji ubezpieczeniowej, ale również na kwestie zabezpieczenia tej gwarancji.

W dniu 1 września 2011 roku Zarząd Rainbow Tours podjął Uchwałę w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych, stosownie do upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 czerwca 2011.

W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 30 kwietnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 akcji własnych, stanowiących 0,39 % ogólnej ilości akcji i 0,26 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta.

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

W 2011 roku wystąpiło szereg zdarzeń, które powodowały, iż niektóre firmy z branży turystycznej rozpoznawały ten okres jako wielką szansę rozwoju lub jako zagrożenie działalności. Początek roku został zdominowany przez wydarzenia jakie miały miejsce w Afryce Północnej (Tunezja, Egipt), wpłynęły negatywnie na poziom sprzedaży w I kwartale 2011 oraz wybór wakacyjnych kierunków. Właśnie te wydarzenia były główną przesłanką, która skłoniła spółkę dominującą do rozszerzenia oferty. Niestety negatywnie wpłynęła na kondycję spółek zależnych.

Spółki zależne w związku ze wstrzymaniem obsługi ruchu turystycznego na destylacjach Egipt oraz Tunezja poniosły straty. BeeFree była zmuszona zwrócić klientom wpłacone przedpłaty. W przypadku ABC Świat Podróży – pośrednika turystycznego - prowizja z tytułu pośrednictwa w sprzedaży usług turystycznych jest wypłacana w momencie realizacji imprezy. Spółka ABC w związku z faktem, iż imprezy zostały odwołane, nie otrzymała prowizji.

Rainbow Tours S.A. w tamtym okresie odnotował wzrost zainteresowaniem ofertą spółki w innych kierunkach np. Wyspy kanaryjskie. W okresie letnim większym zainteresowaniem cieszyły się inne „tanie” kierunki takie jak: Bułgaria, Grecja, Turcja.

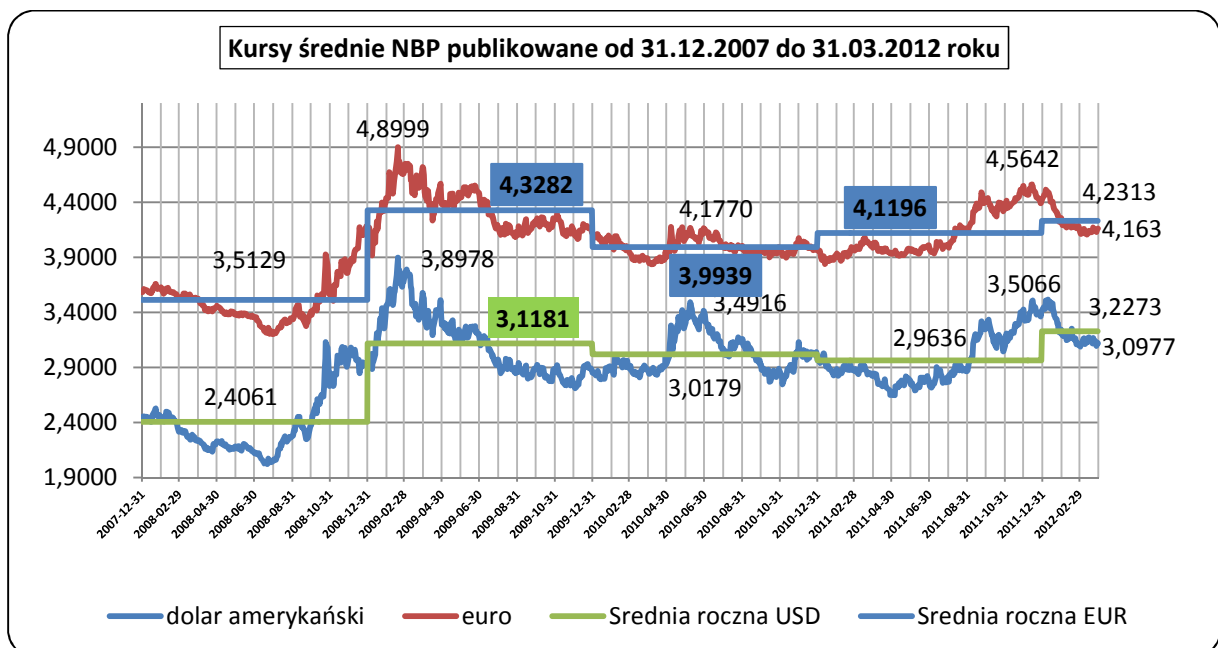
Niepewna sytuacja krajów Afryki północnej spowodowała, że touroperatorzy dokonali redukcji tych programów na okres letni. Począwszy od II kwartału 2011 roku sytuacja w Egipcie zaczęła się powoli stabilizować. Działania zbrojne w Libii wpłynęły na znacznie niższe zainteresowanie ofertą Tunezji. Dodatkowym czynnikiem w I półroczu 2011 roku zachęcającym do skorzystania z oferty biur turystycznych była stabilizacja kursów walutowych. Od czerwca 2011 roku Rainbow Tours S.A. oraz spółki zależne odnotowały znaczący wzrost zainteresowania ofertą.

Należy przypomnieć, iż wyjątkowo zimny okres letni w Polsce miał znaczący wpływ na wzrost zainteresowania ofertą spółek Grupy. Spółka dominująca była przygotowana na tak wysoki przyrost klientów poprzez zwiększenie i poszerzenie oferowanej gamy produktów. Bee&Free w związku ze swoją wąską specjalizacją nie miała w ofercie, aż tak dużego programu, a ABC innych tanich destynacji. Spółki zależne poniosły straty za okres pierwszego półrocza 2011 roku. Począwszy od lipca 2011 roku spółki zależne zaczęły generować dodatnie wyniki. Jednak ich poziom nie pokrył strat wygenerowanych w okresie I półrocza 2011 roku.

Rainbow Tours S.A. w tym okresie zanotowała znaczący wzrost marż, co przełożyło się na wyniki operacyjne. W IV kwartale nastąpił znaczny spadek sprzedaży oferty który był spowodowany – w opinii zarządu – zdecydowanym wzrostem kursów walutowych oraz kumulacją ruchu turystycznego w okresie II i III kwartału 2011 roku.

Wcześniejsze prognozy Zarządu Grupy co do wyników finansowych spółek zależnych potwierdziły się. Roczne wyniki omówionych spółek zależnych obciążą wyniki Grupy kapitałowej na koniec 2011 roku.

Koniec roku 2011 został zdominowany przez znaczący wzrost kursów walutowych. Średnioroczne kursy EUR i USD (wyliczone na podstawie dziennych kursów walutowych ogłaszanych przez NBP) wyniosły odpowiednio 4,1196 i 2,9636 podczas gdy ogłoszony kurs średni na koniec 2011 roku wyniósł odpowiednio 4,4168 zł i 3,4174 zł. Kursy walutowe zdecydowanie wpływają na sprzedaż imprez Lato oraz sprzedaż oferty zimowej. Obecnie, kursy walutowe ulegają zdecydowanemu spadkowi. Grupa kapitałowa uzależnia popyt na imprezy od sytuacji na rynku walutowym. Obecne tendencje (za dwa miesiące 2012 roku) jeżeli zostaną utrzymane mogą pozytywnie wpłynąć na sprzedaż imprez sezonu Lato 2012. Trendy cen paliw lotniczych również mają duże oddziaływanie na ceny imprez turystycznych. Choć klienci biura podkreślają, iż znaczący wpływ na wybór oferty wakacyjnej ma kurs walutowy to z perspektywy firmy na cenę dodatkowo ma znaczący wpływ ceny paliw płynnych (transport drogowy i lotniczy). Dalszy wzrost cen paliw może przełożyć się na ceny imprez. Spółka przygotowując ofertę na przyszły sezon Lato 2012 wprowadziła dodatkową opłatę zabezpieczającą spółkę przed zmianą kursów walutowych i cen paliw (Gwarancja niezmiennego ceny za dodatkową opłatą). Poniższy wykres prezentuje wzrost średnich kursów walutowych w okresie od 31.12.2007 roku do 31.03.2012 roku.



### 2.3. Perspektywy rozwoju działalności

Grupa Kapitałowa Rainbow Tours S.A. działa na polskim rynku turystycznym od ponad 9 lat w obecnej formie prawnej kontynuując doświadczenia połączonych firm Rainbow oraz Globrotter. Rozwój firmy ściśle skorelowany jest z rozkwitem rynku turystycznego w Polsce. Dynamika rozwoju polskiego rynku turystycznego jest ściśle powiązana z dochodami Polaków. Jak wskazują dane sprzedażowe firmy (przychody ze sprzedaży) wzrost ten w zależności od okresów koniunktury gospodarczej Polski gospodarki światowej stanowią od 10% do 40%. Zarząd szacuje, że liczba uczestniczących w zorganizowanych imprezach turystycznych stanowi około 3,5% ogółu obywateli Polski. W porównaniu do Niemiec, gdzie ten wskaźnik wynosi około 16 - 19% można przyjąć tezę, że rynek, na którym działa emitent jest bardzo rozwojowy. Działalność tourperatorska jest narażona na wiele ryzyk, które determinują wyniki finansowe.

Zarząd Emitenta oprócz działań sprzedażowych (aktywne zwiększanie i dywersyfikacja oferty turystycznej) utworzył grupę kapitałową, w ramach której każda ze spółek spełnia inną rolę w ramach świadczenia usług turystycznych. Grupa kapitałowa Rainbow Tours S.A. obejmuje następujące podmioty: TravelOvo spółka z o.o., Portal Turystyczny spółka z o.o., Traveltech spółka z o.o., Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. oraz. Bee&Free spółka z o.o.

Strategia Zarządu na rok 2011 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W 2011 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 franszysowych oraz sprzedaż online poprzez własne call center i stronę internetową. W najbliższych okresach Spółka będzie dążyła do zwiększenia procentowego udziału sprzedaży realizowanej w sieci franszysowej i przez własne strony internetowe. Pozwala to bowiem relatywnie obniżyć koszty sprzedaży jak i zachować pełną kontrolę nad jakością i formą sprzedaży.

### **3. Czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa**

#### **3.1. 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.

#### **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, dlatego też Grupa 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). Niezależnie od powyższego Grupa konkuruje na rynku tradycyjnych touroperatorów 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, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na tym rynku.

#### **3.3. 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.

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

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: TravelOvo spółka z o.o. (100 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych), Portal Turystyczny spółka z o.o. (81,25 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży ofert turystycznych), Traveltech spółka z o.o. (71 % kapitału, producent oprogramowania do sprzedaży w Internecie) oraz Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (100 % kapitału, agencja IATA a także Bee&Free spółka z o.o. ( touoperator wyspecjalizowany w sprzedaży taniej oferty do krajów Afryki Północnej. Podjęto działania restrukturyzacyjne w celu minimalizacji strat generowanych przez podmioty zależne, biorąc jednak pod uwagę etap rozwoju tych podmiotów (drugi, trzeci rok prowadzenia działalności) Zarząd spodziewa się, że całkowite ich uniknięcie będzie możliwe 2012 roku.

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

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: TravelOvo spółka z o.o. (100 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych), Portal Turystyczny spółka z o.o. (65,0 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży ofert turystycznych), Traveltech spółka z o.o. (71 % kapitału, producent oprogramowania do sprzedaży w Internecie) oraz Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (100 % kapitału, agencja IATA0, a także Bee&Free spółka z.o.o ( touoperator wyspecjalizowany w sprzedaży taniej oferty do krajów Afryki Północnej. Podjęto działania restrukturyzacyjne w celu minimalizacji strat generowanych przez podmioty zależne, biorąc jednak pod uwagę etap rozwoju tych podmiotów (drugi, trzeci rok prowadzenia działalności) Zarząd spodziewa się, że całkowite ich uniknięcie będzie możliwe 2012 roku.

### **3.6. 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 w pierwszym kwartale 2012 r. zdaje się jednak nie potwierdzać tej tendencji.

### **3.7. 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.

### **3.8. 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.



### **3.9. 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 spowodować dodatkowy wzrost cen w tym okresie. Oznaczać to może wzrost kosztów wycieczek (wyrażony w walutach obcych).

## **4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego – w odniesieniu do podmiotu dominującego.**

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

Emitent przyjął do stosowania i w 2011 roku podlegał zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym 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”, ze zmianami wprowadzonymi mocą Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku obowiązują zmienione zasady ładu korporacyjnego. Tekst jednolity w/w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniający i obejmujący 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) został przyjęty mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku.

Zasady te dostępne są publicznie w sieci Internet, na stronie internetowej znajdującej się pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl> Regulamin Giełdy (tj. dokument w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.) nie nakłada na Spółkę obowiązku stosowania wskazanego zbioru zasad, a jedynie obowiązek sprawozdawania na ich temat.

*Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 3 w/w Regulaminu Giełdy „w przypadku gdy określona zasada ładu korporacyjnego nie jest stosowana w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, emitent ma obowiązek opublikowania raportu zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości. Raport powinien zostać opublikowany na oficjalnej stronie internetowej emitenta oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu powinien być wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie emitenta, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady ładu korporacyjnego”*

Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 5 w/w Regulaminu Giełdy „do raportu rocznego emitent dołącza raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółce. Zarząd Giełdy może określić zakres oraz strukturę tego raportu”.

Zakres oraz struktura raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego w Spółce, stanowiącego załącznik do raportu rocznego emitenta, zostały ustalone mocą postanowień Uchwały 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.

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowią:

1. § 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.),
2. § 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.

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

W 2011 roku Emitent nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego – obowiązujących w 2011 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”, ze zmianami wprowadzonymi mocą Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 r. 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 największym 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 2011 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, a ewentualne koszty związane z transmisją i rejestracją przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej są niewspółmierne do potencjalnych efektów takiego działania; spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzić zasady transmitowania, rejestracji i upubliczniania obrad walnego zgromadzenia.

##### **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 2011 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. 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”).

### **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 2011 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.

## Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

### **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 2011 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta rocznego sprawozdania z pracy komitetów. W Radzie Nadzorczej Emitenta nie wyodrębniono komitetów, a wszyscy członkowie Rady wykonują obowiązki kolegialnie.

### **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 2011 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 2011 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, nie mniej w roku 2011, mocą postanowień Uchwały Nr 9/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 22 lit. d) Statutu Spółki, dokonała zmiany podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki (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) i wybrała DGA Audyt Spółkę z o.o. w Poznaniu, jako podmiot uprawniony do przeprowadzenia:

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

- 3) badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- 4) badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2011, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 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 (rok obrotowy 2011) Spółka zawierała wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi 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 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 kolegiałnie.

## **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 2011) Spółka zawierała wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach rynkowych, bez 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. ”.*

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 powyższym, zgodnie z treścią zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, któremu podlega Emitent powyższa zasad ładu korporacyjnego powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r. W 2011 roku Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w sposób wskazany w treści Zasady IV.10.

W pozostałym zakresie, poza wyżej wymienionymi odstępstwami, Emitent stosował w 2011 roku zasady ładu korporacyjnego obowiązujące Spółkę w 2011 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., ze zmianami wprowadzonymi mocą Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 r.), a w sytuacji, gdy nie zanotowano przypadku (faktycznego lub prawnego) odnoszącego się do danej zasady – Emitent deklarował jej wypełnianie w 2011 roku.

#### **4.3. 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 SA 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 31 grudnia 2011 r. <sup>1)</sup>

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji	łącznie liczba głosów	udział w liczbie głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym Spółki
	(szt.)	(szt.)	(%)	(%)
Sławomir Adam Wysmyk <sup>2)</sup>	1 890 000	3 780 000	17,54	12,99
Grzegorz Baszczyński	2 292 000	4 147 000	19,24	15,75
Remigiusz Cezary Talarek	2 035 800	3 680 800	17,08	13,99
Tomasz Piotr Czapla	1 990 000	3 600 000	16,7	13,68
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w imieniu którego działa Millennium TFI SA <sup>3)</sup>	1 086 625	1 086 625	5,04	7,45

<sup>1)</sup> 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 na podstawie aktualnych ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich 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.).

<sup>2)</sup> W związku z odwołaniem ze składu Rady Nadzorczej Rainbow Tours SA i z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Sławomira Wysmyka (będącego jednocześnie akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje uprawniające do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki), co nastąpiło mocą uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 marca 2011 roku (Spółka informowała o powyższym w drodze Raportu Bieżącego Nr 16/2011 z dnia 30 marca 2011 roku), a także brakiem ewentualnych zawiadomień ze strony tego akcjonariusza w trybie w/w ustaw, informacja o liczbie posiadanych przez Pana Sławomira Wysmyka akcjach i przysługujących z tych akcji głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki ograniczona została do informacji odnoszących się wyłącznie do akcji imiennych, zgodnie z ujawnieniami zawartymi w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej przez Spółkę.

<sup>3)</sup> Informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w imieniu którego działa Millennium TFI SA, uwzględnia stan posiadania akcji Spółki przez tego akcjonariusza na dzień 21 lutego 2012 roku, zgodnie z treścią zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę od tego akcjonariusza, o czym Spółka informowała w drodze Raportu Bieżącego nr 4/2012 z dnia 27 lutego 2012 roku.

Zgodnie z, otrzymanym od Millennium TFI SA, w/w zawiadomieniem o osiągnięciu, w wyniku zmniejszenia dotychczas posiadanego udziału ponad 5%, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

(1) osiągnięcie, w wyniku zmniejszenia dotychczas posiadanego udziału ponad 5%, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki nastąpiło w dniu 22 lutego 2012 roku, tj. w dniu rozliczenia w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych transakcji sprzedaży akcji Spółki przez Fundusz (zapis na rachunkach papierów wartościowych wynikający ze zbycia akcji Spółki został dokonany w dniu 22 lutego 2012 roku);

(2) przed zmianą stanu posiadania (tj. w dniu 21 lutego 2012 roku – jeden dzień przed rozliczeniem transakcji w KDPW) Fundusz posiadał łącznie 1.086.625 akcji Spółki, co stanowiło 7,4672% udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 1.086.625 głosów z w/w akcji, co stanowiło 5,0419% udziału w ogólnej liczbie głosów;

(3) Aktualnie (tj. na dzień 22 lutego 2012 roku – dzień rozliczenia transakcji w KDPW) Fundusz posiadał 1.070.042 akcji Spółki, stanowiących 7,3532% udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 1.070.042 głosów z w/w akcji, co stanowi 4,9649% udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### 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 m.in. osób zarządzających Emitenta (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Tomasz Czaplą – Wiceprezes Zarządu Emitenta) w następującym podziale według 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 Rainbow Tours S.A. 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. 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.”

#### 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 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, wyłączania, 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.”*

#### **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**

W 2011 roku sposób działania Walnego Zgromadzenia określały postanowienia Statutu Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA:

- (1) **do dnia 29 marca 2011 roku** – Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony Uchwałą Nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 r.
- (2) **od dnia 29 marca 2011 roku** – Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki 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).

#### **4.11. 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 2011 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 2011 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Piotr Cygan – Członek Rady Nadzorczej (w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 29 marca 2011 r.),
- Grzegorz Kubica – Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2011, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r.),
- Paweł Niewiadomski (w całym roku obrotowym 2011, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r., przy czym w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 27 października 2011 roku – jako Sekretarz Rady Nadzorczej, zaś od dnia 27 października 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku – jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej),
- Piotr Paduszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 8 sierpnia 2011 r.),
- Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej (w okresie od dnia 29 marca 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r.),
- Paweł Walczak (w okresie od dnia 29 marca 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r., przy czym w okresie od dnia 29 marca 2011 roku do dnia 11 maja 2011 roku – jako Członek Rady Nadzorczej, zaś od dnia 11 maja 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku – jako Przewodniczący Rady Nadzorczej),
- Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej (w okresie od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 29 marca 2011 r.).

##### Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w roku 2011:

(1) Mocą postanowień uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 marca 2011 roku *w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki* Walne Zgromadzenie Spółki odwołało z dniem 29 marca 2011 roku, ze składu Rady Nadzorczej Spółki i z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, następujące osoby:

- Pana Sławomira Wysmyka, który pełnił w Radzie Nadzorczej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Piotra Cygana, który pełnił w Radzie Nadzorczej funkcję Członka Rady Nadzorczej

oraz powołało z dniem 29 marca 2011 roku do składu Rady Nadzorczej nowych członków w osobach:

- Pana Pawła Walczaka,
- Pani Joanny Stępień-Andrzejewskiej.

Stosowne informacje w tym przedmiocie zostały przekazane do publicznej wiadomości w drodze Raportów Bieżących Nr 16/2011 oraz 17/2011, obu z dnia 30 marca 2011 roku.

- (2) W dniu 11 maja 2011 roku, Rada Nadzorcza spółki Rainbow Tours Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi („Spółka”), działając na podstawie § 4 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej (Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą mocą Uchwały Rady Nadzorczej Nr 1 z dnia 27.04.2007 r. i zatwierdzony Uchwałą Nr 13/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14.05.2007 r.), a także § 23 ust. 7 Statutu Spółki, dokonała wyboru, z grona członków Rady Nadzorczej Spółki, osoby pełniącej funkcję **Przewodniczącego Rady Nadzorczej** i powierzyła, począwszy od dnia 11 maja 2011 roku, pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Panu Pawłowi Walczakowi.

Stosowna informacja w tym przedmiocie została przekazana do publicznej wiadomości w drodze Raportu Bieżącego Nr 21/2011 z dnia 12 maja 2011 roku.

- (3) W dniu 9 sierpnia 2011 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Piotra Paduszyńskiego, dotychczasowego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, z członkostwa, z dniem 8 sierpnia 2011 roku, w Radzie Nadzorczej Rainbow Tours SA.

Stosowna informacja w tym przedmiocie została przekazana do publicznej wiadomości w drodze Raportu Bieżącego Nr 36/2011 z dnia 10 sierpnia 2011 roku.

- (4) W dniu 27 października 2011 roku, Rada Nadzorcza Spółki, na mocy uchwały nr 1/10/2011 z tego dnia, działając w oparciu o postanowienia § 20 ust. 5 Statutu Spółki, dokonała kooptacji i powołała z dniem 27 października 2011 roku, do Rady Nadzorczej Spółki bieżącej, wspólnej kadencji, nowego członka w osobie Pana Pawła Pietrasa, który pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Niezależnie od powyższego, w dniu 27 października 2011 roku – w związku z vacatem na stanowisku Wiceprzewodniczącego Rady, wskutek rezygnacji Pana Piotra Paduszyńskiego – Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru, z grona członków Rady, osoby pełniącej funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Rainbow Tours SA i powierzyła, począwszy od dnia 27 października 2011 roku, pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Panu Pawłowi Niewiadomskiemu, dotychczasowemu Sekretarzowi Rady Nadzorczej Rainbow Tours SA. Rada Nadzorcza, działając na podstawie właściwych postanowień Regulaminu Rady, odstąpiła od wyboru Sekretarza Rady.

Stosowna informacja w tym przedmiocie została przekazana do publicznej wiadomości w drodze Raportu Bieżącego Nr 79/2011 z dnia 28 października 2011 roku.

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 zwyczajną 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.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

## 6. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Na przychody Spółki dominującej 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:

Przychody	2011	2010	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń - Grudzień		
Sprzedaż imprez	354 023	265 260	88 763	33,46%
Przychody z pośrednictwa	10 650	6 174	4 476	72,50%
Bilety czarterowe	64 484	32 722	31 762	97,07%
Pozostałe	9 806	14 630	-4 824	-32,97%
<b>Przychody razem</b>	<b>438 963</b>	<b>318 786</b>	<b>120 177</b>	<b>37,70%</b>

### Ilościowo:

Ilości uczestników w imprezach turystycznych	2011	2010	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń - Grudzień		
Wycieczki w wczasy lotnicze	137 709	73 500	64 209	87,36%
Wycieczki w wczasy autokarowe / z dojazdem własnym	32 339	32 800	-461	-1,41%
Pośrednictwo w sprzedaży biletów	71 410	48 900	22 510	46,03%
Pozostałe	6 000	11 000	-5 000	-45,45%
<b>Przychody razem</b>	<b>247 458</b>	<b>166 200</b>	<b>81 258</b>	<b>48,89%</b>

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

## 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.) oraz 10% kapitałów własnych w pozostałych przypadkach (inwestycje długoterminowe, inne). Za znaczącą uznano umowy:

- Umowę, zawartą pomiędzy Rainbow Tours S.A. (Zobowiązany), a spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. (Gwarant), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego (Beneficjent)

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej 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 do kraju, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours S.A.) wbrew obowiązкови nie zapewnia tego powrotu,
- b) pokrycia zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) w razie niewykonania przez Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) zobowiązań umownych.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy jej wartość w dniu podpisania wynosi 37.136.400 PLN (trzydzieści siedem milionów sto trzydzieści sześć tysięcy czterysta polskich złotych), co stanowi równowartość 9.372.672 EURO (słownie: dziewięć milionów trzysta

siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset siedemdziesiąt dwa EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 3 stycznia 2011 roku, wynoszącego: 1 EURO = 3,9622 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2011 z dnia 3 stycznia 2011 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń wynikających z pkt 1 lit. a) i lit. b) powyżej, zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od 17 września 2011 roku do 16 września 2012 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 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.

2. Zabezpieczeniem Umowy są:

- a) hipoteka na nieruchomości Zobowiązanego, położonej w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270, o wartości 1.874.100 zł (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt cztery tysiące sto złotych).
  - b) hipoteka na nieruchomości Zobowiązanego, położonej w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 270, o wartości 2.3600.000 zł (słownie: dwa miliony trzysta sześćdziesiąt jeden milion osiemset siedemdziesiąt cztery tysiące sto złotych).
- Umowę zawartą dnia 1 września 2011 której stronami jest spółka Bee & Free sp. z o.o. (Zobowiązany) - spółka zależna od Rainbow Tours S.A. - 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).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej 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) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów powrotu klientów Zleceniodawcy z imprezy turystycznej do miejsca wyjazdu lub planowanego powrotu z imprezy turystycznej, w wypadku gdy Zleceniodawca wbrew obowiązkowi nie zapewnia tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w wypadku gdy z przyczyn dotyczących Zleceniodawcy 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 Zleceniodawcy lub osób, które działają w jego imieniu,

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej Umowy jej wartość w dniu podpisania wynosi 9.379.462 PLN (dziewięć milionów trzysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa złote), co stanowi równowartość 2.367.236 EURO (słownie: dwa miliony trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście trzydzieści sześć EURO), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 3 stycznia 2011 roku, wynoszącego: 1 EURO = 3,9622 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2011 z dnia 3 stycznia 2011 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń wynikających z pkt 1 lit. a) - lit. c) powyżej, zawartych przez Bee & Free sp. z o.o. w okresie od 17 września 2011 roku do 15 kwietnia 2012 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.

Zabezpieczeniem Umowy jest:

- a) kaucja w wysokości rynkowej (nieistotna z perspektywy warunków transakcji)
- b) poręczenia wekslowego spółki dominującej Rainbow Tours S.A. na kwotę nie wyższą 9.279.462 PLN (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa złote).

Wartość prowizji za wystawienie niniejszej Gwarancji została ustalona na poziomie rynkowym. Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.

- umowę zawartą między Rainbow Tours S.A. a linią czarterową Enter Air sp. z o.o., o czym Emitent poinformował w RB 07/2012 z dnia 31.03.2012 roku.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług czarterowych w sezonie turystycznym Lato 2012 oraz Zima 2012/2013, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2011 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 20 kwietnia 2013 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 42.816.631USD (czterdzieści dwa miliony osiemset szesnaście tysięcy sześćset trzydzieści jeden dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 136.435.194,68 złotych (słownie: sto trzydzieści sześć milionów czterysta trzydzieści pięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt cztery złote 68/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 10 października 2011 roku, opublikowanego w tabeli nr 196/A/NBP/2011 z dnia 2010-10-10).

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.

## 8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje Spółki wg stanu na 31 grudnia 2011 r.

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. zo.o.	Podmiot zależny (65,0%)	130	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100,0%)	450	Aport wierzytelności
3	Udziały	Travelovo Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100,0%)	451	Gotówka
4	Udziały	Traveltech Sp. z o.o.	Podmiot zależny (71,0%)	449	Gotówka
5	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100,0%)	9 295	Gotówka
6	Udziały	Bee&Free sp. z o.o.	Podmiot zależny (100,0%)	3 250	Gotówka

## 9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązaniymi 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**

W 2011 Emitent kontynuował współpracę z trzema bankami finansującymi jego działalność. Rainbow Tours S.A. posiadał następujące instrumenty finansowe w:

- Banku Ochrony Środowiska S.A. – Linia wielocelowa.  
Wysokość linii wielocelowej wynosi 3.500 tys. zł. Linia składa się z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 3.000 tys. zł oraz limitu gwarancyjnego w kwocie 500 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 31 grudnia 2011 roku spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 111 tys. zł.  
W dniu 15 marca 2012 roku limit ten został zwiększony do łącznej kwoty 5.500 tys. zł, gdzie kwota limitu kredytu odnawialnego została zwiększona z 3.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Kwota limitu gwarancyjnego nie uległa zmianie.
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,  
Wysokość linii kredytowej wynosi 2.000 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 2012 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 1 tys. zł.  
W dniu 4 kwietnia 2012 roku limit ten został zwiększony z kwoty 2.000 tys. zł do kwoty 4.000 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 4.000 tys. zł oraz limitu gwarancyjnego 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 do 31 maja 2012 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 194 tys. zł

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

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d Statutu Spółki oraz § 3 ust.3 pkt. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 27 maja 2011 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku. Umowa na powyższe usługi została zawarta w dniu 29 czerwca 2011 r.

Wybrany Podmiot to:

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).

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2011 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. – 8,0 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. – 7,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 r. – 20,0 tys. netto (należne),

- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. – 11,0 tys. netto (należne),  
Razem wartość usług: 45,0 tys. netto

W 2010 roku sprawozdania finansowe spółki były badane i podane przeglądowi sprawozdań finansowych przez Kancelaria Biegłych Rewidentów Josef Welt Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Tatarczana 51. (podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ew. 2765). Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w 2010 r wyniosło:

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. – 12,5 tys. netto (wyłacone)
  - za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. – 12,5 tys. netto (wyłacone),
  - za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 r. – 14,5 tys. netto (wyłacone),
  - za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. – 14,5 tys. netto (wyłacone),
  - za pozostałe usługi – 5 tys. (wyłacone).
- Razem wartość usług: 59,0 tys. netto

## **12. Wykorzystanie wpływów z emisji**

W 2011 roku Rainbow Tours S.A. nie dokonywał emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych na 2011 r.

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

Analiza struktury zobowiązań krótkoterminowych w połączeniu z rezerwami krótkoterminowymi odwzorowującymi dokonaną przedsprzedaż oraz z drugiej strony należności krótkoterminowe w połączeniu ze stanem środków pieniężnych otrzymamy obraz zrównoważonych wielkości według stanu na koniec roku. Posiadane środki pieniężne oraz rozwijająca się przedsprzedaż imprez na rok 2012 w połączeniu z pozyskaniem finansowaniem zewnętrznym stanowią istotne wsparcie płynności finansowej Grupy. Dodatkowo spółka posiada limity kredytowe, zapieniające spółce niwelowanie luki płynnościowej. Szczegółowe informacje na temat kredytów zawarte są w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania.

## **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 (Tunezja oraz Egipt,
- Sprzedaż oferty Lato 2012,
- Renegocjowanie z kontrahentami umów zakupowych zwiększające w ten sposób rentowność większości produktów,
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Rainbow Tours. W wyniku dwóch transakcji została wzmocniona kontrola nad spółkami Travelovo i Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o.

- nabycie przez Rainbow Tours S.A. udziałów w firmie Travelovo sp. z o.o. w drodze zakupu w dniu 30 marca 2011 roku 25 udziałów za kwotę 0,5 tys. zł. W wyniku tej transakcji udział w kapitale zakładowym spółki zwiększył się z 95,0 % do 100,0 %
- nabycie przez Rainbow Tours S.A. udziałów w firmie Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o. w drodze zakupu w dniu 30 marca 2011 roku 200 udziałów za kwotę 100,0 tys. zł. W wyniku tej transakcji udział w kapitale zakładowym spółki zwiększył się z 50,0 % do 100,0 %

## 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 bilansowy Grupę kapitałową stanowią ponadto następujące jednostki zależne:

Lp	Nazwa Podmiotu	Siedziba Podmiotu	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	90 – 361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	65%	65%
2	Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. z o.o.	90 – 105 Łódź, ul. Piotrkowska 70	100%	100%
3	Travelovo Sp. z o.o.	90-361 Łódź, ul. Piotrkowska 270	100%	100%
4	Traveltech Sp. z o.o.	31 – 545 Kraków, ul. Mogilska 69A	71%	71%
5	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	60-359 Poznań, ul. Zbąszyńska 27	100%	100%
6	Bee&Free sp. z o.o.	02-927 Warszawa, ul. Zawajska 34	100%	100%
7	TravelLab sp. z o.o.	31-545 Kraków ul Mogilska 69A	100%	100%

Wszystkie podmioty zależne objęto skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

## 18. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategia Zarządu na rok 2012, to skonsolidowanie działalności w 4 spółkach: Rainbow Tours SA (główny touroperator, agent IATA, B2B), Bee Free (turystyka budżetowa), ABC Świat Podróży (multiagent) oraz Traveltech (nowe technologie). Zarząd nie przewiduje inwestycji w 2012 roku i zamierza skupić się na podniesieniu zyskowności i obniżeniu kosztów działania poszczególnych podmiotów. Kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” (jako wiodącej) i „Bee Free” (marki dla tańszych ofert) oraz dużej Grupy Kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego w Polsce: oprócz producenta usług (touroperatora) w skład grupy wchodzi solidny kanał dystrybucji tradycyjnej, czyli sieć własnych salonów sprzedaży oraz sieć biur podróży ABC Świat Podróży działająca w systemie „multiagent”. Dalej rozwijać będziemy internetowe kanały dystrybucji, które jako tańsze i bardziej efektywne w perspektywie kilku lat mają szansę konkurować z powodzeniem z kanałem tradycyjnym. Poprzez znajdującą się w grupie spółkę technologiczną TravelTech inwestujemy wreszcie w sektor IT w turystyce, cały czas rozwijając nowoczesne techniki sprzedaży, systemy rezerwacyjne online, silniki internetowe do sprzedaży biletów lotniczych oraz technologie takie jak „dynamic packaging” czy „white label”. Jesteśmy przekonani, iż współdziałanie i synergia wszystkich elementów grupy pozwoli nam na bardzo dynamiczny rozwój i konkurowanie z dużym powodzeniem z innymi graczami na rynku.

## **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 mającym szansę zachować dodatnie 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. Grupa zalicza się do pierwszej piątki największych organizatorów podróży w Polsce. Do największych konkurentów Grupy zalicza firmy takie jak TUI, Neckerman ni Itaka. Dzięki środkom pozyskanym z emisji Grupa zamierza rozwijać 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 operatorów Polsce, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

### **22.2. Czynniki wewnętrzne**

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

W 2009 r. Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatora, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych oraz produkcja narzędzi informatycznych wspomagających działanie branży turystycznej), 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 2.3 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 jakość 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 2008 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 wysokości wynagrodzeń członków Zarządu i radu Nadzorczej zawarte są w poniższych tabelach.

Informacje o wysokości wynagrodzeń członków Zarządu w 2011 roku zawarte są w poniższej tabeli:

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji w RT SA		Nagrody w RT SA		Wynagrodzenie w pozostałych spółkach grupy		Razem	
	Należne	Wyplacone	Należne	Wyplacone	Należne	Wyplacone	Należne	Wyplacone	Należne	Wyplacone
Osoba										
Baszczyński Grzegorz	67 440	61 820	119 400	109 450	307 860	292 290	15 000	15 000	322 860	292 290
Czapla Tomasz	60 000	55 000	108 600	99 550	278 540	264 490	15 000	15 000	293 540	279 490
Talarek Remigiusz	60 000	55 000	108 600	99 550	278 540	264 490	15 000	15 000	293 540	279 490

Informacje o wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2011 roku zawarte są w poniższej tabeli:

Osoba	Należne	Wyplacone
Cygan Piotr	1 000,00	1 000,00
Niewiadomski Paweł	6 000,00	6 000,00
Paduszyński Piotr	5 000,00	5 000,00
Wysmyk Sławomir	1 000,00	1 000,00
Kubica Grzegorz	3 000,00	3 000,00
Stępień-Andrzejewska Joanna	4 000,00	4 000,00
Walczak Paweł	5 000,00	5 000,00
Ogółem	25 000,00	25 000,00

## 26. 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 31.12.2011 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 Czaplą	Wiceprezes Zarządu	1.990.000	199.000,00

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 m.in. osób zarządzających Emitenta (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Tomasz Czaplą – Wiceprezes Zarządu Emitenta) w następującym podziale według 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

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

W III kwartale 2010 roku miały miejsce zdarzenia dotyczące emisji kapitałowych papierów wartościowych. W związku z Uchwałą 19/2010 w dniu 12 sierpnia 2010 roku Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 250.000 tys. zł w drodze emisji 2.500.000 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej.

W dniu 21 października 2010 roku nastąpiło otwarcie subskrypcji a zakończenie w dniu 27 października 2010 roku. W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 2.500.000 akcji serii F poprzez zawarcie 83 umów-zapisów z Inwestorami za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Wszystkie akcje zostały objęte przez osoby, które złożyły zapisy w emisji prywatnej.

Zarząd jednostki dominującej ustalił cenę emisyjną na akcje w wysokości 6,70 zł na akcję. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 16 750 tys. zł, zaś jej szacunkowe koszty emisji wyniosły 849 tys. zł. Pozyskane środki posłużą przede wszystkim na przejęcia i akwizycje podmiotów z branży turystycznej oraz na rozwój kanału dystrybucji oferty firmy poprzez sieć własnych salonów sprzedaży.

W dniu 14 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX wydział KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki, który wynosi 1 455 tys. zł

Zarząd Rainbow Tours SA w dniu 1 września 2011 roku podjął Uchwałę w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych, stosownie do upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 czerwca 2011 (raport bieżący nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011).

Celem Programu jest nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży oraz w celu umorzenia, na warunkach i w trybie określonych w wyżej przywołanej Uchwale Spółki. Zdaniem Zarządu i Rady Nadzorczej obecny poziom wycen rynkowych Spółki znacząco odbiega od jej realnej wartości, zaś możliwość wykupu części akcji po cenach z dyskontem do tej wartości będzie korzystna dla tych akcjonariuszy, którzy nie zamierzają wycofać się z inwestycji w postaci akcji Spółki.

Powyższy program skupu akcji własnych realizowany będzie od 1 września 2011 roku na następujących warunkach:

1. Rozpoczęcie Programu zaplanowane jest na dzień 1 września 2011 r.
2. Realizacja programu będzie pozostawać w zgodzie ze stosownymi regulacjami prawa polskiego, w tym w szczególności z przepisami dotyczącymi okresów zamkniętych, a także zasadami ustalonymi w Uchwale oraz z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r.
3. Programem objęte są akcje Spółki notowane na rynku podstawowym GPW.
4. Akcje Spółki nabywane będą za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBKSA z siedzibą w Poznaniu. Spółka zawrze z Domem Maklerskim jako zleceniobiorcą umowę w sprawie dokonywania skupu akcji własnych. Po zawarciu takiej umowy Zarząd prześle stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
5. Łączna liczba nabytych akcji nie przekroczy 20 % ogólnej liczby akcji Spółki na dzień przyjęcia Programu.
6. Akcje skupowane w ramach realizacji niniejszego Programu mogą być nabywane na podstawie Umowy o której mowa w pkt 4 powyżej albo poprzez składanie przez Spółkę zleceń maklerskich.
7. Program zostanie zakończony najpóźniej 31 grudnia 2012 r.
8. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 6,70 zł (sześć złotych 70/100) za jedną akcję.
9. Zarząd, kierując się interesem Spółki może:
  - a. zakończyć nabywanie akcji przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie;
  - b. zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.
10. W przypadku podjęcia decyzji o zakończeniu realizacji Programu przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie Zarząd prześle stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
11. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.
12. Średnia dzienna wielkość nabywanych akcji nie może przekroczyć 25% średniej dziennej wielkości w ciągu 20 dni poprzedzających dzień zakupu.
13. Zarząd przekazuje do publicznej wiadomości:
  - a. za każdy dzień realizacji programu – ilość nabytych akcji w danym dniu w ramach Programu oraz ich średnią cenę, chyba że w danym dniu nie nabyto akcji własnych w ramach Programu;
  - b. po zakończeniu realizacji Programu – zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z jego realizacji

Pozostałe warunki skupu określone zostały w przywołanej powyżej Uchwale nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 roku.

W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 30 kwietnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 akcji własnych, stanowiących 0,39 % ogólnej ilości akcji i 0,26 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

## **28. 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. W ramach programu przyznano 52.000 akcji. Dopuszczenie do obrotu tych akcji miało miejsce na początku stycznia 2009 r. Pozostała pula akcji nie została przydzielona, a program nie został przedłużony na lata następne.



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

Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:

Banku Ochrony Środowiska S.A  
Banku Polskiej Spółdzielczości

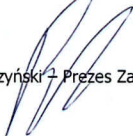
Rainbow Tours S.A. w dniu 1 września 2011 poręczył weksel wystawiony przez spółkę zależną spółka Bee & Free sp. z o.o., który jest zabezpieczeniem do Umowy gwarancji ubezpieczeniowej zawartej między spółką Bee & Free sp. z o.o., a spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. (Gwarant), dotyczącą udzielenia 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. Kwota nie wyższa niż 9.279.462 PLN (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa złote).Okres na jaki zostało udzielone poręczenie to :

- a. okresie obowiązywania gwarancji tj. od 17 września 2011 roku do 15 kwietnia 2012 roku , oraz
- b. w okresie do 1 roku od daty wygaśnięcia gwarancji, jeżeli informacje o wystąpieniu zdarzenia objętego Gwarancją wystąpią w tym okresie,
- c. w sytuacjach spornych, w wypadku wystąpienia przez klienta Zleceniodawcy na drogę sądową w zakresie roszczeń objętych Gwarancją w terminie 1 roku po upływie okresu obowiązywania Gwarancji, roszczenia z Gwarancji mogą być zgłaszane w terminie 60 dni po uprawomocnieniu się orzeczenia sądowego.

Szczegóły opisane powyżej zawarte są w RB 42/2011 w dniu 2 września 2011 roku.

**Zarząd Rainbow Tours S.A.**

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu



Remigiusz Talarak – Wiceprezes Zarządu



Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu



**Łódź, dnia 30 kwietnia 2012 r.**