



**RAINBOW
TOURS**

**Sprawozdanie z działalności
Zarządu
Grupy Kapitałowej
Rainbow Tours S.A.
za I półrocze 2012**

Łódź, 31 sierpnia 2012 r.

Podstawowe informacje o Grupie:

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

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

W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodzi:

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

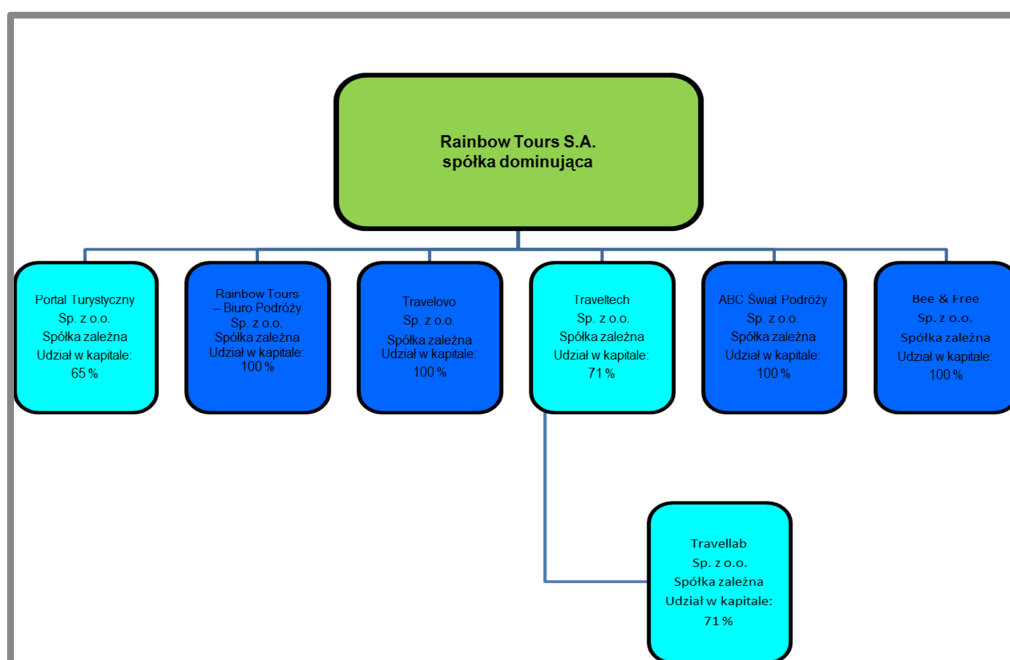
W okresie, którego dotyczy sprawozdanie skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodzi:

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę na podstawie niżej określonej procentowej wartości posiadanych udziałów w głosach na walnym zgromadzeniu:



Na dzień 30 czerwca 2011 roku struktura Grupy Kapitałowej była analogiczna wraz z procentowym udziałem w głosach na walnym zgromadzeniu udziałowców.

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

1.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane skonsolidowane

W I półroczu 2012 roku charakteryzowało się znaczną zmiennością przede wszystkim związaną z zawirowaniami w strefie EURO oraz próbami ratowania waluty wspólnotowej. Większość spotkań w Eurogrupie oraz wypowiedzi polityków wpływały na dużą zmienność notowań walutowych. Charakterystycznym czynnikiem dla tego okresu był spadek wartości waluty euro względem waluty amerykańskiej. Wpływ ten widoczny był i jest obecnie na notowaniu par walut EUR/PLN i USD/PLN.

Kursy walutowe, niepewna sytuacja w Afryce Północnej również sezonowość spółek zależnych zdeterminowała wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. Podczas, gdy jednostkowe wyniki Rainbow Tours S.A. uległy znaczącej poprawie w odniesieniu do I kwartału 2012 roku, tak największe spółki zależne tj. Bee& Free oraz ABC Świat Podróży poniosły w okresie od stycznia do czerwca 2012 roku straty. Nadmienić należy, iż dla tych spółek moment zaliczenia kwot uzyskanych do przychodów ze sprzedaży jest wykazywany identycznie, jak w przypadku Rainbow Tours S.A. tj. w momencie wykonania usługi. Poniższa tabela prezentuje sezonowość przychodów za 2011 rok w przypadku spółki ABC Świat Podróży sp. z o.o.

	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień	październik	listopad	grudzień
Struktura sprzedaży - miesięcznie	3,41%	3,42%	2,75%	4,27%	6,27%	14,97%	17,21%	17,44%	14,14%	4,63%	3,26%	8,23%
Struktura sprzedaży - kwartalnie	9,60%			25,50%			48,80%			16,10%		
Struktura sprzedaży - półrocznie	35,10%						64,90%					

Dane te wskazują, iż spółka w I półroczu zyskuje około 35 % rocznych przychodów, co pokrywa się z sezonem turystycznym w Polsce. Jednak koszty stałe jakie ponosi obciążają w wynik firmy w momencie ich poniesienia. Podobnie jest w przypadku spółki Bee& Free sp. z o.o.

Zarząd Grupy Kapitałowej rozpoczął proces restrukturyzacji spółek. Działania podjęte mają na celu przede wszystkim zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz optymalizację kosztową. Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży w przypadku spółki ABC Świat Podróży sp. z o.o. negatywnym czynnikiem, który wpłynę na wysokość kosztów sprzedaży są kursy walutowe. Spółka ta posiada zawarte umowy wynajmu powierzchni denominowane w EUR. Stąd wysokie kursy wpłynęły na poziom kosztów sprzedaży tej spółki. Zarząd szacuje, iż wyniki tych spółek ulegną poprawie w kolejnym kwartale.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową w okresie I półrocza 2012 przez wyniosły 219,8 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 68,8 mln zł, co stanowi wzrost o 45,6 %. Wzrost przychodów spowodowany jest po części :

- wypracowaniem wyższych przychodów przez podmiot dominujący z podstawowej działalności
- zwiększeniem przychodów z pośrednictwa w sprzedaży usług turystycznych

W poniższej tabeli zaprezentowana jest struktura przychodów za I półrocze 2012 oraz dynamika w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku.

			Zmiana	Dynamika
	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011	2012-2011	2012/2011
Działalność kontyn. przychody ze sprzedaży	219 761	150 996	68 765	45,54%
Sprzedaż imprez turystycznych	152 015	124 952	27 063	21,66%
Pośrednictwo sprzedaży usług turystycznych, biletów lotniczych, hoteli	63 064	22 403	40 661	181,50%
Usługi wsparcia technicznego IT	1 240	651	589	90,48%
Czynsze	0	0	0	0,00%
Inne	3442	2 990	452	15,12%

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 187,1 mln zł, i były wyższe o kwotę 65,9 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 54,4 %. Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży rosła w tempie wolniejszym, niż dynamika kosztu własnego, bo aż o 8,8 pp%. Wzrost dynamiki kosztów wynika głównie ze zwiększenia działalności w zakresie pośrednictwa w sprzedaży biletów lotniczych, gdzie marża na sprzedaży jest zdecydowanie niższa.

Emitent zwraca uwagę, iż firmy działające w segmencie pośrednictwa wykazują przychody z prowizji bez kosztu własnego sprzedaży. Stąd poziom marży brutto w rachunku skonsolidowanym jest zdecydowanie wyższy niż w sprawozdaniu jednostkowym. Wskaźnik marży brutto obliczany jako stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 14,9%, zaś w 2011 roku 19,7%. Spadek marży spowodowany jest zwiększeniem udziału operacji na sprzedaży biletów lotniczych (charterowych).

Zysk brutto sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 32,7 mln zł i był wyższy o kwotę 2,9 mln zł (za okres od stycznia do czerwca 2011 roku zysk na sprzedaży wyniósł 29,8 mln zł), co stanowi wzrost o 9,7 %.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 33,3 mln zł i były wyższe (o 6,3 mln zł) od kwoty poniesionych w I połowie 2011 roku. Znaczący wzrost wynika głównie z poniesienia przez Emitenta wyższych kwot na działalność marketingową w 2012 roku, bo o około 2,3 mln zł. Dodatkowym czynnikiem był wzrost kursów walutowych, które determinują wysokość czynszów za wynajem biur własnych.

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

Koszty zarządu poniesione w okresie I półrocza wyniosły 6,7 mln zł i były niższe o 1,5 mln zł co stanowi ich spadek o 18,3 %. Spadek kosztów zarządu jest wynikiem przeprowadzanych restrukturyzacji w spółkach zależnych.

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2012 roku wyniósł 2,2 mln zł, i jest niższy o 1,9 mln zł co stanowi spadek o 46,3 %

Zysk netto Grupy Kapitałowej Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2012 roku wyniósł 1,1 mln zł, i był niższy o 1,9 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2011 roku.

EBITDA Grupy za okres 6 miesięcy 2012 roku wynosi 2,8 mln zł. W analogicznym okresie 2011 roku wskaźnik ten wyniósł 4,7 mln zł.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta. Spółka szacuje iż roczne przychody skonsolidowane Grupy Emitenta wyniosą około 540 – 570 mln zł.

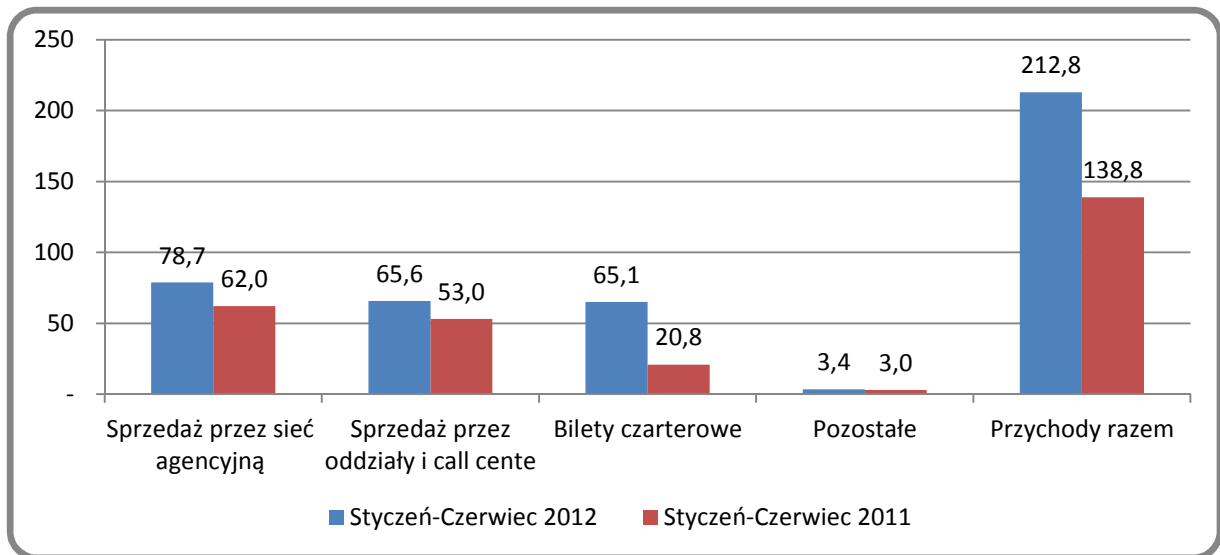
1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane jednostkowe

W I półrocze 2012 roku charakteryzowało się znaczną zmiennością przede wszystkim związaną z zawirowaniami w strefie EURO oraz próbami ratowania waluty wspólnotowej. Większość spotkań w Eurogrupie oraz wypowiedzi polityków wpływały na dużą zmienność notowań walutowych. Charakterystycznym czynnikiem dla tego okresu był spadek wartości waluty euro względem waluty amerykańskiej. Wpływ ten widoczny był i jest obecnie na notowaniu par walut EUR/PLN i USD/PLN.

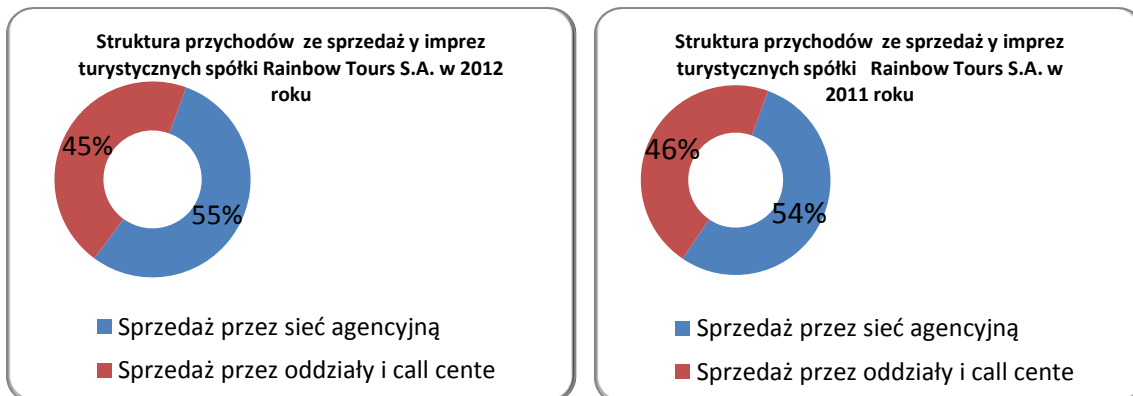
Kursy walutowe były przyczyną poniesionej straty w I kwartale 2012 roku. Po I kwartale przy wzroście wolumenu turystów uczestniczących w imprezach turystycznych spółka poniosła stratę. Sytuacja diametralnie zmieniła się w II kwartale 2012 roku. Po I półroczu Spółka odnotowała znaczący wzrost przychodów z tytułu realizacji imprez turystycznych bo aż o 23,8 %, przy wzroście ilości klientów za ten okres o 12,7%. Różnicę stanowi wzrost wartości jednostkowej cen sprzedaży, bo aż o 11,1 %. Wzrost cen był wynikiem wzrostu kursu walutowego oraz wyboru droższych imprez turystycznych przez klientów biura. Przełożyło się to na wzrost przychodów w analizowanym okresie oraz przede wszystkim na wypracowaną marżę brutto.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane w okresie I półrocza 2012 roku stanowią 212,8 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 73,9 mln zł, co stanowi wzrost o 53,2 %.

Dynamika sprzedaży wskazuje wzrost sprzedaży poprzez sieć agencyjną o 26,8 %, zaś sprzedaż poprzez Call Center oraz sieć własnych oddziałów łącznie wzrósł o 23,8 %. Strategią Emitenta jest zwiększanie udziału sprzedaży poprzez sieć własnych biur, ze względu na możliwość uzyskania wyższej rentowności. Poniżej zaprezentowano strukturę z przychodów.



W 2012 roku struktura sprzedaży imprez własnych przez sieć agencyjną i sieć własnych biur oraz Call Center była podobna i stanowiła około 55 % w stosunku do 45 % .



Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 184,2 mln zł i były wyższe o kwotę 70,7 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 62,6%.

Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży zwiększyła się w tempie wolniejszym niż dynamika kosztu własnego aż o 9,4 p %.

W rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym zysk brutto sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 28,6 mln zł i był wyższy o kwotę 3,1 mln zł (za okres od stycznia do czerwca 2011 roku zysk na sprzedaży wyniósł 25,5 mln zł), co stanowi wzrost o 12,2 %.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 19,5 mln zł i były wyższe (o 4,0 mln zł) od kwoty poniesionej w I półroczu 2011 roku. Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z emitentem, koszty marketingu oraz koszty kanału dystrybucji. Zarząd zwraca uwagę, iż wydatki na marketing wzrosły o 2,3 mln zł, co stanowi wzrost, aż o 74,2 % w porównaniu do II kwartałów 2012 roku.

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszt utrzymania centrali firmy. Koszty centrali wzrosły o 0,5 mln zł.

Koszty zarządu	Styczeń-Czerwiec 2012	Styczeń-Czerwiec 2011	Zmiana	%
Koszty Zarządu	4,50	4,00	0,5	12,5%

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

Zysk na sprzedaży wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2012 roku wyniósł 4,5 mln zł i był niższy o kwotę 1,8 mln, co stanowi spadek o 28,6% w porównaniu do I półrocza 2011 roku.

Zysk netto Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2011 roku wyniósł 3,2 mln zł, i był wyższy o 1,6 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2011 roku. Spadek wyniku jest związany przede wszystkim ze zwiększonymi nakładami na działalność marketingową.

EBITDA spółki za okres 6 miesięcy 2012 roku wynosi 4,8 mln zł. W analogicznym okresie 2011 roku wskaźnik ten wyniósł 6,5 mln zł.

Emitent w związku z wydarzeniami w Afryce Północnej w udzielił spółce zależnej „Bee&Free” w I półroczu 2011 roku pożyczek w kwocie 5,1 mln zł. Emitent na dzień 30 czerwca 2012 roku posiada należność z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 4,9 mln zł. Spółka Bee&Free dokonała spłaty pożyczek w kwocie 1,4 mln zł.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta. Spółka szacuje iż roczne przychody jednostkowe Emitenta wyniosą około 520 – 550 mln zł

1.3. Zdarzenia o nietypowym charakterze

Emitent zobowiązał się do przekazywania informacji o przedsprzedaży. Raporty wraz z informacjami o przedsprzedaży opublikowane w następujących raportach:

- Raport bieżący nr 8/2012 informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2012 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2012) wyniosła na dzień 31 marca 2012 roku 52 072 rezerwacje, co oznacza wzrost o 5 % w porównaniu 2011 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 49 598 rezerwacji.
- Raport bieżący nr 11/2012 informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2012 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2012) wyniosła na dzień 30 kwietnia 2012 roku 65 189 rezerwacje, co oznacza wzrost o 7 % w porównaniu 2011 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 61 033 rezerwacji.
- Raport bieżący nr 18/2012 informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2012 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2012) wyniosła na dzień 30 czerwca 2012 roku 102 383 rezerwacji, co oznacza wzrost o 7 % w porównaniu do 2011 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 95 779 rezerwacji. Łączna wartość rezerwacji imprez dokonanych w bieżącym okresie jest wyższa o około 15 % w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku.

Trendy wynikające z opublikowanych danych wskazują, iż wzrost zainteresowania miał miejsce w II kwartale 2012 roku. Podczas gdy Rainbow Tours S.A. wypracował zysk w I półroczu 2012 roku, spółki zależne operujące w tanim segmencie imprez turystycznych poniosły straty (ABC Świat Podróży oraz Bee&Free sp. z o.o.), co jest wynikiem zmniejszenia sprzedaży w poprzednich miesiącach (przed czerwcem 2012 roku) oraz sezonowością wyniku tych spółek. Zmiana trendów w zainteresowaniu ofertą wyjazdową nastąpiła pod koniec I półrocza oraz na początku lipca 2012 roku.

W okresie od zakończenia okresu na kiedy sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe tj. na dzień 30 czerwca 2012 roku nastąpiły istotne zdarzenia dotyczące rynku turystycznego w Polsce. Nie

miały one zasadniczego wpływu na działalność operacyjną Emitenta, których efekt Emitent winien wprowadzić do niniejszego sprawozdania finansowego.

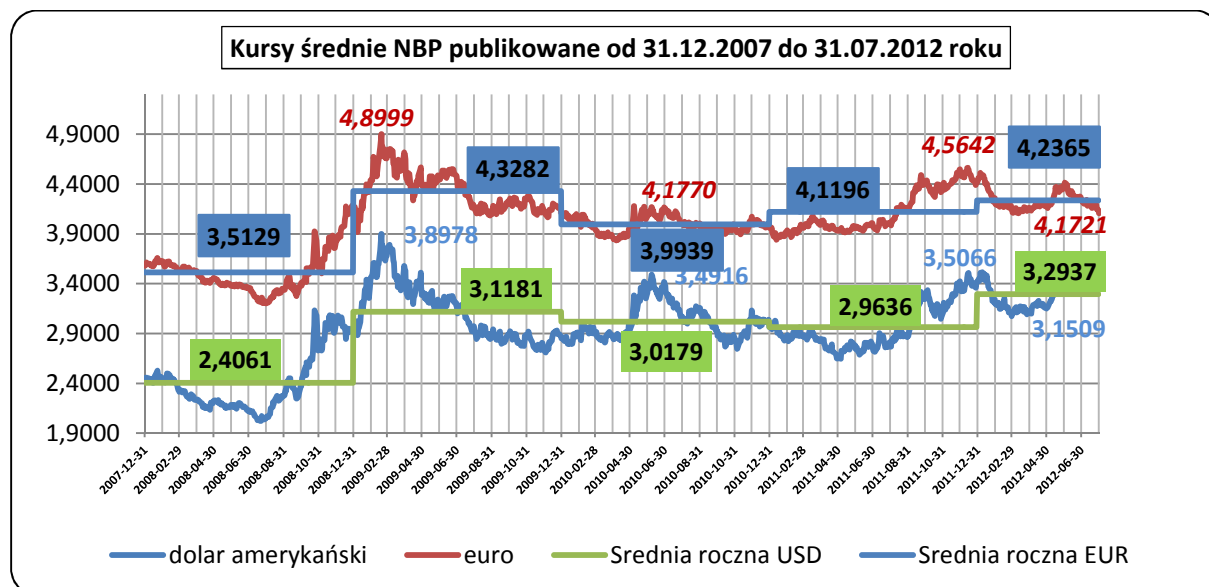
Sytuacja na rynku usług turystycznych zmieniła się po upadku firmy Sky Club. Potem bankrutowały kolejno: Alba Tour, Africano Travel, Blue Rays, Atena, Aquamaris i Elektra Travel. Nie bez wpływu na rynek usług miała również upadłość linii OLT, obsługującej połączenia czarterowe.

Dla Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. upadek tego przewoźnika nie miał znaczenia ze względu na marginalny charakter współpracy (około 2 % lotów tygodniowych ze wszystkich czarterowanych). Dla Grupy Kapitałowej konkurencją stanowiła firma Sky Club. Po jej upadku szczególnie Rainbow Tours S.A. oraz Bee&Free odnotowały znaczący wzrost rezerwacji na imprezy rozpoczynające się od lipca do października. Wpływ tego zjawiska będzie widoczny w wynikach za III kwartały 2012 roku.

Dane o przedsprzedaży wskazują, iż utrzymanie się tego trendu w kolejnych miesiącach spowoduje znaczny wzrost przychodów i wyników finansowych. Jednak niepewność na rynku walutowym może negatywnie wpłynąć na ich wysokość. Zarząd Emitenta obserwuje sytuację na rynku walutowym. Emitent zabezpieczył poziom 30 % potrzeb walutowych firmy Rainbow Tours przy kursach poniżej założeń budżetowych.

Spekulacje związane z drugą falą kryzysu rozpoznawane są jako potencjalne zagrożenie. Znaczące osłabienie złotego w stosunku do dolara amerykańskiego oraz waluty EURO może mieć wpływ na wyniki Grupy.

Dodatkowym czynnikiem dla firm Grupy jest sytuacja na rynku turystycznym. Upadłości innych podmiotów z branży powodują podważenie zaufania do wszystkich pozostałych touroperatorów. Brak zaufania do podmiotów może wpłynąć na obniżenie poziomu przedsprzedaży na sezon Zima 2012/2013 i kolejny sezon Lato 2013.



1.4. Perspektywy rozwoju działalności

Zarząd przewiduje, że przychody Grupy Kapitałowej w bilansie jednostkowym za rok 2012 powinny kształtować się na poziomie ok. 540 - 570 mln zł, co oznacza dalszy wzrost obrotów Grupy i na co wskazują obroty osiągnięte II i III kwartały 2012 r. Rok 2012 w zamierzeniach Grupy będzie okresem intensywnych działań mających na celu umocnienie i rozwój wcześniej poczynionych inwestycji w podmioty zależne.

Strategia Zarządu na rok 2012 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W grupie znajdują się producenci usług turystycznych - tour operator w Polsce,

podmioty pośredniczące w sprzedaży imprez turystycznych i biletów lotniczych oraz spółka technologiczna wspomagająca pozostałe podmioty w zakresie IT.

Grupa planuje podjęcie szeregu działań, których celem będzie szybsze osiągnięcie progu rentowności w podmiotach zależnych, w szczególności w ABC Świat Podróży z o.o. oraz Bee & Free sp. z o.o. Usługi oferowane przez Spółkę docierają do finalnego odbiorcy różnymi kanałami dystrybucji: poprzez bardzo szeroko rozwiniętą sieć agencyjną, sprzedaż bezpośrednią we własnych salonach sprzedaży, sprzedaż w biurach franszysowych oraz sprzedaż online poprzez własne call center i stronę internetową. W najbliższych okresach Grupa będzie dążyła do zwiększenia procentowego udziału sprzedaży realizowanej we własnych salonach i przez własne strony internetowe. Pozwala to bowiem relatywnie obniżyć koszty sprzedaży jak i zachować pełną kontrolę nad jakością i formą sprzedaży.

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

2.1. Ryzyko związane z występowaniem katastrof w regionach turystycznych

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

2.2. Ryzyko związane z konkurencją

Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazujące na zdecydowany rozwój 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.

2.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

2.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: Travelovo spółka z o.o. (100 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych), Portal Turystyczny spółka z o.o. (65 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży ofert turystycznych), Traveltech spółka z o.o.

(71 % kapitału, producent oprogramowania do sprzedaży w Internecie) oraz Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (100 % kapitału, agencja IATA). 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 jest w roku 2012 niemożliwe.

2.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Ogólna koniunktura gospodarcza na świecie uległa gwałtownemu załamaniu w czwartym kwartale 2008 r. co miało bezpośrednie przełożenie na sytuację ekonomiczną Polski oraz funkcjonowanie rynków finansowych. Zarząd identyfikuje, że sytuacja ta może również niekorzystnie wpłynąć na 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 półroczu 2012 r. zdaje się jednak nie potwierdzać tej tendencji.

2.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zagrożeniem dla działalności Grupy są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy. Przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie zmian związanych z implementacją praw Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Grupę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki.

2.7. Ryzyko walutowe

Spółka dominująca zamawiając imprezy turystyczne rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w Euro lub w Dolarze Amerykańskim). Natomiast sprzedaje imprezy polskim klientom w walucie krajowej. Niekorzystne zmiany kursów walutowych pomiędzy okresem wpływu środków od klientów a okresem wpłaty zagranicznym dostawcom może spowodować obniżenie rentowności i zysków osiąganych przez Spółkę. Należy jednak pamiętać, iż trend deprecjacyjny polskiej waluty został już zahamowany i wg dostępnych zarządowi analiz złotówka winna się umacniać średnio i długoterminowo. Niezależnie od powyższego spółka korzysta z instrumentów finansowych pozwalających zniwelować ryzyko kursowe.

2.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej

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

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

3.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez emitenta

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.

3.2. Wskazanie i wyjaśnienie odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego

W I połowie 2012 roku Emitent nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego – obowiązujących w 2012 roku, a opublikowanych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym 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.

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

Zasada I 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji

zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

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

W I połowie 2012 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 I połowie 2012 roku w odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej; wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki zostało ustalone na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki. 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 I połowie 2012 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 I połowie 2012 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 I połowie 2012 roku nie zanotowano przypadku zgłoszenia oficjalnych pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia; spółka zamierza zamieszczać na stronie internetowej przedmiotowe informacje w przypadku wystąpienia zdarzeń to uzasadniających, pod warunkiem jednak możliwości weryfikacji danych osoby zadającej pytanie i możliwości określenia jej statusu jako akcjonariusza.

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

Zasada II 1.12

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

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

Zasada II 1.13

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

W odniesieniu do powyższej zasady Spółka publikuje oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, w formie załączników do rocznych sprawozdań finansowych, które są publikowane na korporacyjnej stronie internetowej. Przekazanie przez Spółkę raportu rocznego zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku *w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* (Dz.U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.) jest – zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 718/2009 Zarządu GPW z dnia 16 grudnia 2009 r. równoważne z przekazaniem GPW raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu GPW, przy zastrzeżeniu jednak, że w raporcie rocznym emitent zamieścił wszystkie informacje, o których mowa w § 1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r.

Zasada II 1.14

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

W Spółce brak jest zdefiniowanej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a Spółka nie zamieściła takiej informacji na swojej stronie internetowej relacji inwestorskich, nie mniej w roku I połowie 2012, mocą postanowień Uchwały Nr 1/06/2012 z dnia 22 czerwca 2012 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 na kolejny rok firmę DGA Audyt Spółkę z o.o. w Poznaniu, jako podmiot uprawniony do przeprowadzenia:

- 1) przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2012 roku, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, sporządzanego według stanu na dzień na dzień 30 czerwca 2012 roku,
- 2) przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za pierwsze półrocze 2011 roku, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, sporządzanego według stanu na dzień na dzień 30 czerwca 2012 roku,
- 3) badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku,
- 4) badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2011, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 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 powiązany, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).”

W okresie sprawozdawczym (I połowa roku obrotowego 2012) Spółka zawierała wszystkie transakcje z podmiotami powiązany 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 kolegialnie.

Zasada III 9

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

W okresie sprawozdawczym (I połowa roku obrotowego 2012) Spółka zawierała wszystkie transakcje z podmiotami powiązanimi 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 I połowie 2012 roku zasady ładu korporacyjnego obowiązujące Spółkę w I połowie 2012 roku (opublikowane 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.

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

W Rainbow Tours SA funkcjonuje wdrożony i w pełni funkcjonalny system kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości oraz sporządzania sprawozdań finansowych, którego celem jest zapewnienie rzetelnej i jasnej prezentacji sytuacji majątkowej i finansowej oraz płynności finansowej Spółki. Bezpośredni nadzór nad przedmiotowym systemem sprawuje zgodnie ze stosownymi regulacjami prawnymi, jak i wewnętrznymi Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej funkcjonuje w trzech płaszczyznach:

- w zakresie zasad rachunkowości funkcjonuje dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, która opisuje politykę rachunkowości wynikającą z Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami)

zatwierdzona przez Zarząd. Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych

- w zakresie dokumentacyjnym funkcjonuje procedura obiegu i akceptacji dokumentów zapewniająca zarówno merytoryczną, jak i formalną kontrolę dokumentów wprowadzanych do komputerowego systemu przetwarzania danych,
- w zakresie komputerowego systemu przetwarzania danych Spółka wykorzystuje systemy zapewniające wypełnienie wymogów wynikających z powyższych punktów i stosuje odpowiednie metody zabezpieczania dostępu do danych i komputerowego systemu ich przetwarzania, w tym przechowywania oraz ochrony ksiąg rachunkowych i dokumentacji źródłowej.

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

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień przekazania przedmiotowego raportu, tj. 31 sierpnia 2011 r.

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji	łącznie liczba głosów	udział w liczbie głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym Spółki
	(szt.)	(szt.)	(%)	(%)
Sławomir Adam Wysmyk ²⁾	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 Czaplą	1 990 000	3 600 000	16,70	13,68

¹⁾ 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.).

²⁾ 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.

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie nastąpiła zmiana w posiadaniu akcji u osób skazanych w tabeli.

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

W strukturze kapitału Spółki rozumianej jako Grupa Kapitałowa znajdują się akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Są to akcje serii A i C1, będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, w następującym podziale wg poniższej tabeli:

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

3.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Akcje Rainbow Tours S.A. nie podlegają ograniczeniu odnośnie wykonywania prawa głosu.

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

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

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

- „1. O zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki.
2. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia.
3. W razie braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę.
4. W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje.
5. Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki.”

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

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

Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki:

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

Uprawnienia Zarządu:

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

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

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

a) upoważnienie określone w niniejszym ustępie, zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez dodanie niniejszego ustępu 3;

b) Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;

c) cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu Kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia;

d) Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;

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

3.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

3.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

W 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 uchwało 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).

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

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

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie Spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową

(subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

- Prawo do dywidendy,
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

W skład Zarządu wchodzi:

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

W I połowie 2012 roku, a także od początku działalności przedsiębiorstwa pod firmą Rainbow Tours Spółka Akcyjna, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianom. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który zwołuje zebrania (posiedzenia Zarządu) z własnej inicjatywy lub na wniosek innych członków lub Rady Nadzorczej, przewodniczy zebraniom, koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu, odpowiada za dokumentację prac Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na miesiąc. Członkowie Zarządu osobiście. O terminie, miejscu i porządku obrad Zarządu Prezes informuje wszystkich członków Zarządu z co najmniej z tygodniowym wyprzedzeniem. Obecność na posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowa. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały podejmowane są większością głosów obecnych członków Zarządu przy udziale, przy udziale przynajmniej połowy członków Zarządu. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego obrad. W przypadkach szczególnej i pilnej konieczności uchwały mogą zostać podjęte w trybie obiegowym. Zakres działania Zarządu, jego skład, zasady reprezentacji, tryb pracy oraz sposób podejmowania uchwał opisane są szczegółowo w Regulaminie Zarządu dostępnym m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich Emitenta, pod adresem: <http://ir.rainbowtours.pl>, a także w treści Statutu Spółki, również zamieszczonym tamże.

W I połowie 2012 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł Walczak jako Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym okresie I połowy roku obrotowego 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r.),

- Paweł Niewiadomski jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej), (w całym okresie I połowy roku obrotowego 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r.),
- Grzegorz Kubica – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie I połowy roku obrotowego 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r.),
- Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie I połowy roku obrotowego 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r.),
- Paweł Pietras - Członek Rady Nadzorczej (w całym okresie I połowy roku obrotowego 2012, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r.)

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w I połowie 2012 nie wystąpiły

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

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności,
- ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki, ocena sprawozdania finansowego oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami Zarządu, w tym ustalanie zasad ich wynagradzania,
- wybór biegłego rewidenta,
- badanie i opiniowanie przedstawionych przez Zarząd planów działalności Spółki i jej przedsiębiorstwa,
- opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków Zarządu przedkładanych pod obrady Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- akceptowanie warunków każdego wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego zwykłą większością głosów,
- zawiązanie przez Spółkę innej Spółki,
- udzielenie Zarządowi zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
- zatwierdzanie wyboru firm ubezpieczających ryzyko działalności gospodarczej oraz warunki ubezpieczenia.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Spółka dominująca ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych Grupy.

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

1. RAINBOW TOURS SA – podmiot dominujący Obecnie działalność Emitenta jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży usług turystycznych własnych oraz pośrednictwie w sprzedaży usług turystycznych obcych, biletów autobusowych i biletów lotniczych. Zadaniem Emitenta jest zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotom Grupy oraz jej rozwoju.
2. PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. – spółka zależna.
PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jest podmiotem zależnym w 65% od Emitenta. Działalność PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. polega pośrednictwie w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy.
3. RAINBOW TOURS Biuro Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna
Emitent posiada 100% udziałów w spółce RAINBOW TOURS – Biuro Podróży Sp. z o.o., której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż biletów lotniczych.
4. TRAVELOVO Sp. z o.o. – spółka zależna
Spółka zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży usług turystycznych i biletów lotniczych realizowanym przy pomocy nowoczesnych internetowych technik sprzedaży.
5. TRAVELTECH Sp. z o.o. – spółka zależna
Podmiot zajmuje się tworzeniem nowoczesnych rozwiązań informatycznych, głównie dla podmiotów turystycznych, mających na celu optymalizację procesów sprzedaży, dystrybucji promocji oferowanych produktów.
6. ABC Świat Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna
Spółka posiada sieć biur podróży zlokalizowanych w centrach handlowych Wielkopolski pośredniczących w sprzedaży oferty największych touroperatorów krajowych i zagranicznych.
7. Bee&Free sp. z o.o. – spółka zależna
Spółka ta specjalizuje się w organizacji atrakcyjnych wyjazdów do najpopularniejszych kurortów Tunezji, Egiptu i Turcji.
8. Travellab sp z o.o. – Podmiot zajmuje się tworzeniem nowoczesnych rozwiązań informatycznych.

6. Informacje o rynkach zbytu

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

	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011	Zmiana	Dynamika
			2012-2011	2012/2011
Działalność kontyn. przychody ze sprzedaży	219 761	150 996	68 765	45,54%
Sprzedaż imprez turystycznych	152 015	124 952	27 063	21,66%
Pośrednictwo sprzedaży usług turystycznych, biletów lotniczych, hoteli	63 064	22 403	40 661	181,50%
Usługi wsparcia technicznego IT	1 240	651	589	90,48%
Czynsze	0	0	0	0,00%
Inne	3442	2 990	452	15,12%

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

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

Za znaczące umowy uznano umowę zawartą między Rainbow Tours S.A. a linią czarterową Enter Air sp. z o.o., o czym Emitent poinformował w RB 7/2012 z dnia 31 marca 2012 roku oraz umowę

zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Gwarant), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego na rok 2012/2013, o czym Emitent poinformował w RB 20/2012 z dnia 17 sierpnia 2012.

Umowa z firmą Enter Air sp. z o.o. dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych 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 2012 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 20 kwietnia 2013 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 42.816.631 USD (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 10 października 2010 roku. 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.

Umowa zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Gwarant), dotyczy 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 obowiązki 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.
- 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 46.305.000 PLN (czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych), co stanowi równowartość 10.372.984 EURO (słownie: dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2012 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,4640 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2012 z dnia 2 stycznia 2012 roku. Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń wynikających z pkt 1 lit. a) i lit. b) i lit c) powyżej, zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od 17 września 2012 roku do 16 września 2013 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 będzie:

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

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje wg stanu na 30 czerwca 2012 r.

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	Podmiot zależny (65%)	130	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	450	Gotówka
3	Udziały	Travelovo Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	451	Gotówka
4	Pożyczka			944	Gotówka /Konwersja należności
5	Udziały	Traveltech Sp. z o.o.	Podmiot zależny (71%)	449	Gotówka
6	Pożyczka			940	Gotówka
7	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
8	Udziały	Bee&Free Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 250	Gotówka
	Pożyczka			4 920	Gotówka
9	Udziały	TravelLab Sp. z o.o.	Podmiot zależny (71%)	5	Gotówka

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 Emitent (Podmiot dominujący) współpracuje głównie z trzema bankami, które finansują jego działalność. Spółka dominująca posiada 3 limity kredytowe w Raiffeisen Bank S.A, BOŚ S.A. oraz BPS S.A w łącznej kwocie limitu 14,0 mln zł. Są to:

- Bank Ochrony Środowiska S.A. – kredyt obrotowy w rachunku bieżącym. Wysokość linii kredytowej wynosi 5.500 tys. zł, zaś uruchomiony w kwocie 5.000 tys. zł. Jest to kredyt długoterminowy, udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według zmiennej stopy procentowej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka wykorzystywała limit w wysokości 25 tys. zł.
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. – kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, którego celem było zapewnienie płynności bieżącej firmy. Wysokość linii kredytowej wynosi 4.000 tys. zł. Jest to kredyt krótko terminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka wykorzystywała limit w wysokości 12 tys. zł.
- Raiffeisen Bank Polska S.A. - w łącznym limicie 4.500 tys. zł. Jest to kredyt krótko terminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka nie wykorzystywała limitu.
- Getin Bank – Jest to kredyt krótko terminowy udzielony na finansowanie zakupu samochodu, wysokość linii kredytowej wynosi 50 tys. zł. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka wykorzystywała pełny limit w wysokości 50 tys. zł.

W dniu 31 maja 2012 roku Rainbow Tours podpisał Aneks nr 6 do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. przedłużając korzystanie z linii kredytowej do 30 listopada 2012 roku. Pozostałe dwie linie kredytowe są udostępnione dla Emitenta do końca października 2012 roku oraz do końca listopada 2014 roku (BOŚ S.A.). Bilans Grupy, sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wskazuje,

iz kwota środków pieniężne w kasie i na rachunkach wynosi 20,4 mln zł. Inne podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie korzystają finansowania zewnętrznego.

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

Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.

Jednostka dominująca - Rainbow Tours S.A. oraz spółki zależne nie posiadały na dzień 30 czerwca 2012 roku aktywów i zobowiązań warunkowych poza poręczeniem wekslowym, wystawionym 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.). Szczegółowe informacje zawarte są w punkcie 30 niniejszego dokumentu.

12. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2012 roku spółka nie dokonywała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2012 rok.

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

Posiadane środki pieniężne oraz rozwijająca się sprzedaż imprez na rok 2012 w połączeniu z pozyskanym finansowaniem zewnętrznym stanowią istotne wsparcie płynności finansowej Grupy. Dodatkowo spółka dominująca posiada limity kredytowe, zapieniające spółce niwelowanie luki płynnościowej. Szczegółowe informacje na temat kredytów zawarte są w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania. Znaczącą poprawę płynności spółka dominująca i spółki zależne odnotowały na początku III kwartału 2012 roku w związku ze znaczącym wzrostem zainteresowania ofertą Grupy.

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 oraz Zima 2012/2103,
- Zwiększenie przychodów ze sprzedaży spółek zależnych ABC Świat Podróży oraz Bee& Free sp. z o.o.
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.
- Wzrost zaufania wobec firm turystycznych

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

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w skład Grupy kapitałowej wchodziły następujące jednostki. Wszystkie jednostki zawarte w tabeli podlegają konsolidacji.

Lp	Spółka, nazwa i siedziba	% udziału w kapitale zakładowym	Kraj rejestracji	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	Przedmiot działalności
SPÓŁKI ZALEŻNE					
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o. Łódź	65,00%	Polska	65,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych
3	Travelovo Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych i biletów lotniczych
4	Traveltech Sp. z o.o. Kraków	71,00%	Polska	71,00%	Usługi informatyczne
5	ABC Świat Podróży Sp. z o.o. Poznań	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych
6	Bee&Free sp. z o.o. Warszawa	100,00%	Polska	100,00%	Organizacja imprez turystycznych
7	Travel Lab Kraków	71,00%	Polska	71,00%	Usługi informatyczne

18. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategia Zarządu na rok 2012 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W grupie znajdują się producenci usług turystycznych - touroperatorzy w Polsce, podmioty pośredniczące w sprzedaży imprez turystycznych i biletów lotniczych oraz spółka technologiczna wspomagająca pozostałe podmioty w zakresie IT. W 2011 r. Emitent planuje podjęcie

szeregu działań, których celem będzie szybsze osiągnięcie progu rentowności w podmiotach zależnych, w szczególności w spółkach działalności spółki Bee & free sp. z o. o. oraz ABC Świat Podróży sp. z o.o.

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

19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

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

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

Stosowny zapis umieszczono w punkcie 2.1 oraz 2.2 niniejszego dokumentu.

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

22.1. Czynniki zewnętrzne

22.1.1. Koniunktura gospodarcza

Mimo panującej na świecie recesji i kryzysu gospodarczego Polska postrzegana jest nadal jako jeden z nielicznych krajów w regionie 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 dziesiątki największych organizatorów podróży i zajmuje według oceny Zarządu 5-6 miejsce w Polsce. Do największych konkurentów Grupy zalicza firmy takie jak TUI, Triada, Neckermann i 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 - touroperator w Polsce i na Ukrainie, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

22.2. Czynniki wewnętrzne

22.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.

Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność tourooperatorska, 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 15 przedmiotowego sprawozdania.

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

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

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Spółki dodatkowo sprawiają, że Spółka jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w odpowiednim czasie i mają na celu dobro Spółki. W I połowie 2012 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 w I półroczu 2012 i I półroczu 2011 zawarte są w poniższych tabelach.

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

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	95	6
Remigiusz Talarek	86	6
Tomasz Czapla	86	6
Razem	267	18

1.2. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w I półroczu 2011 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	220	8
Remigiusz Talarek	199	8
Tomasz Czapla	199	8
Razem	618	24

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

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

1.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w I półroczu 2011 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w RN	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych
Sławomir Wysmyk	1	-	23
Piotr Cygan	1	-	-
Paweł Niewiadomski	4	-	-
Piotr Padiuszyński	4	-	-
Joanna Stępień-Andrzejewska	3	-	-
Grzegorz Kubica	3	-	-
Paweł Walczak	3	-	-
Razem	19		23

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

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

Liczba posiadanych akcji oraz ich udział w kapitale Spółki oraz w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu zaprezentowane są szczegółowo powyżej w punkcie 3.4.

Zarząd Spółki dominującej nie posiada informacji o posiadaniu akcji Emitenta przez innych członków Rady Nadzorczej. Ponadto osoby zarządzające i nadzorujące posiadają udziały w podmiocie powiązany Portal Turystyczny Sp. z o.o. w poniżej przedstawionej wartości:

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

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

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

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

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

W I półroczu 2012 roku spółka dominująca nie dokonywała skupu akcji własnych. W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 31 sierpnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 akcji własnych, stanowiących 0,39 % ogólnej ilości akcji i 0,26 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku.

28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki.

29. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w I półroczu 2012 roku.

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

Do dnia przekazania przedmiotowego sprawozdania tj. 31 sierpnia 2012 r. wynagrodzenia nie wypłacono.

30. 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:

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

Jednostka dominująca - Rainbow Tours S.A. oraz spółki zależne nie posiadały na dzień 30 czerwca 2012 roku aktywów i zobowiązań warunkowych poza poręczeniem wekslowym, wystawionym 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.)

Podmiot któremu zostało udzielone poręczenie: Bee & Free sp. z o.o.

Wysokość poręczenia: Kwota nie wyższa niż 9.279.462 PLN (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa złote).

Okres na jaki zostało udzielone poręczenie:

- w okresie obowiązywania gwarancji tj. od 17 września 2011 roku do 15 kwietnia 2012 roku,
- w okresie do 1 roku od daty wygaśnięcia gwarancji, jeżeli informacje o wystąpieniu zdarzenia objętego Gwarancją wystąpią w tym okresie,
- 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.

Kwota gwarancji udzielonej przez TU Europa dla spółki Bee & Free sp. z o.o. 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.

Zarząd Rainbow Tours S.A.

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 31 sierpnia 2012 r.