



**Sprawozdanie z działalności
Zarządu
Grupy Kapitałowej
Rainbow Tours
za I półrocze 2016**

Łódź, 31 sierpnia 2016 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 2016 roku wchodzi:

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

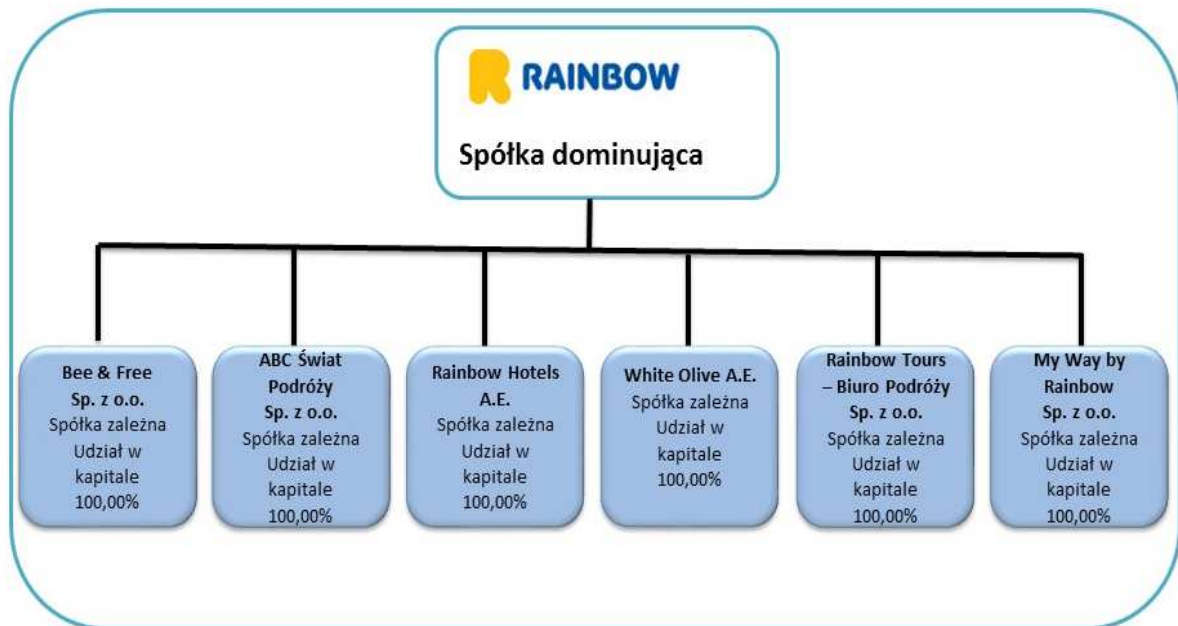
W okresie, którego dotyczy sprawozdanie skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2016 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 2016 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:



Konsolidacją na dzień 30 czerwca 2016 roku zostały objęte wszystkie podmioty.

W styczniu 2016 roku Grupa Kapitałowa została powiększona o kolejną spółkę kapitałową. Plany dotyczące zdecydowanego wejścia w segment usług hotelowych spowodowały konieczność utworzenia nowej spółki – White Olive A.E. z siedzibą w Laganas (Zakynthos, Grecja), odpowiednika polskiej spółki akcyjnej. Spółka ta będzie właścicielem nowego kompleksu hotelowego, nad którym obecnie pracujemy. Kapitał nowo utworzonej spółki wynosi 1 mln EUR.

Dokonano również zmiany nazwy spółki Portal Turystyczny spółka z o.o. na My Way by Rainbow sp. z o.o. Spółka zakończyła prace nad portalem wyspecjalizowanym w indywidualnych rezerwacjach tzw. pakietów dynamicznych. W omawianym okresie trwały przygotowania (prace remontowo – modernizacyjne) kompleksu hoteli President 1 oraz President 2, którego właścicielem jest spółka Rainbow Hotels A.E. Głównie prace modernizacyjne dotyczyły hotelu President 2, który został dostosowany do wyższej kategorii.

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

I półrocze 2016 roku pomimo dobrych wyników Grupy Kapitałowej Emitenta było trudnym okresem. Wpływ czynników zewnętrznych okazał się znaczący i negatywny na szeroko rozumianą turystykę wyjazdową: krwawe zamachy terrorystyczne, brak uregulowania kwestii uchodźców, napięta sytuacja w Turcji, dalsze trwanie konfliktu w Iraku i Syrii oraz nierozstrzygnięta wojna w Libii, zmiana rządów w Polsce i ostre konflikty polityczne skutkujące obniżeniem ratingu, a co za tym idzie osłabienie polskiej waluty. Wszystkie te elementy miały negatywny wpływ na środowisko biznesowe spółek z GK Rainbow Tours, nawet rządowy program 500+ nie wpłynął w żaden sposób pozytywnie na zainteresowanie wyjazdami. Omówienia wymaga każdy z obszarów działalności grupy:

Biznes hotelowy. Rainbow Hotels A.E i White Olive A.E

W styczniu 2016 roku utworzona została nowa spółka – córka, w której docelowo prowadzona będzie działalność w zakresie usług hotelowych - White Olive A.E. z siedzibą w Laganas, Grecja. Spółka ta (odpowiednik polskiej spółki akcyjnej) będzie właścicielem nowego kompleksu hotelowego, nad którym obecnie pracujemy. Kapitał nowo utworzonej spółki wynosi 1 mln EUR.

W tym samym czasie trwały prace remontowo – modernizacyjne kompleksu hotelowego (dawny President), którego właścicielem jest spółka Rainbow Hotels A.E. Głównie prace modernizacyjne dotyczyły dostosowania pokoi (a przede wszystkim łazienek) do wyższej kategorii, obecnie cały kompleks spełnia wymagania stawiane 4*. Obiekt uzyskał pełną zdolność operacyjną 20 maja 2016. Dwa budynki hotelowe posiadają łącznie 89 pokoi. Dotychczasowe wydatki związane z modernizacją budynków zostały pokryte ze środków własnych Grupy Kapitałowej. Szacujemy, że przychód wygenerowany w tym sezonie wyniesie około 1 mln EUR.

Dynamiczne pakietowanie. My Way by Rainbow.

Innym ważnym projektem jest portal do tzw. dynamicznego pakietowania. Nowy projekt ma docierać do młodszych klientów lub klientów chcących podróżować samodzielnie bez opieki biura turystycznego. Dotychczas tacy użytkownicy korzystali z różnego typu wyszukiwarek i porównywarek internetowych – oddzielnie wylotów a oddzielnie rezerwacji hoteli. W „My Way” wyszukiwanie lotów i hoteli jest ze sobą połączone, a docelowo obejmować ma także ubezpieczenia podróżne, wynajem samochodów, transfery z lotniska do hotelu i szereg usług towarzyszących, jak bilety do teatrów czy na różnego rodzaju eventy. Klient może, z opcji zaproponowanych przez system spółki, dokonać zakupu całego pakietu lub tylko niektórych usług. System został uruchomiony czerwcu 2016 roku (www.myway.r.pl), a spółką odpowiedzialną ze sprzedaż oferty będzie spółka „My Way by Rainbow” sp. z o.o., dawniej Portal Turystyczny sp. z o.o., której nazwę zmieniono w styczniu 2016 roku.

Touroperator. Rainbow.

Pierwszy kwartał to przede wszystkim sprzedaż i realizacja wyjazdów egzotycznych (Karaiby, Azja) - od 3 lat Emitent dynamicznie rozwija ten segment turystyki, szczególnie ze dotychczasowy „numer jeden”

wyjazdów zimowych – Egipt przestał się liczyć w sprzedaży. W całym okresie Zima 2015/2016 (od listopada 2015 do marca 2016) w imprezach organizowanych przez firmę skorzystało 65,4 tys. osób, tj. więcej o 8,6 %. Pod względem wolumenu liderem zimowych wyjazdów były hiszpańskie Wyspy Kanaryjskie, ale pod względem wartościowym sprzedaży królowały kierunki egzotyczne. Zdecydowanym hitem okazała się Kuba, którą jako kierunek zimowych wakacji wybrało ponad 10 tys. klientów. Bardzo dobrą sprzedaż Emitent osiągnął także na innych kierunkach egzotycznych jak Tajlandia, Wietnam czy Meksyk.

Drugi kwartał był wyjątkowo niesprzyjający, wysokie kursy walut i zamachy terrorystyczne, spowodowały spory odpływ klientów i osłabienie popytu – szczególnie w zakresie zakupów wyjazdów ze znacznym wyprzedzeniem. Wyjątkowo krwawe zamachy we Francji, a niedługo potem w Belgii, a także w Turcji, wojna w Syrii, nierozwiązany problem uchodźców miała znaczący wpływ na wybór miejsc wakacyjnego wypoczynku. Już wcześniej z oferty wypoczynku Polaków wypadły Egipt i Tunezja, destynacje te zostały zastąpione przez Turcję, jednak od początku 2016 również ten kraj przestał być traktowany jako bezpieczny (fala uchodźców z Syrii, eskalacja konfliktu z mniejszością kurdyjską, nieudany zamach stanu). Niepewna sytuacja w wielu regionach wakacyjnych (szeroko rozumiany basen M. Śródziemnego) spowodowała także większe zainteresowanie wypoczynkiem w Polsce, wielu klientów odsuwało też decyzję o zakupie wyjazdów wakacyjnych ze względu na trwające Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej, czy następnie Igrzyska Olimpijskie.

W odpowiedzi na wymienione wyżej uwarunkowania rynkowe Spółka przygotowała szerszą ofertę produktową w bezpiecznych krajach europejskich, szczególnie w Grecji, Bułgarii i Czarnogórze. Powyższe strategia w tym, specyficznym okresie przyniosła oczekiwane efekty. Do czerwca 2016 roku z oferty biura skorzystało 122,8 tys. klientów, co w porównaniu do analogicznego okresu stanowi wzrost o 7,8 %. Choć 2 kwartał to dopiero początek wakacji, to można pokusić się o stwierdzenie że liderami letnich destynacji będą: Grecja (na tej destynacji zanotowaliśmy wzrost o 24 % klientów), Hiszpania (wzrost o 24 % klientów), Włochy (wzrost o 18 % klientów), Chorwacja i Czarnogóra (razem wzrost o 33 % klientów), Portugalia (wzrost o 65 % klientów), Maroko (wzrost o 6 % klientów). Outsiderami tego sezonu będą Francja (spadek o 62 %), Turcja (spadek o 60 %) i Egipt (spadek o 61 %)

Spółka narażona jest na ryzyko kursowe przyjmując od klientów polskie złote, a rozlicza się z kontrahentami głównie w USD i EUR. Szczególnie w okresie I półrocza 2016 rynek walutowy był szczególnie podatny na olbrzymie wahania kursów, w którym kursy rynkowe walut osiągnęły najwyższy poziom prawie 10 lat. Przyczyniły się do tego czynniki zewnętrzne (zagraniczne) oraz wewnętrzne okoliczności, do których należy zaliczyć zmianę władzy w Polsce, co w konsekwencji rzutowało na obniżenie ratingu naszego kraju przez agencję Standard& Poor's. Dodatkowo planowane zmiany legislacyjne w Polsce również podważyły zaufanie do krajowej waluty. Spółka stosuje politykę zabezpieczeń walutowych. Zawarte zabezpieczenia walutowe pozwoliły spółce pozyskać waluty po niższych kursach niż rynkowe. Polityka zabezpieczeń gwarantuje budżetowe kursy walutowe w stosunku do kursów kalkulacyjnych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Zabezpieczenia te stanowią maksymalnie 30 - 50 % potrzeb walutowych netto. Na dzień 31 marca 2016 roku wynik wyceny netto wszystkich pozycji zabezpieczających wyniósł „-” 6.075 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka dokonała wyceny otwartych pozycji walutowych, z datą realizacji w przyszłości. Łączny efekt wyceny posiadanego portfela zabezpieczeń wyniósł „+” 3.372 tys. zł. Powyższe pokazuje jaką zmiennością charakteryzowało się I półrocze 2016 roku.

W okresie I kwartału 2016 roku wszystkie spółki Grupy Kapitałowej wypracowały zyski, poza grecką spółką Rainbow Hotels A.E., dla której to standardowa sezonowość oraz spółką My Way by Rainbow, która poniosła znaczące nakłady na portal dynamicznego pakietowania. Jednostka zależna Bee & Free Sp. z o.o. w pierwszym półroczu 2016 roku wypracowała zysk netto w wysokości 959 tys. zł, co w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku, kiedy to spółka wypracowała zysk w wysokości 682 tys. zł stanowi wzrost o 40,6 %. Dynamika wzrostu przychodów jest wyższa niż kosztów, co wskazuje na pozytywne efekty podjętych działań restrukturyzacyjnych. Jednostka zależna ABC Świat Podróży Sp. z o.o., w pierwszej połowie 2016 roku wypracowała zysk netto w wysokości 219 tys., co w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku, gdzie zysk wyniósł 102 tys. zł stanowi ponad 2 krotny wzrost. Tak jak w przypadku spółki zależnej Bee & Free, podjęte działania restrukturyzacyjne, wpłynęły korzystnie na kondycję finansową ABC Świat Podróży, ograniczając poziom podstawowych kosztów operacyjnych.

W związku ze zmianą profilu działalności spółek zależnych w latach poprzednich Zarząd spółki utworzył odpisy na wykazane w Wartościach niematerialnych i prawnych Wartości firmy dla spółek Bee & Free Sp. z o.o., ABC Świat Podróży sp. z o.o. oraz Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o. w łącznej kwocie 14.860 tys. zł. Brak utworzenia odpisów na Wartości firm w okresach poprzednich, kiedy dokonywano zmiany profilu działalności został uznany jako błąd. Kwota odpisu obciąża kapitały własny, w pozycji zysków z lat poprzednich.

Przechodząc do analizy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Rainbow Tours S.A. przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Grupę w okresie 6 miesięcy 2016 roku wyniosły 455,1 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 29,9 mln zł, co stanowi wzrost o 7,0 %. W głównym segmencie działalności Grupy przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wzrosły o 15,8 % w porównaniu do analogicznego okresu I półrocza 2015 roku. Ujemną dynamikę odnotowano dla przychodów w segmencie Pośrednictwa, której wartość wynosi „-” 28,6 %. Poniższa tabela zawiera informacje na temat przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach:

	2016	2015	Zmiana	%
	Styczeń - Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	396,3	342,1	54,2	15,8%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	58,3	81,7	-23,4	-28,6%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	0,5	1,4	-0,9	-64,3%
Przychody razem	455,1	425,2	29,9	7,0%

Koszt własny sprzedaży (KWS) wyniósł łącznie 394,5 mln zł i był wyższy o kwotę 23,1 mln zł, co stanowi wzrost o 6,2 % od tej pozycji w roku 2015.

W analizowanym okresie Spółka wypracowała zysk brutto na sprzedaży, stanowiący różnicę między wypracowanymi przychodami, a KWS w wysokości 60,5 mln zł, co stanowi wzrost o 12,6 %. Wskaźnik marży brutto na sprzedaży dla analizowanego okresu wyniósł 13,3 %, podczas gdy w 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 12,6 %. Porównanie dynamiki przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż przychody ze sprzedaży miały wyższą dynamikę wzrostu, niż koszt własny sprzedaży o 0,8 p.p.

Koszty administracyjne Grupy (koszty sprzedaży i zarządu) wyniosły łącznie 54,7 mln zł i były wyższe o 10,3 mln zł od kwoty poniesionej po II kwartałach 2015 roku. Koszty sprzedaży wyniosły 44,6 mln zł, z dynamiką wzrostu, aż o 21,9 %. Grupa klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z Emitentem, koszty marketingu oraz koszty własnego kanału dystrybucji (biura tradycyjne i Call Center). Zarząd zwraca uwagę, iż wydatki na marketing wyniosły 9,4 mln zł i były wyższe o kwotę 1,9 mln zł, co stanowi wzrost o 25,7 % w porównaniu do II kwartałów 2015 roku. Po I półroczu 2016 koszty zarządu wyniosły 10,1 mln zł, zaś w analogicznym okresie roku 2015 koszty wyniosły 7,8 mln zł.

	2016	2015	Zmiana	%
	Styczeń - Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	44,6	36,6	8,0	21,9%
Koszty ogólnego zarządu	10,1	7,8	2,3	29,5%
	54,7	44,4	10,3	23,2%

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2016 roku wyniósł 5,9 mln zł, i jest niższy o kwotę 3,0 mln zł od analogicznego okresu 2015 roku, co stanowi spadek o „-”33,7 %. Zysk netto Grupy Kapitałowej Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2016 roku wyniósł 4,4 mln zł, i był niższy o 2,4 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2015 roku.

EBITDA Grupy za okres 6 miesięcy 2016 roku wynosi 7,0 mln zł. W analogicznym okresie 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 10,6 mln zł, co stanowi spadek o 33,9 %.

Wynik na całkowitych dochodach zawiera operacje rozliczane z kapitałem własnym. Operacje dokonane w I półroczu 2016 roku dotyczą wyceny instrumentów zabezpieczających kursy walut. Stąd łączne całkowite dochody wypracowane przez Grupę Kapitałową wynoszą 8,3 mln zł.

Należy również wskazać, iż rentowność brutto (marża brutto) stanowiąca stosunek zysku na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniosła w analizowanym okresie 13,3 %, zaś rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży wyniosła 1,0%. Wskaźniki te odpowiednio dla analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosły odpowiednio 13,6 % i 1,61%.

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 Kapitałowej Emitenta wyniosą około 1.170 – 1.190 mln zł.

1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane jednostkowe

I półrocze 2016 roku, pomimo pozytywnych wyników Emitenta, było trudnym okresem a dwa kwartały różniły się w sposób zasadniczy. Pierwszy kwartał to przede wszystkim sprzedaż i realizacja wyjazdów egzotycznych (Karaiby, Azja) - od 3 lat Emitent dynamicznie rozwija ten segment turystyki, szczególnie ze dotychczasowy „numer jeden” wyjazdów zimowych – Egipt przestał się liczyć w sprzedaży. W całym okresie Zima 2015/2016 (od listopada 2015 do marca 2016) w imprezach organizowanych przez firmę skorzystało 65,4 tys. osób, tj. więcej o 8,6 %. Pod względem wolumenu liderem zimowych wyjazdów były hiszpańskie Wyspy Kanaryjskie, ale pod względem wartościowym sprzedaży królowały kierunki egzotyczne. Zdecydowanym hitem okazała się Kuba, którą jako kierunek zimowych wakacji wybrało ponad 10 tys. klientów. Bardzo dobrą sprzedaż Emitent osiągnął także na innych kierunkach egzotycznych jak Tajlandia, Wietnam czy Meksyk.

Drugi kwartał był wyjątkowo niesprzyjający, wysokie kursy walut i zamachy terrorystyczne, spowodowały spory odpływ klientów i osłabienie popytu – szczególnie w zakresie zakupów wyjazdów ze znacznym wyprzedzeniem. Wyjątkowo krwawe zamachy we Francji, a niedługo potem w Belgii, a także w Turcji, wojna w Syrii, nierozwiązany problem uchodźców miała znaczący wpływ na wybór miejsc wakacyjnego wypoczynku. Już wcześniej z oferty wypoczynku Polaków wypadły Egipt i Tunezja, destynacje te zostały zastąpione przez Turcję, jednak od początku 2016 również ten kraj przestał być traktowany jako bezpieczny (fala uchodźców z Syrii, eskalacja konfliktu z mniejszością kurdyjską, nieudany zamach stanu). Niepewna sytuacja w wielu regionach wakacyjnych (szeroko rozumiany basen M. Śródziemnego) spowodowała także większe zainteresowanie wypoczynkiem w Polsce, wielu klientów odsuwało też decyzję o zakupie wyjazdów wakacyjnych ze względu na trwające Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej, czy następnie Igrzyska Olimpijskie.

W odpowiedzi na wymienione wyżej uwarunkowania rynkowe Spółka przygotowała szerszą ofertę produktową w bezpiecznych krajach europejskich, szczególnie w Grecji, Bułgarii i Czarnogórze. Powyższe strategia w tym, specyficznym okresie przyniosła oczekiwane efekty. Do czerwca 2016 roku z oferty biura skorzystało 122,8 tys. klientów, co w porównaniu do analogicznego okresu stanowi wzrost o 7,8 %. Choć 2 kwartał to dopiero początek wakacji, to można pokusić się o stwierdzenie że liderami letnich destynacji będą: Grecja (na tej destynacji zanotowaliśmy wzrost o 24 % klientów), Hiszpania (wzrost o 24 % klientów), Włochy (wzrost o 18 % klientów), Chorwacja i Czarnogóra (razem wzrost o 33 % klientów), Portugalia (wzrost o 65 % klientów), Maroko (wzrost o 6 % klientów). Outsiderami tego sezonu będą Francja (spadek o 62 %) Turcja (spadek o 60 %) i Egipt (spadek o 61 %)

Spółka narażona jest na ryzyko kursowe przyjmując od klientów polskie złote, a rozlicza się z kontrahentami głównie w USD i EUR. Szczególnie w okresie I półrocza 2016 rynek walutowy był szczególnie podatny na olbrzymie wahania kursów, w którym kursy rynkowe walut osiągnęły najwyższy poziom prawie od 10 lat. Przyczyniły się do tego czynniki zewnętrzne (zagraniczne) oraz wewnętrzne okoliczności, do których należy zaliczyć zmianę władzy w Polsce, co w konsekwencji rzutowało na

obniżenie ratingu naszego kraju przez agencję Standard& Poor's. Dodatkowo planowane zmiany legislacyjne w Polsce również podważyły zaufanie do krajowej waluty. Spółka stosuje politykę zabezpieczeń walutowych. Zawarte zabezpieczenia walutowe pozwoliły spółce pozyskać waluty po niższych kursach niż rynkowe. Polityka zabezpieczeń gwarantuje budżetowe kursy walutowe w stosunku do kursów kalkulacyjnych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Zabezpieczenia te stanowią maksymalnie 30 - 50 % potrzeb walutowych netto.

Przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane w okresie I półrocza 2016 roku stanowią 458,1 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 26,9 mln zł, co stanowi wzrost o 6,2 %. Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych wzrosły o 15,8 % w porównaniu do analogicznego okresu I półrocza. Ujemną dynamikę odnotowano dla przychodów w segmencie Pośrednictwa, która wynosi „-” 29,9 %j Poniższa tabela zawiera informacje na temat przychodów ze sprzedaży w poszczególnych segmentach.

	2016	2015	Zmiana	%
	Styczeń - Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	396,3	342,1	54,2	15,8%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	61,6	87,9	-26,3	-29,9%
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	0,2	1,2	-1,0	-83,3%
Przychody razem	458,1	431,2	26,9	6,2%

Strategią Emitenta jest zwiększanie udziału sprzedaży poprzez sieć własnych biur, ze względu na możliwość uzyskania wyższej rentowności. W ostatnich miesiącach Spółka otworzyła kilka nowych biur, wyłącznie w dobrych centrach handlowych, dzięki czemu sieć biur własnych na koniec czerwca osiągnęła imponującą liczbę 100 punktów sprzedaży. Poddając szczegółowej analizie przychody ze sprzedaży imprez turystycznych należy stwierdzić, iż sprzedaż oferty spółki przez sieć własnych biur, sieci franczyzowej i Call Center wykazuje wzrost o 15,8 %, zaś poprzez sieć agencyjną o 13,0 %,

Koszty własne uzyskanych przychodów dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 398,2 mln zł i były wyższe o kwotę 19,9 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 5,3 %. Spółka tworzyła rezerwę na koszty transportu lotniczego oraz koszty hoteli w wysokości 18,7 mln zł. Porównanie dynamiki przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż przychody ze sprzedaży przyrastały szybciej niż koszt własny sprzedaży o 0,9 p.p.

W rachunku zysków i strat w wariacie kalkulacyjnym zysk brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 59,9 mln zł i był wyższy o kwotę 7,0 mln zł, co stanowi wzrost o 13,2 %.

	2016	2015	Zmiana	%
	Styczeń - Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	44,5	36,6	7,9	21,6%
Koszty ogólnego zarządu	10,0	7,6	2,4	31,6%
	54,5	44,2	10,3	23,3%

Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z emitentem, koszty marketingu oraz koszty własnego kanału dystrybucji (biura tradycyjne i call center). Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 44,5 mln zł i były wyższe o 7,9 mln zł od kwoty poniesionej w I półroczu 2015 roku. Od zakończenia I półrocza 2015 roku spółka zwiększyła ilość własnych biur sprzedaży z 79 lokalizacji do 105. Większość nowo otwieranych biur zlokalizowana jest w centrach handlowych, co jest przyczyną znaczącego przyrostu kosztów sprzedaży. Zarząd zwraca uwagę, iż wydatki na marketing wyniosły 9,4 mln zł i były wyższe o kwotę 1,9 mln zł, co stanowi wzrost o 25,7 % w porównaniu do II kwartałów 2015 roku. Znaczący wzrost kosztów sprzedaży dotyczy również prowizji dla pośredników. Kwota wypłaconych i zarachowanych prowizji jest wyższa o 7,7 % w porównaniu do okresu analogicznego 2015.

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszt utrzymania centrali firmy. Koszty centrali wrosły o 2,4 mln zł. W I półroczu 2016 koszty zarządu wyniosły 10,0 mln zł, zaś w analogicznym okresie roku 2015 koszty wyniosły 7,6 mln zł.

Zysk na sprzedaży wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2016 roku wyniósł 5,3 mln zł i był niższy o kwotę 3,3 mln zł, co stanowi spadek o „-” 38,4 % w porównaniu do I półrocza 2015 roku. Poniższa tabela prezentuje zyski z poszczególnych segmentów działalności Rainbow Tours :

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2016-30.06.2016	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
<i>Opis</i>				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	396 334	61 552	247	458 133
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-340 142	-57 914	-214	-398 270
<i>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</i>	<i>56 192</i>	<i>3 638</i>	<i>33</i>	<i>59 863</i>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-42 610	-1 599	-311	-44 520
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-9 081	-883	-33	-9 997
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			85	85
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			-222	-222
<i>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</i>	<i>4 501</i>	<i>1 156</i>	<i>-448</i>	<i>5 209</i>

Segmenty działalności Rainbow Tours S.A. za okres 01.01.2015-30.06.2015	Działalność Touoperatorska	Działalność pośrednictwa turystycznego	Działalność pozostała	Razem
<i>Opis</i>				
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	342 055	87 885	1 295	431 235
Działaln. kontyn. koszt własny sprzedaży	-294 951	-82 294	-1 117	-378 362
<i>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</i>	<i>47 104</i>	<i>5 591</i>	<i>178</i>	<i>52 873</i>
Działaln. kontyn. koszty sprzedaży	-34 622	-1 831	-172	-36 625
Działaln. kontyn. koszty ogólnego zarządu	-6 293	-1 110	-236	-7 639
Działaln. kontyn. pozostałe przychody operacyjne			62	62
Działaln. kontyn. pozostałe koszty operacyjne			-461	-461
<i>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</i>	<i>6 189</i>	<i>2 650</i>	<i>-629</i>	<i>8 210</i>

Zysk netto Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2016 roku wyniósł 3,9 mln zł i był niższy o 2,2 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2015 roku. Spadek zysku spowodowany jest przede wszystkim wzrostem kosztów sprzedaży i kosztów zarządu.

Należy również wskazać, iż rentowność brutto (marża brutto) stanowiąca stosunek zysku na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniosła w analizowanym okresie 13,1%, zaś rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży wyniosła 0,85 %. Wskaźniki te odpowiednio dla analogicznego okresu wyniosły odpowiednio 12,26% i 1,42 %.

EBITDA spółki za okres 6 miesięcy 2016 roku wynosi 8,8 mln zł. W analogicznym okresie 2015 roku wskaźnik ten wyniósł 6,2 mln zł. Wynik na całkowitych dochodach zawiera operacje rozliczane z kapitałem własnym. Operacje dokonane w I półroczu 2016 roku dotyczą wyceny instrumentów zabezpieczających kursy walut. Stąd łączne całkowite dochody wypracowane w I połowie 2016 przez Emitenta wynoszą 7,3 mln zł.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta. Spółka szacuje iż roczne przychody jednostkowe Emitenta wyniosą około 1.150 – 1.170 mln zł.

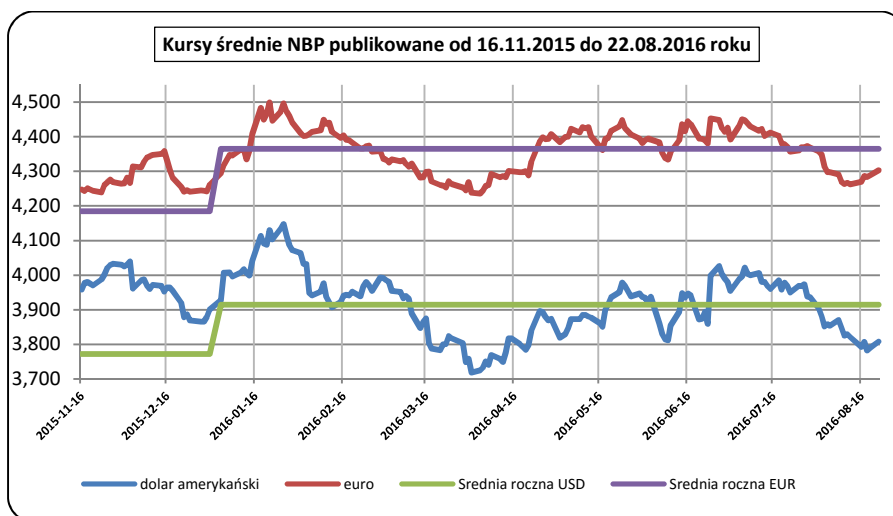
1.3. Zdarzenia o nietypowym charakterze

Głównymi czynnikami ryzyka, zakłócającymi stabilizację rynku, były ataki terrorystyczne, problem imigrantów, uwarunkowania polityczne oraz decyzja o wyjściu Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Szczegółowe informacje zawarte są w pkt 1.2 - **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane jednostkowe**

W okresie II kwartału 2016 roku rynek walutowy charakteryzuje wzrost głównych kursów walut rozliczeniowych Rainbow Tours, ich poziom był znacząco wyższy niż w okresie poprzedniego roku.

Jednocześnie firma zmieniła założenia dotyczące budżetowych kursów walut dla potrzeb wyceny imprez turystycznych na sezon Lato 2016.

Poniższy wykres prezentuje poziom średnich kursów walutowych ogłaszanych przez NBP od dnia 16.11.2015 roku do 22.08.2016 roku.



1.4. Perspektywy rozwoju działalności

Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 26 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Spółki znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce, przez ostatnie 7 lat spółka ponad czterokrotnie zwiększyła wartość przychodów ze sprzedaży i obecnie zajmuje drugie miejsce na polskim rynku touroperatorkim. Zarząd Emitenta widzi możliwość dalszych wzrostów, przede wszystkim z faktu poszerzenia rynku: liczba uczestniczących w zorganizowanych imprezach turystycznych stanowi tylko około 4,0% ogółu obywateli Polski, co na przykład w porównaniu do Niemiec, gdzie ten wskaźnik wynosi około 16 -19 % czy w Czechach, gdzie ilość wyjeżdżających z biurami podróży sięga ponad 8% populacji. Można zatem przyjąć tezę, że rynek, na którym działa Spółka jest bardzo rozwojowy, przy czym dynamika tego rozwoju będzie ściśle powiązana z dochodami Polaków.

Podkreślić należy, że Rainbow Tours w ostatnich latach osiąga wzrosty roczne od 10% do 40%. Działalność Spółki (jako masowego touroperatora) jest dość restrykcyjnie regulowana przez przepisy prawa oraz działania UOKiK oraz narażona jest na wiele ryzyk (miedzy innymi zamieszki, wojny, nadzwyczajne zjawiska atmosferyczne, wybuch wulkanów itp.), które determinują wyniki finansowe. Zarząd Emitenta od kilku lat dywersyfikuje ofertę, oprócz działalności B2C, czyli organizatora wyjazdów turystycznych (touroperatora) dla masowej klienteli, prowadzi także działania w sektorze B2B, przede wszystkim w zakresie organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych, kongresów oraz konsolidacji i sprzedaży miejsc w samolotach czarterowych. Zarząd Emitenta utworzył grupę kapitałową, w ramach której każda ze spółek spełnia różne role w ramach świadczenia usług turystycznych. Grupa Kapitałowa Rainbow Tours obejmuje następujące podmioty: My Way by Rainbow sp. z o.o., ABC Świat Podróży spółka z o.o., Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o., Bee&Free spółka z o.o., Rainbow Hotels A.E. oraz White Olive A.E.

W I półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa została powiększona o kolejną spółkę kapitałową. Plany dotyczące zdecydowanego wejścia w segment usług hotelowych spowodowały konieczność utworzenia nowej spółki – White Olive A.E. z siedzibą w Laganas, Grecja, odpowiednika polskiej spółki akcyjnej. Spółka ta będzie właścicielem nowego kompleksu hotelowego, nad którym obecnie pracujemy. Kapitał nowo utworzonej spółki wynosi 1 mln EUR. W omawianym okresie trwały przygotowania (prace remontowo – modernizacyjne) kompleksu hoteli President 1 oraz President 2, którego właścicielem jest spółka Rainbow Hotels A.E. Głównie prace modernizacyjne dotyczyły hotelu President 2, który został dostosowany do wyższej kategorii. W maju 2016 hotel przyjmował już pierwszych gości. W obu

obiektach spółka dysponuje 89 pokojami. Szacujemy, że przychód wygenerowany w tym sezonie wyniesie około 1 mln EUR.

Innym ważnym projektem jest projekt nowej oferty Grupy tzw. dynamicznego pakietowania. Projekt ten polega na zmianie organizacji oferty turystycznej, dla klientów chcących podróżować samodzielnie bez opieki biura turystycznego. Projekt ten zakłada wpisanie zapytania do wyszukiwarki internetowej a system sprzedażowy dokona wyboru najlepszych opcji przelotów, propozycji hoteli czy też innych usług związanych z podróżą (ubezpieczenie, propozycje rozrywek, etc). Klient może, z opcji zaproponowanych przez system spółki, dokonać zakupu całego pakietu lub tylko niektórych usług. W czerwcu 2016 roku system został uruchomiony, a spółką odpowiedzialną ze sprzedaż oferty będzie spółka „My Way by Rainbow” sp. z o.o., dawniej Portal Turystyczny sp. z o.o., której nazwę zmieniono w styczniu 2016 roku.

Strategia Zarządu na rok 2016 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” dla rynku masowego oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W 2016 r. Spółka planuje podjęcie szeregu działań, których realizacja wpłynie pozytywnie na wyniki, w szczególności:

- rozbudowa własnych systemów rezerwacyjnych,
- działania restrukturyzacyjne w zakresie efektywności i poziomów zatrudnienia,
- poprawę marż produktowych poprzez prowadzenie efektywnej polityki walutowej i „wypełnienia” miejsc w samolotach,
- dywersyfikacja przychodów w różnych sektorach usług turystycznych,
- koncentracja działalności w siedzibie spółki matki,
- rozbudowa sieci hotelowej w Grecji.

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 franczyzowych oraz sprzedaż online poprzez własne call center i stronę internetową. W najbliższych okresach Spółka będzie dążyła do zwiększenia procentowego udziału sprzedaży realizowanej w sieci własnej, jak i franczyzowej oraz przez własne strony internetowe. Pozwala to bowiem relatywnie obniżyć koszty sprzedaży, jak i zachować pełną kontrolę nad jakością i formą sprzedaży.

Rainbow Tours S.A. dąży do kontrolowania obsługi klientów od fazy organizacyjnej (przygotowanie produktu), przez moment zakupu imprezy (własna sieć sprzedaży, call center i strona www), aż po zakwaterowanie klienta w destynacjach turystycznych. Emitent chce zyskać korzystne (i wyjątkowe na rynku polskim) synergie związane z kontraktowaniem miejsc (wyłącznie i atrakcyjne ceny). Dzięki wiedzy o potrzebach klientów pozyskanej w procesie sprzedaży będzie w stanie zaspokoić ich oczekiwania w miejscu pobytu (specjalnie przygotowane atrakcje w hotelach Emitenta).

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 powódzie, 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 oferować może na pozostałych kierunkach.

2.2. Ryzyko związane z konkurencją

Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazujące na zdecydowany rozwój sprzedaży on-line w dłuższej perspektywie mogą oznaczać ryzyko zagrożenia udziału w rynku firm posiadających tylko tradycyjne sieci sprzedaży. Spółka podjęła działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży.

Niezależnie od powyższego, spółka konkuruje na rynku tradycyjnych tour operatorów z innymi podmiotami. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki Rainbow Tours oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - tour operator w Polsce, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal), pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

2.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

2.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

Grupa kapitałowa Rainbow Tours obejmuje następujące podmioty: My Way by RAINBOW spółka z o.o. (100% kapitału, Spółka odpowiedzialna za sprzedaż oferty tzw. dynamicznego pakietowania), Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (100 % kapitału, Spółka odpowiedzialna za pośrednictwo w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy), ABC Świat Podróży spółka z o.o. (100% kapitału, Spółka jest siecią biur podróży zlokalizowanych w centrach handlowych Wielkopolski), Bee&Free spółka z o.o (100% kapitału, Spółka ta specjalizuje się w pośrednictwie w sprzedaży bloków miejsc w samolotach charterowych), Rainbow Hotels A.E. (100 % kapitału, branża hotelarska), White Olive A.E. (100% kapitału, Spółka ta będzie właścicielem nowego kompleksu hotelowego). W 2012 roku podjęto szereg działań restrukturyzacyjnych, które przyniosły pożądane efekty, a Spółki zależne uzyskały wyniki dodatnie.

2.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Problemy gospodarcze krajów Unii Europejskiej mogą przekładać się na kondycję ekonomiczną Polski, a sytuacja ekonomiczna może wpływać na pogorszenie nastrojów konsumenckich, w tym na poziom zainteresowania wyjazdami zagranicznymi. Nie mniej wzrost obrotów oraz przedsprzedaż oferty Lato 2016 w pierwszym półroczu 2016 r. zdaje się nie potwierdzać tych obaw.

2.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

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

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. Spółka prowadzi politykę zabezpieczania przyszłych transakcji walutowych transakcjami pochodnymi.

2.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej

Cena ropy naftowej przekłada się na koszty transportu lotniczego i autokarowego. Większe zapotrzebowanie na ropę naftową w sezonie letnim z uwagi na większą aktywność linii lotniczych lub też wychodzenie poszczególnych gospodarek światowych z kryzysu może spowodować dodatkowy wzrost cen w tym okresie. Oznaczać to może wzrost kosztów wycieczek (wyrażony w walutach obcych). Obecnie spadek cen ropy podnosi dochody realne ludności. Spadek cen oddziałuje pozytywnie na gospodarkę i na koszty organizowanych imprez. Spadek cen ropy powoduje zmniejszenie kosztów transportu lotniczego. Dzięki spadkowi cen paliwa lotniczego Spółka jest w stanie znacznie obniżyć koszty przewozów klientów samolotami czarterowymi.

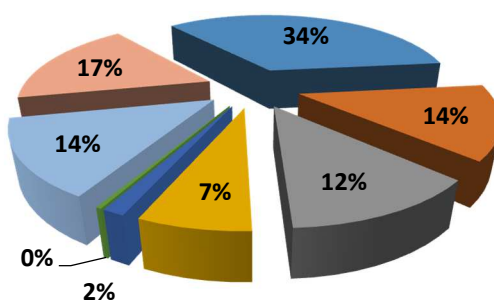
2.9. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

Poniższa tabela specyfikuje strukturę serii akcji Rainbow Tours S.A. oraz kapitał zakładowy na dzień przekazania przedmiotowego raportu, tj. 31 sierpnia 2016 r.

Seria akcji	ilość akcji	Struktura	Rodzaj	Przywileje	ilość głosów	Struktura	Dopuszczone do publicznego obrotu
Akcje serii A	5 000 000	34,36%	imiennie	tak	10 000 000	46,83%	nie
Akcje serii B	2 000 000	13,74%	na okaziciela	nie	2 000 000	9,37%	tak
Akcje serii C1	1 800 000	12,37%	imiennie	tak	3 600 000	16,86%	nie
Akcje serii C2	1 000 000	6,87%	na okaziciela	nie	1 000 000	4,68%	tak
Akcje serii C3	200 000	1,37%	na okaziciela	nie	200 000	0,94%	nie
Akcje serii D	52 000	0,36%	na okaziciela	nie	52 000	0,24%	tak
Akcje serii E	2 000 000	13,74%	na okaziciela	nie	2 000 000	9,37%	tak
Akcje serii F	2 500 000	17,18%	na okaziciela	nie	2 500 000	11,71%	tak
Razem	14 552 000	100,00%			21 352 000	100,00%	

Serie wyemitowanych akcji firmy Rainbow Tours S.A.

■ Akcje serii A ■ Akcje serii B ■ Akcje serii C1 ■ Akcje serii C2 ■ Akcje serii C3 ■ Akcje serii D ■ Akcje serii E ■ Akcje serii F



Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 30 czerwca 2016 roku:

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji	łączna liczba głosów	udział w liczbie głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym Spółki
	(szt.)		(%)	(%)
Sławomir Wysmyk	1 878 346	3 448 346	16,15%	12,91%
FLYOO Sp. z o.o.	1 855 000	3 710 000	17,38%	12,75%
Elephant Capital Sp. z o.o.	1 645 000	3 290 000	15,41%	11,30%
TCZ Holding Sp. z o.o.	1 610 000	3 220 000	15,08%	11,06%
Nationale Nederlanden PTE S.A.	1 555 283	1 555 283	7,28%	10,69%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 13 maja 2016 roku nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. W dniu 15 maja 2016 roku akcjonariusze spółki:

- Grzegorz Baszczyński dokonał zbycia łącznej ilości tj. 1.855.000 akcji imiennych na rzecz spółki FLYOO Sp. z o.o. Nabycie w/w akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki zostało dokonane w drodze czynności cywilnoprawnej, przeniesienia akcji z dnia 16.05.2016 r., tytułem wkładu niepieniężnego (aportu) wnoszonego przez p. Grzegorza Baszczyńskiego do spółki pod firmą FLYOO Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi w zamian za nowotworzone udziały obejmowane przez p. Grzegorza Baszczyńskiego w podwyższonym kapitale zakładowym FLYOO Sp. z o.o.
- Remigiusz Talarek dokonał zbycia łącznej ilości tj. 1.645.000 sztuk akcji imiennych na rzecz spółki Elephant Capital Sp. z o.o. Zbycie w/w akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki zostało dokonane w drodze czynności cywilno-prawnej, na podstawie umowy przeniesienia akcji z dnia 16.05.2016 r., tytułem wkładu niepieniężnego (aportu) wnoszonego przez p. Remigiusza Talarka do spółki pod firmą Elephant Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi w zamian za nowotworzone udziały obejmowane przez p. Remigiusza Talarka w podwyższonym kapitale zakładowym Elephant Capital Sp. z o.o.
- Tomasza Czapla dokonał zbycia łącznej ilości tj. 1.610.000 sztuk akcji imiennych na rzecz spółki TCZ Holding Sp. z o.o. Nabycie w/w akcji imiennych uprzywilejowanych Spółki zostało dokonane w dniu 16.05.2016 r., w drodze czynności cywilnoprawnej, przeniesienia akcji z dnia 16.05.2016 r., tytułem wkładu niepieniężnego (aportu) wnoszonego przez p. Tomasza Czapłę do spółki pod firmą TCZ Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi w zamian za nowotworzone udziały obejmowane przez p. Tomasza Czapłę w podwyższonym kapitale zakładowym TCZ Holding Sp. z o.o.

Tabela zaprezentowana poniżej przedstawia akcjonariuszy, którzy posiadają bezpośrednio stan akcji na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego, tj. 31 sierpnia 2016 roku powyżej 5 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji	łączna liczba głosów	udział w liczbie głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym Spółki
	(szt.)		(%)	(%)
Sławomir Wysmyk	1 878 346	3 448 346	16,15%	12,91%
FLYOO Sp. z o.o.	1 855 000	3 710 000	17,38%	12,75%
Elephant Capital Sp. z o.o.	1 645 000	3 290 000	15,41%	11,30%
TCZ Holding Sp. z o.o.	1 610 000	3 220 000	15,08%	11,06%
Nationale Nederlanden PTE S.A.	1 555 283	1 555 283	7,28%	10,69%

Tabela zaprezentowana poniżej przedstawia akcjonariuszy, którzy posiadają pośrednio (akcje we własnym posiadaniu oraz przez podmioty zależne) stan akcji na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego, tj. 31 sierpnia 2016 roku powyżej 5 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz		Liczba	Liczba	Udział w	Udział w
		Akcji (w szt.)	na WZ (w szt.)	na WZ	kapitale zakładowym
Grzegorz Baszczyński	Bezpośrednio	437 000	437 000	2,05%	3,00%
	Pośrednio, przez podmiot zależny: FLYOO Sp. z o.o.	1 855 000	3 710 000	17,38%	12,75%
	Razem	2 292 000	4 147 000	19,42%	15,75%
Remigiusz Talarek	Bezpośrednio	390 800	390 800	1,83%	2,69%
	Pośrednio, przez podmiot zależny: Elephant Capital Sp. z o.o.	1 645 000	3 290 000	15,41%	11,30%
	Razem	2 035 800	3 680 800	17,24%	13,99%
Tomasz Czapla	Bezpośrednio	380 000	380 000	1,78%	2,61%
	Pośrednio, przez podmiot zależny: TCZ Holding Sp. z o.o.	1 610 000	3 220 000	15,08%	11,06%
	Razem	1 990 000	3 600 000	16,86%	13,68%
Sławomir Wysmyk	Bezpośrednio	1 878 346	3 448 346	16,15%	12,91%
Nationale Nederlanden PTE SA	Bezpośrednio	1 555 283	1 555 283	7,28%	10,69%

Pan Grzegorz Baszczyński posiada bezpośrednio 437.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 437.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 3,00% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,05% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto, Pan Grzegorz Baszczyński posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. przez FLYOO Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Grzegorz Baszczyński posiada w FLYOO Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.855.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 3.710.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi odpowiednio: 12,75% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 17,38% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Łącznie, Pan Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 2.292.000 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 4.147.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które stanowią odpowiednio: 15,75% w kapitale zakładowym i 19,42% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Remigiusz Talarek posiada bezpośrednio 390.800 Akcji Emitenta, z których przysługuje 390.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 2,69% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,83% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto, Pan Remigiusz Talarek posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. przez Elephant Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Remigiusz Talarek posiada w Elephant Capital Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.645.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 3.290.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi odpowiednio: 11,30% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 15,41% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Łącznie, Pan Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 2.035.800 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 3.680.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które stanowią odpowiednio: 13,99% w kapitale zakładowym i 17,24% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Tomasz Czapla posiada bezpośrednio 380.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 380.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio: 2,61% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 1,78% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto, Pan Tomasz Czapla posiada pośrednio, przez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15 w zw. z pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. przez TCZ Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (Pan Tomasz Czapla posiada w TCZ Holding Sp. z o.o. 99,97% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) 1.610.000 Akcji Emitenta, z których przysługuje 3.220.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi odpowiednio: 11,06% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 15,08% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Łącznie, Pan Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada bezpośrednio i pośrednio przez podmiot zależny 1.990.000 sztuk Akcji Spółki, z których przysługuje 3.600.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które stanowią odpowiednio: 13,68% w kapitale zakładowym i 16,86% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Emitent ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

Zakres ten sporządzany w oparciu o wyniki spółki dominującej oraz podmiotów zależnych:

1. Rainbow Tours S.A. – spółka dominująca
Działalność spółki obejmuje organizację i sprzedaż usług turystycznych własnych oraz pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych obcych, biletów autobusowych i biletów lotniczych. W ostatnim roku oferta biura została poszerzona o obsługę kongresów, wyjazdów „incentive” oraz sprzedaż biletów promowych, pośrednictwie w wynajmie samochodów i hoteli.
klasyfikacja: Działalność Tourooperatorska, Działalność pozostała oraz Działalność pośrednictwa turystycznego
2. Bee&Free sp. z o.o. – spółka zależna
W dniu 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej weszła spółka Bee&Free sp. z o.o. Spółka ta specjalizuje się w pośrednictwie w sprzedaży bloków miejsc w samolotach charterowych.
Klasyfikacja: Działalność pośrednictwa turystycznego.
3. My Way by RAINBOW Sp. z o.o. – spółka zależna
Spółka odpowiedzialna za sprzedaż oferty tzw. dynamicznego pakietowania czyli oferty skierowanej dla klientów chcących podróżować samodzielnie bez opieki biura turystycznego. Klient wpisuje zapytanie do wyszukiwarki internetowej, a system sprzedażowy dokona wyboru najlepszych opcji przelotów, propozycji hoteli czy też innych usług związanych z podróżą. Klient może, z opcji zaproponowanych przez system spółki, dokonać zakupu całego pakietu lub tylko niektórych usług.
Klasyfikacja: Działalność pozostała.
4. RT BP - RAINBOW TOURS Biuro Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna
Głównym przedmiotem działalności jest pośrednictwo w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy.
Klasyfikacja: Działalność pozostała.
5. ABC Świat Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna
ABC Świat Podróży Sp. z o.o. jest siecią biur podróży zlokalizowanych w centrach handlowych Wielkopolski i pośredniczących w sprzedaży oferty największych touroperatorów krajowych i zagranicznych. Obecnie od końca 2013 roku biura działają pod logiem Rainbow Tours.
Klasyfikacja: Działalność pośrednictwa turystycznego.
6. Rainbow Hotels A.E. – spółka zależna
Rainbow Tours S.A. w czerwcu 2015 roku informował o przejęciu spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas A.E., będącej właścicielem nieruchomości w postaci hotelu. W czerwcu dokonano zmiany nazwy spółki na Rainbow Hotels A.E. Na początku sierpnia 2015 roku, hotel po gruntownej renowacji przyjął pierwszych gości. W I półroczu 2016 roku trwały prace remontowo – modernizacyjne kompleksu hoteli, który został dostosowany do wyższej kategorii. Szacujemy, że przychód wygenerowany w tym sezonie wyniesie około 1 mln EUR.
7. White Olive A.E. – spółka zależna
Plany dotyczące zdecydowanego wejścia w segment usług hotelowych spowodowały konieczność utworzenia nowej spółki – White Olive A.E. z siedzibą w Laganas, Grecja, odpowiednika polskiej spółki akcyjnej. Spółka ta będzie właścicielem nowego kompleksu hotelowego, nad którym obecnie pracujemy.

5. Informacje o rynkach zbytu

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

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	Zmiana	Dynamika
			2016-2015	2016/2015
Działalność kontyn. przychody ze sprzedaży	455 069	425 196	29 873	7,03%
Sprzedaż imprez turystycznych	396 338	342 055	54 283	15,87%
Pośrednictwo sprzedaży usług turystycznych, biletów, hoteli	58 277	81 689	-23 412	-28,66%
Usługi wsparcia technicznego IT	0	0	0	0,00%
Czynsze	0	0	0	0,00%
Inne	454	1 452	-998	-68,73%

6. 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 w 2016 roku Spółka Rainbow Tours S.A. uznała:

- Umowę zawartą w dniu 28 grudnia 2015 roku, między Rainbow Tours S.A. a Polskimi Liniami Lotniczymi LOT S.A. z siedzibą w Warszawie. Emitent przekazał informacje w dniu 4 stycznia 2016 roku Raportem Bieżącym 2/2016. Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonach turystycznych Zima 2016/2017 oraz Zima 2017/2018 na rejsy Boeing 787 Dreamliner, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta w sezonie zimowym na następujących destynacjach egzotycznych: Wietnam (Sajgon), Tajlandia (Bangkok), Meksyk (Cancun i Puerto Vallarta), Kuba (Varadero i Cayo Coco), Indonezja (Bali) oraz USA (Miami). Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 27 października 2016 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 5 kwietnia 2018 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 25.558.788,00 USD (dwadzieścia pięć milionów pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem dolarów amerykańskich) oraz 74.567.104,00 PLN (siedemdziesiąt cztery miliony pięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sto cztery PLN), co stanowi łącznie ekwiwalent 173.385.046,04 złotych (słownie: sto siedemdziesiąt trzy miliony trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy czterdzieści sześć PLN 4/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 28 grudnia 2015 roku, opublikowanego w tabeli nr 251/A/NBP/2015.
- Umowę zawartą w dniu 25 listopada 2015 roku, między Rainbow Tours S.A. z firmą Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o zawarciu której Rainbow Tours S.A. przekazał informację w dniu 31 marca 2016 roku raportem bieżącym nr 9/2016 Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2016 oraz Zima 2016/2017, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2016 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2017 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 36.419.649,69 USD (trzydzieści sześć milionów czterysta dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dziewięć dolarów amerykańskich 69/100), co stanowi ekwiwalent 145.755.080,00 złotych (słownie: sto czterdzieści pięć milionów siedemset pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemdziesiąt złotych) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 24 listopada 2015 roku, opublikowanego w tabeli nr 228/A/NBP/2015.
- Umowę zawartą w dniu 30 listopada 2015 roku z firmą Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością o zawarciu której Rainbow Tours S.A. przekazał informację w dniu 31 marca 2016 roku raportem bieżącym nr 8/2016. Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2016 oraz Zima 2016/2017, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 24 kwietnia 2016 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2017 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania jest

szacowana w wysokości 37.991.595,00 USD (trzydzieści siedem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt pięć dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 153.231.500,00 złotych (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony dwieście trzydzieści jeden tysięcy pięćset złotych) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 27 listopada 2015 roku, opublikowanego w tabeli nr 231/A/NBP/2015 z dnia 2015-11-27.

4. Umowę o udzielenia gwarancji ubezpieczeniowej nr GT 214/2016, zawartą w dniu 11 sierpnia 2016 roku z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant"), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent"). Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego nr 36/2016 z dnia 11 sierpnia 2016 r. Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej ("Gwarancja") w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz.U. 2014 poz. 196, z późn. zm.) w zakresie:

a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów powrotu klientów Zobowiązanego z imprezy turystycznej do miejsca wyjazdu lub planowanego powrotu z imprezy turystycznej, w wypadku gdy Zobowiązany wbrew obowiązкови nie zapewni tego powrotu,

b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w wypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego lub osób, które działają w jego imieniu, impreza turystyczna nie zostanie zrealizowana,

c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta wynosi 130.300.000 zł (słownie: sto trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 30.348.200,77 euro (słownie: trzydzieści milionów trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście euro siedemdziesiąt siedem eurocentów) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku, w którym Gwarancja została wystawiona, to jest w dniu 02.01.2016 roku (1 euro = 4,2935 zł).

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od dnia 17 września 2016 roku do dnia 16 września 2017 roku.

Kwota nowej gwarancji, obowiązującej od 17 września 2016 roku do 16 września 2017 roku jest większa o kwotę 10.429.100,00 PLN, co stanowi zwiększenie kwoty nowej gwarancji o około 8,7 % od dotychczasowej kwoty gwarancji.

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje wg stanu na 30 czerwca 2016 r.

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	My Way by Rainbow Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	200	Gotówka
	Pożyczka			400	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	550	Gotówka
	Pożyczka			0	Gotówka
3	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
	Pożyczka			0	Gotówka
4	Udziały	Bee&Free Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 282	Gotówka
	Pożyczka			0	Gotówka
5	Udziały	Rainbow Hotels A.E.	Podmiot zależny (100%)	2 301	Gotówka
	Pożyczka			0	Gotówka
5	Udziały	White Olive A.E.	Podmiot zależny (100%)	4 286	Gotówka
	Pożyczka			0	Gotówka

10. 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Emitent (Podmiot dominujący) współpracuje z trzema bankami, które finansują jego działalność. Spółka dominująca posiada 2 limity kredytowe oraz limit na gwarancje bankowe w następujących bankach: Raiffeisen Bank S.A. oraz w BOS S.A. i w Millennium Bank S.A. w wysokości 22,0 mln zł. Są to:

Finansowanie działalności operacyjnej

• Bank Ochrony Środowiska S.A. – Linia wielocelowa

W dniu 13 listopada 2013 roku spółka podpisała aneks do umowy Linii wielocelowej zwiększając kwotę linii o 4.000 tys. zł, do łącznej kwoty 9.500 tys. zł. Umowa linii, zgodnie z nowym aneksem obowiązuje do 14 listopada 2017 roku. Dodatkowo w dniu 13 listopada 2013 roku spółka podpisała Umowę Linii Gwarancyjnej. Limit wynosił 4.000 tys. zł. W dniu 31.12.2015 r. podpisano aneks do umowy Linii Gwarancyjnej: prolongowanie terminu ważności Linii Gwarancyjnej do 29 grudnia 2017 roku oraz podwyższenie kwoty Linii Gwarancyjnej do limitu 5.000 tys. zł. Oprocentowana jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu kredytowego, zaś w ramach limitu gwarancyjnego spółka wykorzystwała 404 tys. zł.

• Raiffeisen Bank Polska S.A - Linia wielocelowa

W dniu 13 listopada 2014 roku spółka podpisała aneks nr 9 linii wielocelowej. Limit wynosi 4.500 tys. zł. W ramach limitu spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.500 tys. zł i ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 1.000 tys. zł. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystywanego limitu w formie produktów nie może przekroczyć kwoty w PLN 4.500 tys. zł.

W dniu 19 stycznia 2016 roku Zarząd spółki podpisał aneks nr 10, którego celem było przedłużenie linii wielocelowej na okres kolejnych 2 lat. Uzgodniony, łączny limit wynosi 6.500 tys. USD z terminem obowiązywania do 18.05.2018 roku. Spółka w ramach limitu może korzystać z linii kredytowej, wystawiać akredytywy oraz zlecać wystawianie gwarancji bankowych. Poszczególne produkty w ramach linii mają odmienny termin obowiązywania niż cała linia i odpowiednio w przypadku linii kredytowej spółka może korzystać do 17 grudnia 2017 roku, a w przypadku akredytyw i gwarancji do 30 grudnia 2016. Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka nie wykorzystywała limitu kredytowego, a w limit gwarancyjny uruchomiony został w kwocie 17.897 tys. zł.

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

W dniu 21 czerwca 2016 roku podpisano Umowę 96/16/M/04 z globalnym limitem 22.000 tys. zł. W ramach udzielonego limitu spółka może korzystać z 1.000 tys. kredytu obrotowego oraz 22.000 tys. zł linii na gwarancje bankowe. Umowa obowiązuje do 20 czerwca 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym, zaś wykorzystany limit na gwarancje bankowe wyniósł 8.338 tys. zł.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

- **Alpha Bank – kredyt inwestycyjny**

W związku z nabyciem spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas (Spółka Akcyjna) z siedzibą w Laganas (obecnie Rainbow Hotels) w dniu 15 czerwca 2015 roku spółka przejęła zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego. Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka posiada zobowiązanie w wysokości 532 tys. EUR, co stanowi równowartość 2.358 tys. zł

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

Podmiot dominujący poinformował w dniu 11 sierpnia 2016 roku zawarł ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant") umowę nr GT 214/2016, dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent").

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej ("Gwarancja") w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz.U. 2014 poz. 196, z późn. zm.) w zakresie:

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów powrotu klientów Zobowiązanego z imprezy turystycznej do miejsca wyjazdu lub planowanego powrotu z imprezy turystycznej, w wypadku gdy Zobowiązany wbrew obowiązkowi nie zapewni tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w wypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego lub osób, które działają w jego imieniu, impreza turystyczna nie zostanie zrealizowana,
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zobowiązanego lub osób, które działają w jego imieniu.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta wynosi 130.300.000 zł (słownie: sto trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 30.348.200,77 euro (słownie: trzydzieści milionów trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście euro siedemdziesiąt siedem eurocentów) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku, w którym Gwarancja została wystawiona, to jest w dniu 02.01.2016 roku (1 euro = 4,2935 zł).

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych

zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od dnia 17 września 2016 roku do dnia 16 września 2017 roku.

Jednostka dominująca - Rainbow Tours S.A. oraz spółki zależne posiadały na dzień 30 czerwca 2016 roku następujące aktywa i zobowiązania warunkowe:

Weksle własne wystawione przez spółkę Rainbow Tours S.A.

- Weksel nr 1 zabezpiecza Linie wielocelową S/53/10/2011/1245/K, na kwotę 9.500.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 14.11.2022 roku, kwota egzekucji 23.750.000,00 zł.
- Weksel nr 2 zabezpiecza - Linie gwarancyjna S/117/08/2013/1245/K, na kwotę 5.000.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 30 października 2020 roku. Kwota egzekucji 6.000.000,00 zł.
- Weksel nr 3 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/3 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 20.000,00 PLN. Kwota egzekucji 20.000,00 PLN.
- Weksel nr 4 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/6 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 7.709,00 EUR. Kwota egzekucji 7.709,00 EUR.
- Weksel nr 5 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/7 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 24.321,72 PLN. Kwota egzekucji 24.321,72 PLN.
- Weksel nr 6 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/8 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 37.434,00 PLN. Kwota egzekucji 37.434,00 PLN.
- Weksel nr 7 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/9 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 31.527,36 PLN. Kwota egzekucji 31.527,36 PLN.
- Weksel nr 8 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/10 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 3.852,74 EUR. Kwota egzekucji 3.852,74 EUR.
- Weksel nr 9 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/11 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 9.999,99 EUR. Kwota egzekucji 9.999,99 EUR.
- Weksel nr 10 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/12 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 9.267,66 EUR. Kwota egzekucji 9.267,66 EUR.
- Weksel nr 11 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/13 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 34.804,08 EUR. Kwota egzekucji 34.804,08 EUR.

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

- Weksel nr 12 zabezpiecza Umowę z 14 sierpnia 2012 roku, o numerze GT 101/2012, której wartość wynosi 46 305 000 PLN (czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych), co stanowi równowartość 10.372.984 EURO (słownie: dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2012 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,4640 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2012 z dnia 2 stycznia 2012 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2012 roku, do dnia 16 września 2013 roku. Powyższa deklaracja wekslowa została rozszerzona i zabezpiecza również Umowę z 4 sierpnia 2015 roku, o numerze GT 137/2015, której wartość wynosi 119.870.900 PLN (sto dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset polskich złotych), co stanowi równowartość 27.826.477,55 EURO (słownie: dwadzieścia siedem milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy czterysta siedemdziesiąt siedem EURO 55/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2015 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,3078 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2015 z dnia 2 stycznia 2015 roku, obowiązująca w

okresie od dnia 17 września 2015 roku, do dnia 16 września 2016 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 119.870.900 PLN (sto dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset polskich złotych).

- Weksel nr 13 zabezpiecza Umowę z 30 lipca 2013 roku, o numerze GT 96/2013 której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czteremset euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze),
- Weksel nr 14 zabezpiecza Umowę z 30 czerwca 2014 roku, o numerze GT 98/2014 której wartość wynosi 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jedna tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy), co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO (trzy miliony czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt euro i dziewięćdziesiąt siedem eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4,1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jedna tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy),
- Weksel nr 15 zabezpiecza Umowę z 13 sierpnia 2014 roku, o numerze GT 110/2014 której wartość 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej „Sumą Gwarancji”, co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku. Okres ważności gwarancji rozpoczął się w dniu 17 września 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2015 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy). Powyższa deklaracja została rozszerzona i stanowić będzie również zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Europa S.A. o zwrot zapłaconych przez TU Europa S.A. kwot z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej dla organizatora turystyki i pośrednika turystycznego nr GT 214/2016, z dnia 11.08.2016 r. udzielonej na rzecz Marszałka Województwa Łódzkiego (dalej: Gwarancja RT) przez TU Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Gwiaździstej 62, 53-413 Wrocław, wystawionej na podstawie Umowy o udzielenie gwarancji z dnia 11.08.2016 r. zawartej pomiędzy Rainbow Tours S.A. a TU Europa S.A. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 130.300.000,00 zł (słownie: sto trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych).
- Weksel nr 16 zabezpiecza umowę leasingu 14/021513, zawartą z Raiffeisen Leasing Polska S.A., który był wystawiony dnia 3 grudnia 2014 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi na dzień bilansowy wynosi 134.845,51 zł.
- Weksel nr 17 zabezpiecza umowę leasingu 196141 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 18 maja 2015 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 155.192,35 zł.
- Weksel nr 18 zabezpiecza umowę leasingu 212812 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 8 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 16.273,46.

- Weksel nr 19 zabezpiecza umowę leasingu 212814 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 8 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 16.273,46.
- Weksel nr 20 zabezpiecza umowę leasingu 212815 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 8 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 16.273,46.
- Weksel nr 21 zabezpiecza umowę leasingu 212819 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 3 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 33.165,96.
- Weksel nr 21 zabezpiecza umowę leasingu 214244 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 24 lutego 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 60.172,73.
- Weksel nr 22 zabezpiecza umowę leasingu 214847 zawartą z Millennium Leasing sp. o.o., który był wystawiony dnia 24 marca 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 68.398,54.
- Weksel nr 23 zabezpiecza umowę leasingu HZ3/00005/2016 zawartą z BZ WBK LEASING S.A., który był wystawiony dnia 7 czerwca 2016 roku. Na dzień bilansowy wartość pozostała do spłaty wynosi 2.320.291,20.

Weksle własne "in blanco" wystawione przez Rainbow Tours S.A. z klauzulą "bez protestu".

13. Wykorzystanie wpływów z emisji

W I połowie 2016 roku spółka nie dokonywała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2016 rok.

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

Posiadane środki pieniężne oraz rozwijająca się sprzedaż imprez na rok 2016 w połączeniu z pozyskaniem finansowaniem zewnętrznym stanowią istotne wsparcie płynności finansowej Grupy. Dodatkowo spółka dominująca posiada limity kredytowe, zapewniające spółce niwelowanie luki płynnościowej. Szczegółowe informacje na temat kredytów zawarte są w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania.

Opis	31.12.2015	Struktura	30.06.2016	Struktura
Aktywa trwałe	40 723	17,1%	34 993	11,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	18 555	7,8%	26 364	8,4%
Wartości niematerialne	19 545	8,2%	4 764	1,5%
Nieruchomości inwestycyjne	196	0,1%	196	0,1%
Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
Podmioty powiązane	0	0,0%	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0,0%	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane zgodnie z metodą praw własności	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Należności w tytule leasingu finansowego	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 427	1,0%	3 669	1,2%
Pozostałe aktywa	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa obrotowe	197 378	82,9%	279 115	88,9%
Zapasy	16	0,0%	15	0,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	101 353	42,6%	182 665	58,2%
Pozostałe aktywa finansowe	519	0,2%	4 654	1,5%
Należności w tytule leasingu finansowego	0	0,0%	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 140	33,2%	64 923	20,7%
Pozostałe aktywa	16 350	6,9%	26 858	8,6%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa razem	238 101	100,0%	314 108	100,0%

Opis	31.12.2015	Struktura	30.06.2016	Struktura
Kapitał własny	93 078	39,1%	71 428	22,7%
Kapitał podstawowy	1 455	0,6%	1 455	0,5%
Kapitał zapasowy	32 384	13,6%	32 384	10,3%
Kapitał z aktualizacji wyceny	56	0,0%	3 373	1,1%
Udziały (akcje) własne	-420	-0,2%	-420	-0,1%
Zysk skumulowany	59 639	25,0%	34 784	11,1%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	27 997	11,8%	30 346	9,7%
Zysk netto okresu obrotowego	31 642	13,3%	4 438	1,4%
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	-36	0,0%	-148	0,0%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	93 078	39,1%	71 428	22,7%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązanie długoterminowe	3 211	1,3%	5 191	1,7%
Pożyczki i kredyty bankowe	2 341	1,0%	2 358	0,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	495	0,2%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	12	0,0%	12	0,0%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	363	0,2%	2 821	0,9%
Rezerwy długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	141 812	59,6%	237 489	75,6%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	92 805	39,0%	53 268	17,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i urlopowych	54	0,0%	54	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0,0%	0	0,0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	488	0,2%	505	0,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	659	0,3%	659	0,2%
Rezerwy krótkoterminowe	47 806	20,1%	183 003	58,3%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%
Pasywa razem	238 101	100,0%	314 108	100,0%

Skonsolidowany bilans, sporządzony na 30 czerwca 2016 roku wskazuje wysoki poziom gotówki, który stanowi ponad 20,7 % aktywów spółki. Wynika to z sezonowości działalności operacyjnej Spółki dominującej.

16. 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:

- Wpływ sytuacji polityczno – społecznej na Ukrainie i w Rosji na gospodarkę Polski oraz Europy,
- Wpływ sytuacji polityczno – społecznej w krajach głównych destynacjach turystycznych,
- Przesprzedaż Zima 2016/2017,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Wprowadzenie nowych rozwiązań prawnych przez nowy rząd
- Stabilizacja cen na rynku paliwowym,
- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,
- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji,
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.
- Plany Zarządu spółki w zakresie rozbudowy sieci hotelowej w postaci własnych lub dzierżawionych nieruchomości hotelowych.

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

Na 30 czerwca 2016 roku struktura Grupy Kapitałowej pokrywała pełnym zakresem działalności, tak aby objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność tourooperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych, branża hotelarska). Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów. W celu zapewnienia pełnej kontroli nad spółkami zależnymi osoby zasiadające w Zarządzie spółki dominującej (Emitenta), również zasiadają w Zarządach spółek zależnych. Poniższa tabela zawiera powiązania personalne ze spółkami zależnymi:

Imię i nazwisko	RT S.A.	ABC	RT BP	MWR	BF	RH	WO
Grzegorz Baszczyński	Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu		Wiceprezes Zarządu		
Remigiusz Talarek	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu		Prezes Zarządu		
Tomasz Czapla	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes 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. , WMR – My Way by Rainbow Sp. z o.o., BF – Bee&Free sp. z o.o. , RH – Rainbow Hotels A.E., WO - White Olive A.E.

18. 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 2016 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	My Way by Rainw Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Spółka odpowiedzialna za sprzedaż oferty tzw. dynamicznego
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy.
3	ABC Świat Podróży Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych
4	Bee & Free sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo sprzedaży bloków w samolotach charterowych
5	Rainbow Hotels A.E.	100,00%	Grecja	100,00%	Usługi Hotelowe
6	White Olive A.E.	100,00%	Grecja	100,00%	Usługi Hotelowe

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategia Zarządu na rok 2016, to skonsolidowanie działalności w 6 spółkach: Rainbow Tours S.A. (touroperator, agent IATA, B2B), ABC Świat Podróży (sieć biur sprzedaży – obecnie franczyza Rainbow Tours), Bee&Free spółka z o.o. (konsolidacja i odsprzedaż biletów czarterowych), White Olive A.E (właściciel nieruchomości hotelowych) oraz „My Way by Rainbow” sp. z o.o., (oferta tzw. dynamicznego pakietowania) oraz Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o. (konsolidator zakupów marketingowych).

Zarząd nie przewiduje nowych inwestycji w 2016 roku i zamierza skupić się na dalszym podniesieniu zyskowności i obniżeniu kosztów działania poszczególnych podmiotów poza inwestycjami w nieruchomości hotelowe. Zarząd Spółki Dominującej zamierza dalej rozszerzać działalność w zakresie własnych hoteli. Wydatki poniesione na gruntowną renowację oraz zmianę wyposażenia spowodowały po części znaczący wzrost majątku spółki, ale również część wydatków zaliczono w koszty działalności, co spowodowało, iż spółka poniosła stratę, która obciążała wyniki Grupy Kapitałowej. Prace modernizacyjne 2 części hotelu, która była w 2015 roku wzniesiona, lecz nie przystosowana do wypoczynku gości, dobiegły końca i z końcem maja przyjęto pierwszych gości. Emitent planuje wybudowanie trzeciej części budynku w ramach kompleksu White Olive Premium 4*, gdzie będzie dodatkowych 60 pokoi również w standardzie 4 gwiazdek. Jednak największą inwestycją, jaką planuje Rainbow, będzie kompleks hotelowy White Olive Elite. Dla potrzeb rozdzielenia dotychczasowego biznesu, Zarząd Rainbow Tours S.A. powołał w styczniu 2016 roku nową, grecką spółkę White Olive A.E., której kapitał docelowy wyniesie 2,0 mln EUR.

Jak w latach poprzednich Zarząd Grupy zamierza skupić się na konsekwentnej budowie silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz dużej Grupy Kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego w Polsce: oprócz producenta usług (touroperatora), w skład grupy wchodzi solidny kanał dystrybucji tradycyjnej, czyli sieć własnych salonów sprzedaży oraz sieć biur podróży ABC Świat Podróży działająca obecnie w systemie franczyzy. Dalej rozwijane będą nowoczesne kanały dystrybucji: call center i internet, które jako tańsze i bardziej efektywne w perspektywie kilku lat mają szansę konkurować z powodzeniem z kanałem tradycyjnym. Dodatkowo

spółka Bee&Free ma dalej konsolidować rynek czarterów, tak by z zyskiem odsprzedawać bilety innym, mniejszym touroperatorom.

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

Zamierzenia inwestycyjne dotyczą wyłącznie greckich inwestycji Grupy. Spółka dominująca będzie finansować prace budowlane z własnych środków. Zarząd rozważa udział finansowania zewnętrznego z instytucji bankowych.

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

1. Czynniki zewnętrzne

a) Koniunktura gospodarcza

Na tle słabej koniunktury gospodarczej panującej na świecie, Polska wciąż postrzegana jest jako kraj o stabilnej i rozwijającej się gospodarce. W korelacji z niskim poziomem penetracji rynku pozostawia to potencjał do dalszego wzrostu branży w Polsce. Usługi turystyczne należą do potrzeb wyższego rzędu realizowanych dopiero po zaspokojeniu potrzeb bardziej elementarnych a ich zakup jest ściśle powiązany z zamożnością społeczeństwa. Nie bez wpływu na zakup usług związanych z turystyką mają między innymi warunki pogodowe, kursy walutowe, ceny paliw, sytuacja geopolityczna, ale przede wszystkim przewidywana sytuacja polskiej gospodarki. Sprzyjające kursy walutowe oraz inne czynniki mogą nie mieć tak znaczącego wpływu na decyzje konsumentów jak spodziewana, przyszła sytuacja gospodarcza (optymizm konsumencki), dlatego kluczowym czynnikiem dla rozwoju Rainbow Tours jest wzrost gospodarczy.

b) Konkurencja

Drugim istotnym czynnikiem jest otoczenie konkurencyjne. Spółka zalicza się do pierwszej piątki największych organizatorów podróży w Polsce i zajmuje według oceny Zarządu 2 miejsce w Polsce. Do największych konkurentów Spółka zalicza firmy takie jak Itaka, TUI, Wezyr Holidays i Exim Tours. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (od przygotowania produktu dla klienta, poprzez jego dystrybucję zarówno poprzez kanał tradycyjny – własne biura jak i nowoczesny – call center i internet, poprzez konsolidację rynku przelotów czarterowych aż po organizację wyjazdów służbowych dla firm) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

2. Czynniki wewnętrzne

a) Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.

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

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 jakość i efektywność. Cały czas udoskonalane są procedury mające na celu zoptymalizowanie procesu zarządzania i efektywny przepływ informacji w spółce oraz wymianę informacji w grupie kapitałowej oraz z najbliższym otoczeniem Spółki.

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Spółki dodatkowo sprawiają, że Spółka jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w odpowiednim czasie i mają na celu dobro Spółki. W I połowie 2016 r. nie wprowadzono istotnych zmian w polityce zarządzania przedsiębiorstwem. W Spółce funkcjonuje system zarządzania jakością ISO 9001, potwierdzony Certyfikatem nr 606/2007 wskazującym, że system zarządzania spełnia normy PN-EN ISO 9001:2001 w zakresie świadczenia usług turystycznych wydany przez Polską Izbę Handlu Zagranicznego Certyfikacja.

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

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

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

Informacje o wysokościach wynagrodzeń członków Zarządu i radu Nadzorczej w I półroczu 2016 i I półroczu 2015 zawarte są w poniższych tabelach.

1.1. Wynagrodzenia Zarządu naliczone i wypłacone w I półroczu 2016 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	1 687	0
Remigiusz Talarek	1 530	0
Tomasz Czapla	1 530	0
Razem	4 747	0

1.2. Wynagrodzenia Zarządu naliczone i wypłacone w I półroczu 2015r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	1 604	0
Remigiusz Talarek	1 453	0
Tomasz Czapla	1 453	0
Razem	4 510	0

1.3. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej naliczone i wypłacone w I półroczu 2016 r. w tys. zł

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

1.4. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej naliczone i wypłacone w I półroczu 2015 r. w tys. zł

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

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 2016 r.

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Wartość akcji w zł
Grzegorz Baszczyński	Prezes Zarządu	437 000	43 700
Remigiusz Talarek	Wiceprezes Zarządu	390 800	39 080
Tomasz Czapla	Wiceprezes Zarządu	380 000	38 000

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.

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

Zarząd Rainbow Tours SA w dniu 1 września 2011 roku podjął Uchwałę w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych, stosownie do upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 czerwca 2011 (raport bieżący nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011). Celem Programu jest nabywanie przez Spółkę akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży oraz w celu umorzenia, na warunkach i w trybie określonych w wyżej przywołanej Uchwale Spółki. Zdaniem Zarządu i Rady Nadzorczej obecny poziom wycen rynkowych Spółki znacząco odbiega od jej realnej wartości, zaś możliwość wykupu części akcji po cenach z dyskontem do tej wartości będzie korzystna dla tych akcjonariuszy, którzy nie zamierzają wycofać się z inwestycji w postaci akcji Spółki.

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

1. Rozpoczęcie Programu zaplanowane jest na dzień 1 września 2011 r.
2. Realizacja programu będzie pozostawać w zgodzie ze stosownymi regulacjami prawa polskiego, w tym w szczególności z przepisami dotyczącymi okresów zamkniętych, a także zasadami ustalonymi w Uchwale oraz z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r.
3. Programem objęte są akcje Spółki notowane na rynku podstawowym GPW.
4. Akcje Spółki nabywane będą za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBKSA z siedzibą w Poznaniu. Spółka zawrze z Domem Maklerskim jako zleceniobiorcą umowę w sprawie dokonywania skupu akcji własnych. Po zawarciu takiej umowy Zarząd przekaze stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
5. Łączna liczba nabytych akcji nie przekroczy 20 % ogólnej liczby akcji Spółki na dzień przyjęcia Programu.
6. Akcje skupowane w ramach realizacji niniejszego Programu mogą być nabywane na podstawie Umowy o której mowa w pkt 4 powyżej albo poprzez składanie przez Spółkę zleceń maklerskich.
7. Program zostanie zakończony najpóźniej 31 grudnia 2012 r.
8. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 6,70 zł (sześć złotych 70/100) za jedną akcję.
9. Zarząd, kierując się interesem Spółki może:

- a. zakończyć nabywanie akcji przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie;
- b. zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.
10. W przypadku podjęcia decyzji o zakończeniu realizacji Programu przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie Zarząd przekaze stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
11. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.
12. Średnia dzienna wielkość nabywanych akcji nie może przekroczyć 25% średniej dziennej wielkości w ciągu 20 dni poprzedzających dzień zakupu.
13. Zarząd przekazuje do publicznej wiadomości:
 - a. za każdy dzień realizacji programu – ilość nabytych akcji w danym dniu w ramach Programu oraz ich średnią cenę, chyba że w danym dniu nie nabyto akcji własnych w ramach Programu;
 - b. po zakończeniu realizacji Programu – zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z jego realizacji

Pozostałe warunki skupu określone zostały w przywołanej powyżej Uchwale nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 roku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 31 sierpnia 2016 roku spółka posiadała 120.000 akcji własnych, o wartości w cenie nabycia 420.000,00 zł, stanowiących 0,83 % ogólnej ilości akcji i uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Średnia cena zakupu wyniosła 3,50 zł za 1 sztukę akcji.

W dniu 21 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym podjęto Uchwałę 24 w sprawie zamiany części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela, zmiany oznaczenia akcji serii C1 Spółki związanej z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej ze zmianą rodzaju i oznaczenia akcji Spółki. W świetle podjętej Uchwały 24 Walne Zgromadzenie Rainbow Tours Spółki Akcyjnej postanowiło dokonać zamiany, stanowiących akcje własne Spółki, nabyte przez Spółkę w procesie nabywania akcji własnych na podstawie i w oparciu o postanowienia Uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży – 120.000 (stu dwudziestu tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. Zmienia się oznaczenie 1.800.000 (jednego miliona ośmiuset tysięcy) sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w ten sposób, że dotychczas istniejące akcje imienne uprzywilejowane serii C1 o numerach zostają oznaczone odpowiednio, jako:

- 1) akcje imienne uprzywilejowane serii C1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Akcje serii C1”), w łącznej liczbie 1.680.000 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy) sztuk,
- 2) akcje zwykłe na okaziciela serii C4 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Akcje serii C4”), w łącznej liczbie 120.000 (stu dwudziestu tysięcy) sztuk.

Do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego nie nastąpiła rejestracja zmiany statutu spółki. W momencie ww. zmiany statutu spółki zmianie ulegnie łączna ilość głosów na walnym zgromadzeniu.

28. Informacje o zawartych transakcjach z jednostkami powiązanymi

Pomiędzy emitentem, a podmiotami powiązanymi nie miały miejsca transakcje spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu. Wszystkie transakcje dotyczące sprzedaży były typowe i rutynowe, wynikające z podstawowej działalności podmiotów. Poniższa tabela prezentuje stan należności i zobowiązań Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2016 roku i okres porównywalny:

Opis	Kwota	Rainbow Tours S.A.	Bee&Free sp. z o.o.	My Way by Rainbow Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	ABC Świat Podróży
Należności na dzień 30.06.2016	23 319	13 650	0	70	699	6667	0	2233
Rainbow Tours S.A.			0	70	699	0	0	2 233
Bee&Free sp. z o.o.		1 846		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.		1	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z		0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.		3 630	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.		8 172	0	0	0	6 667		0
ABC Świat Podróży		1	0	0	0	0	0	
Zobowiązania na dzień 30.06.2016	22 965	3 002	1 846	1	0	3630	14 485	1
Rainbow Tours S.A.			1 846	1	0	3 630	7 818	1
Bee&Free sp. z o.o.		0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.		70	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z		699	0	0		0	0	0
White Olive A.E.		0	0	0	0		6 667	0
Rainbow Hotels A.E.		0	0	0	0	0		0
ABC Świat Podróży		2233	0	0	0	0	0	
Należności na dzień 30.06.2015	19 968	14 303	0	0	827		0	4838
Rainbow Tours S.A.			0	0	827	0	0	4 838
Bee & Free Sp. z o.o.		9 404		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.		0	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z		0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.		0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels		4 895	0	0	0	0		0
Biuro Podróży ABC		4	0	0	0	0	0	
Zobowiązania na dzień 30.06.2015	19 968	5 665	9 404	0	0	0	4 895	4
Rainbow Tours S.A.			9 404	0	0	0	4 895	4
Bee & Free Sp. z o.o.		0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.		0	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z		827	0	0		0	0	0
White Olive A.E.		0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels		0	0	0	0	0		0
Biuro Podróży ABC		4 838	0	0	0	0	0	

Poniższa tabela prezentuje stan przychodów i kosztów dokonanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia 2016 na dzień 30 czerwca 2016 roku i okres porównywalny:

Opis	Kwota	Rainbow Tours S.A.	Bee&Free sp. z o.o.	My Way by Rainbow Sp. z o.o.	Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.	White Olive A.E.	Rainbow Hotels A.E.	ABC Świat Podróży
Przychody 01.01.2016-30.06.2016	26 247	23 702	0	326	1 181	0	401	637
Rainbow Tours S.A.			0	326	1 181	0	401	637
Bee&Free sp. z o.o.		23 696		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.		0	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.		0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.		0	0	0	0	0		0
ABC Świat Podróży		6	0	0	0	0		0
Koszty 01.01.2016-30.06.2016	21 178	1 506	19 666	0	0	0	0	6
Rainbow Tours S.A.			19 666	0	0	0	0	6
Bee&Free sp. z o.o.		0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.		326	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		142	0	0		0	0	0
White Olive A.E.		0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels A.E.		401	0	0	0	0		0
ABC Świat Podróży		637	0	0	0	0		0
Przychody 01.01.2015-30.06.2015	31 689	28 853	0	0	1 711	0	0	1 125
Rainbow Tours S.A.			0	0	1 711	0	0	1 125
Bee & Free Sp. z o.o.		28 774			0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.		0	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		0	0	0		0	0	0
White Olive A.E.		0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels		0	0	0	0	0		0
Biuro Podróży ABC		79	0	0	0	0		0
Koszty 01.01.2015-30.06.2015	22 804	1 540	21 185	0	0	0	0	79
Rainbow Tours S.A.			21 185	0	0	0	0	79
Bee & Free Sp. z o.o.		0		0	0	0	0	0
My Way by Rainbow Sp. z o.o.		0	0		0	0	0	0
Rainbow Biuro Podróży Sp. z o.o.		415	0	0		0	0	0
White Olive A.E.		0	0	0	0		0	0
Rainbow Hotels		0	0	0	0	0		0
Biuro Podróży ABC		1 125	0	0	0	0		0

29. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki.

30. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit. d Statutu Spółki oraz § 3 ust. 3 lit. c Regulaminu Rady Nadzorczej, mocą postanowień uchwały nr 1/07/2016 z tego dnia, podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do przeglądu i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych Spółki za pierwsze półrocze 2016 i za rok obrotowy 2016.

Wybrany Podmiotem jest: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, pod adresem: 00-133 Warszawa, ul. Al. Jana Pawła II 22 (podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73). Spółka nie korzystała z usług wybranego podmiotu w latach poprzednich.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w I półroczu 2016 roku.

- za przeprowadzenie przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 6 następujących po sobie miesięcy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2016 roku, a zakończony 30 czerwca 2016 roku, sporządzonego zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów – 12,5 tys. zł
- za przeprowadzenie przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za okres 6 następujących po sobie miesięcy,

rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2016 roku a zakończony 30 czerwca 2016 roku, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej (dalej zwanymi łącznie „MSSF”) oraz Rozporządzeniem 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 (dalej zwane „Rozporządzeniem Ministra Finansów” - Dz. U. z 2014 r., poz. 133) 12,5 tys. zł

Do dnia przekazania przedmiotowego sprawozdania tj. 31 sierpnia 2016 r. wynagrodzenia nie wypłacono.

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

Informacje na temat weksli wystawionych przez jednostki Grupy Kapitałowej zawarte są w pkt. 4 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym podmiotom powiązanym.

Emitent posiada limity transakcji pochodnych umożliwiające dokonywanie transakcji operacji pochodnych. Spółka wykorzystując instrumenty pochodne do zabezpieczania przyszłych przepływów walutowych poprzez zawieranie operacji forwardowych. Wartość limitów skarbowych zaprezentowano w poniższej tabeli:

Bank	Rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
Millennium Bank S.A.	limit transakcyjny	17 000 000,00	2017-03-23
BOŚ S.A.	limit transakcyjny	14 000 000,00	2017-02-19
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	5 000 000,00	2018-09-02
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	20 000 000,00	2017-02-20
ING BS S.A.	limit transakcyjny	660 000,00	2016-08-20

Na dzień 26 sierpnia 2016 roku stan zawartych kontraktów, realizowanych od 1 lipca 2016 roku w kolejnych miesiącach 2016 roku i 2017 roku na zakup walut USD i EUR wynosił odpowiednio:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	25 300 000	109 944 344
EUR	31 350 220	121 277 137

Dodatkowo spółka dominująca zaczęła zawierać korytarzowe kontrakty opcyjnie na zakup waluty USD. Kontrakty te składają się z prawa zakupu waluty USD po ustalonym kursie, jeżeli rzeczywisty kurs waluty amerykańskiej nie będzie niższy niż określony umownie kurs wymiany. Jeżeli kurs wymiany spadnie poniżej umownego kursu spółka ma obowiązek zakupić podwójną, określoną ilość waluty w pierwszej opcji Call. Konstrukcje tych opcji Call i Put mają wbudowany tzw. wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, powyżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Poniższe zestawienie prezentuje łączne wolumeny Dodatkowo spółka dominująca zawarła korytarzowe kontrakty opcyjnie na zakup waluty USD. Kontrakty te składają się z prawa zakupu waluty USD po ustalonym kursie, jeżeli rzeczywisty kurs waluty amerykańskiej nie będzie niższy niż określony umownie kurs wymiany. Jeżeli kurs wymiany spadnie poniżej umownego kursu spółka ma obowiązek zakupić podwójną, określoną ilość waluty w pierwszej opcji Call. Konstrukcje tych opcji Call i Put mają wbudowany tzw. wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, powyżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają.

Poniżej zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji opcyjnych na dzień 25 sierpnia 2016 roku:

Kwota umowna opcji Call w USD	15 900 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	60 692 300
Kwota umowna opcji Put w USD	31 800 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	134 632 000

Terminy zapadalności tych kontraktów przypadają do lipca 2017.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN.

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	18 500 148	71 384 322
EUR	19 150 000	83 126 214

Dla porównania na dzień 30 czerwca 2015 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN, których termin realizacji przypada po tym dniu.

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	13 300 000,00	48 589 300
EUR	7 900 000,00	31 982 770

Zarząd Rainbow Tours S.A.


Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu


Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu


Tomasz Czaplą – Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 31 sierpnia 2016 r.