



**Sprawozdanie z działalności
Zarządu
Grupy Kapitałowej
Rainbow Tours S.A.
za rok 2010**

Łódź, 30 kwietnia 2011 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 wchodzi:

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

W 2010 roku skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza:

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

Od dnia 1.01.2010 do 29.06.2010 r. w skład Rady Nadzorczej kończącej się kadencji wchodził:

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

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

Na dzień 31.12.2009 r.

- Portal Turystyczny Sp. z o.o. (65%)
- Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. (50%)
- Travelovo Sp. z o.o. – (75,4%)
- Traveltech Sp. z o.o. – (71,0%)
- ABC Świat Podróży Sp. z o.o. – (100%)

Na dzień 31.12.2010 r.

- Portal Turystyczny Sp. z o.o. (65%)
- Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. (50%)
- Travelovo Sp. z o.o. – (92%)
- Traveltech Sp. z o.o. – (71%)
- ABC Świat Podróży Sp. z o.o. – (100%)
- Bee&Free Sp. z o.o. – (100%)
- Travellab sp. z o.o. – (100%)

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

Rok 2010 nie był rokiem łatwym w sektorze usług turystycznych, nastąpiła poprawa nastrojów konsumenckich ale jednocześnie wystąpiły zdarzenia które spowodowały zmniejszenie zainteresowania wyjazdami: katastrofa prezydenckiego samolotu (i potem okres żałoby narodowej) oraz wybuch wulkanu na Islandii i pył wulkaniczny, w efekcie czego zostały zamknięte lotniska w Europie, kryzys polityczny i gospodarczy w Grecji a pod koniec roku rewolucje w krajach arabskich. Rok 2010 zatem nie był łatwy, świadczą o tym upadki 2 znanych biur podróży: Selectours i Orbis Travel.

Rok 2010 to wzrost kapitalizacji Spółki, to także czas pozyskania nowych kapitałów i akcjonariuszy dla dalszego rozwoju Spółki, w IV kwartale Spółka dominująca pozyskała 16.750.000 PLN z tytułu emisji 2.500.000 akcji serii F. Nowa emisja przeznaczona była na dokonanie przejęć: w dniu 21 grudnia 2010 spółka podpisała umowę o zakupie 100% udziałów w Bee & Free spółka z o.o. (firma specjalizująca się w wyjazdach do krajów arabskich) a na przełomie roku 2010-2011 przejęła 12 biur sprzedaży należących wcześniej do Orbis Travel (w upadłości).

Dzięki przejściu Bee Free oferta spółki w zakresie najbardziej masowej turystyki (Egipt i Turcja i Tunezja) znacznie zostanie poszerzona, a dzięki wspólnym kontraktom także będzie tańsza. Przejęcie sieci Orbis Travel (wraz z pracownikami i kontaktami) to z kolei mocne wejście w sektor usług świadczonych dla przedsiębiorstw, przede wszystkim w zakresie sprzedaży biletów lotniczych, ale także organizacji wyjazdów biznesowych i motywacyjnych czy kongresów.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane w okresie 12 miesięcy 2010 roku przez Grupę Kapitałową stanowią 318,8 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 33,4 mln zł, co stanowi wzrost o 11,7 %.

Dynamika sprzedaży wskazuje wzrost sprzedaży poprzez sieć agencyjną o 7,9 %, zaś sprzedaż poprzez Call Center oraz sieć własnych oddziałów łącznie wzrósł o 23,0 %. Strategią Emitenta jest zwiększanie udziału sprzedaży poprzez sieć własnych biur, ze względu na zwiększenie marżowości sprzedaży poprzez ten kanał dystrybucji.

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 272,2 mln zł i były wyższe o kwotę 20,4 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 8,1%.

Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży zwiększyła się w tempie szybszym niż dynamika kosztu własnego o 3,6 p%.

Zysk brutto na sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 46,5 mln zł i był wyższy o kwotę 13,0 mln zł (za okres od stycznia do grudnia 2009 roku zysk na sprzedaży wyniósł 33,5 mln zł), co stanowi wzrost o 38,8 %.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 24,0 mln zł i były wyższe (o 2,4 mln zł) od kwoty poniesionej w 2009 roku. Spółka dominująca klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z Emitentem oraz koszty marketingu. Zarząd zwraca uwagę, iż w strukturze tych kosztów koszty prowizji płaconej z tytułu pośrednictwa wzrosły o 0,7 mln zł, co stanowi wzrost o 3,0 % w porównaniu do okresu analogicznego 2009, zaś wydatki na marketing uległy obniżeniu o 0,4 mln, co stanowi spadek aż o 6,7 %.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Emitent poniósł wydatki w kwocie 6,8 mln zł na działania marketingowe.

Spółka dominująca klasyfikuje w kosztach zarządu koszty utrzymania biur sprzedaży oraz koszt utrzymania centrali. Głównym czynnikiem wzrostu kosztów zarządu w rachunku zysków i strat jest zwiększenie ilości biur, co powoduje wzrost kosztów stałych związanych z ich utrzymaniem. Ogółem koszty zarządu analizowanego okresu 2010 roku wyniosły 17,6 mln zł. Wzrost tych kosztów do okresu analogicznego wyniósł 3,0 mln zł, co stanowi 20,9 %.

Koszty biur w analizowanym okresie 2010 roku wyniosły 8,0 mln zł i były wyższe od okresu analogicznego o 1,0 mln, co stanowi przyrost o 15,0 %. Wyjaśnienia wymaga fakt, iż koszty utrzymania centrali wzrosły o 1,9 mln zł, co stanowi wzrost o 32,8%.

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

Zysk na sprzedaży wypracowany w okresie styczeń – grudzień 2010 roku wyniósł 4,2 mln zł. W analogicznym okresie 2009 roku Grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości 1,0 mln zł.

Zarząd spółki zdecydował o objęciu pełnym odpisem aktualizującym należność od spółki Futura International Airways S.A. i zwiększył ten odpis o kwotę 542 tys. zł do pełnej kwoty należności tj. 714 tys. zł. Dodatkowo w toku badania sprawozdania finansowego zdecydowano utworzenie odpisów na inne należności (Prima Charter 23 tys. zł, Panorama London 75 tys. zł) w łącznej wysokości 98 tys. zł. oraz utworzyć rezerwy na toczące się postępowania sądowe w wysokości 6 tys. zł. Odpisy te i rezerwa obciążą pozostałe koszty operacyjne.

Te zdarzenia miały wpływ na wysokość wyniku operacyjnego Grupy Emitenta w okresie 2010 roku, który wyniósł 4,2 mln zł, podczas gdy w 2009 roku wynik ten zamknął się stratą w kwocie -1,0 mln zł.

Wyniki działalności finansowej Grupy Emitenta w 2010 roku powodują, iż Spółka znacząco ograniczyła poziom ponoszonej straty w odniesieniu do 2009 roku.

Zysk netto z działalności kontynuowanej Grupy Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku wyniósł 3,5 mln zł, podczas gdy w 2009 roku Grupa poniosła stratę w wysokości - 2,9 mln zł.

Zysk netto Grupy kapitałowej w 2010 roku wyniósł 3,5 mln zł i jest wyższy o 2,3 mln zł co stanowi prawie trzykrotny wzrost w porównaniu do 2009 -(uwzględniający zysk na działalności zaniechanej w 2009 wyniósł 1,2 mln zł.)

Wyniki finansowe spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej obniżyły wyniki skonsolidowane. W 2010 roku główną przyczyną wpływu na wyniki skonsolidowane Grupy była strata poniesiona przez spółkę ABC Świat Podróży sp. z o.o., która wyniosła w sprawozdaniu skonsolidowanym prawie 1,2 mln zł.

EBITDA spółki za okres 12 miesięcy 2010 roku wynosi 5,0 mln zł. W analogicznym okresie 2009 roku wskaźnik ten był ujemny i wyniósł - 0,5 mln zł.

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

W związku z Uchwałą 19/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w dniu 29 czerwca 2010 w sprawie docelowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki Rainbow Tours S.A. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 250.000 tys. zł w drodze emisji 2.500.000 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 0,10 zł.

W dniu 21 października 2010 r. nastąpiło otwarcie subskrypcji a zakończenie w dniu 27 października 2010 roku. Wszystkie akcje zostały objęte przez osoby, które złożyły zapisy w emisji prywatnej. Zarząd ustalił cenę emisyjną na akcje w wysokości 6,70 zł na akcję. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 16.750.000,00 zł, zaś jej szacunkowe koszty emisji wyniosły 778.875 zł. Pozyskane środki

posłużą przede wszystkim na przejęcia i akwizycje podmiotów z branży turystycznej oraz na rozwój kanału dystrybucji oferty firmy poprzez sieć własnych salonów sprzedaży.

W dniu 26 października 2010 roku Emitent prolongował Umowę odnawialnej linii kredytowej w Banku Ochrony Środowiska S.A. Oddział w Łodzi. Kwota linii kredytowej wynosi 2.800.000 zł.

W dniu 28 października 2010 roku Zarząd Emitenta podpisał Przedwstępną Umowę Przeniesienia Własności udziałów dotyczącą zakupu 1.000 sztuk udziałów, stanowiących 100 % udziałów spółki "Bee & Free" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 21 grudnia 2010 roku. podpisał Umowę Przeniesienia Własności udziałów dotyczącą zakupu 1.000 sztuk udziałów, stanowiących 100 % udziałów spółki "Bee & Free" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. "Rainbow Tours" S.A. nabył powyższe udziały za całkowitą cenę 3.250.000,00 zł – Cena Podstawowa.

Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dniu 31 grudnia 2010 roku.

W dniu 14 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX wydział KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w związku z emisją akcji serii F, który obecnie wynosi 1.455.200,00 zł

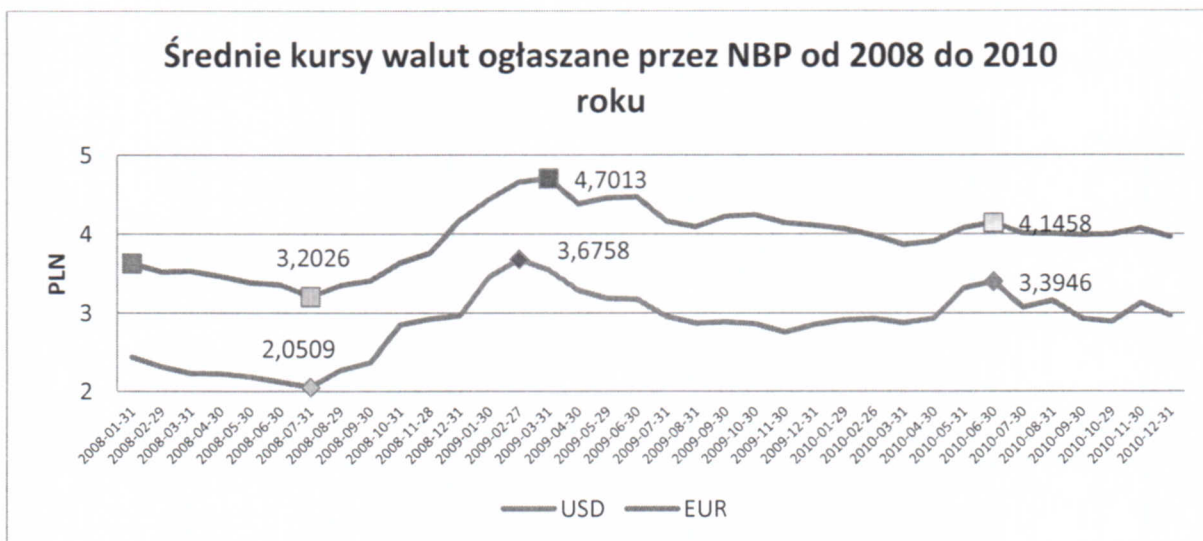
1.2. Zdarzenia o nietypowym charakterze

Rok 2010 w ocenie Zarządu spółki Rainbow Tours S.A. zapowiadał się obiecująco dla Grupy. Wskazywały na to wyniki przedsprzedaży oferty letniej na sezon Lato 2010 wykazywały dwucyfrowe wzrosty. Emitent w Raportach bieżących o przedsprzedaży imprez Lato 2010 roku. Na koniec lutego 2010 roku wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2010 wyniosła 34.842 rezerwacje co oznacza wzrost o blisko 40% w porównaniu do 2009 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 25.134 rezerwacji. Dane te wskazywały, iż konsumenci już w miesiącu lutym rezerwują uczestnictwo w imprezach w okresie kwiecień – październik 2010. W ocenie Zarządu w porównaniu do 2009 roku nastąpił zdecydowany wzrost zaufania konsumentów do przyszłej stabilizacji gospodarczej Polski, który zdeteminował planowanie przyszłych wakacji dużym wyprzedzeniem czasowym, podczas gdy w 2009 roku klienci zdecydowali na zakup imprez w ostatniej chwili. Wydarzenia w II kwartale 2010 roku, do których zaliczyć przede wszystkim należy:

- a) katastrofę lotniczą prezydenckiego samolotu w Smoleńsku,
- b) erupcję wulkanu na Islandii, która w kwietniu sparaliżowała ruch lotniczy nad Europą
- c) sytuację gospodarczo – polityczną jednego z głównych kierunków wakacyjnych tj. Grecji,
- d) zmianę trendu kursów walutowych, która miała miejsce począwszy od maja 2010 roku,

zdecydowanie wpłynęły na osłabienie zainteresowania ofertą firmy, co zdecydowanie przełożyło się na przedsprzedaż oferty Lato 2010 roku. Począwszy od końca maja 2010 roku optymizm wśród osób zdecydowanych do uczestnictwa w imprezach zorganizowanych powrócił. Emitent w dniu 13 lipca 2010 roku w Raporcie bieżącym 22/2010 poinformował, że wielkość sprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2010 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2010) wyniosła na dzień 30 czerwca 2010 r. 70.192 rezerwacji co oznacza wzrost o 21% w porównaniu do 2009 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 58.010 rezerwacji.

Nie bez wpływu na ofertę i wyniki spółki dominującą była sytuacja na rynkach walutowych. Emitent przygotowując ofertę Lato 2010 założył bezpieczne kursy wymiany walut. Sytuacja na rynku walutowym w okresie od stycznia do września 2010 spełniła założenia wynikające z projekcji kursów walutowych. Pomimo stabilizacji rynku walutowego do kwietnia 2010 roku, kiedy to kursy wykazywały tendencję spadkową nastąpił znaczący wzrost kursów przede wszystkim dolara amerykańskiego.



Wzrost kursu dolara amerykańskiego w tym okresie nie przełożył się znacząco na spadek rentowności spółki. Wzrost wolumenu klientów spółki oraz oczekiwane trendy cen walut przełożyły się na wyniki operacyjne spółki.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na osłabienie wyboru oferty zagranicznej były ogłoszenia upadłości dwóch znaczących touroperatorów „Selectours” i Orbis Travel.

1.3. Perspektywy rozwoju działalności

Zarząd przewidywał, że przychody Emitenta w rachunku jednostkowym za rok 2010 powinny zdecydowanie wzrosnąć i na co wskazują obroty osiągnięte w pierwszym kwartale 2010 r. Jednak wpływ wymienionych w punkcie poprzednim czynników spowodował, iż spółka wypracowała przychody wyższe o 11,7 %, przy znacząco wyższej rentowności co potwierdza poziom zysku netto.

W dniu 29 marca 2010 roku Zarząd Emitenta opublikował w Raporcie Bieżącym 10/2010 prognozę przychodów i wyniku Grupy Kapitałowej na 2010 rok. Prognoza ta zakłada osiągnięcie następujących parametrów finansowych Grupy Kapitałowej:

1. Przychody ze sprzedaży = 325 mln,
2. EBITDA = 9,8 mln
3. Zysk netto = 7,6mln

Powyższa prognoza dotyczyła sytuacji hipotetycznej i przedstawiała hipotetyczną sytuację finansową, majątkową oraz zakładane wyniki Grupy Kapitałowej Spółki w okresie prognozy oparte na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki.

Założenia dotyczące czynników, pozostających poza obszarem wpływów członków organów zarządzających lub nadzorczych Spółki:

- brak istotnych zmian w sytuacji makroekonomicznej i politycznej oraz przepisach prawa, które mogłyby istotnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Spółki
- brak istotnych i częstych fluktuacji kursów walutowych
- brak wystąpienia czynników ryzyka opisanych w raporcie rocznym Spółki

Szczegółowe informacje na temat realizacji prognozy przedstawiono w pkt.13

Strategia Zarządu na rok 2011 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W grupie znajdują się producenci usług turystycznych - tour operatorzy w Polsce , podmioty pośredniczące w sprzedaży imprez turystycznych i biletów lotniczych oraz spółka

technologiczna wspomagająca pozostałe podmioty w zakresie IT. W 2011 r. Emitent planuje podjęcie szeregu działań, których celem będzie szybsze osiągnięcie progu rentowności w nowo rozwijanych podmiotach zależnych, w szczególności w Spółkach Travelovo Sp. z o.o., Traveltech Sp. z o.o. oraz rozwój działalności spółki ABC Świat Podróży sp. z o.o.

Przejęcie spółki Bee&Free sp. z o.o. również umocni pozycję Grupy Kapitałowej. Zarząd szacuje, że po włączeniu spółki w struktury Grupy Kapitałowej przychody grupy w 2011 wzrosną o około 70 mln zł, co stanowi wzrost o około 25 % w porównaniu do 2010.

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

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

2.1. Ryzyko związane z występowaniem katastrof w regionach turystycznych

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

2.2. Ryzyko związane z konkurencją

Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazujące na zdecydowany rozwój biur on-line w dłuższej perspektywie mogą oznaczać ryzyko zagrożenia udziału w rynku firm posiadających tylko tradycyjne sieci sprzedaży, dlatego też Grupa podjęła działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży. Na początku 2008 roku Spółka przejęła TravelOvo spółkę z o.o. (portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych) i Traveltech spółka z o.o. (producent oprogramowania do sprzedaży produktów turystycznych w internecie). Niezależnie od powyższego Grupa konkuruje na rynku tradycyjnych touroperatorów z innymi podmiotami. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej Grupy Kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - tour operator w Polsce, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na tym rynku.

2.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

2.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: Travelovo spółka z o.o. (92 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych), Portal Turystyczny spółka z o.o. (65 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży ofert turystycznych), Traveltech spółka z o.o. (71 % kapitału, producent oprogramowania do sprzedaży w Internecie) oraz Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (50 % kapitału, agencja IATA). Podjęto działania restrukturyzacyjne w celu minimalizacji strat generowanych przez podmioty zależne, biorąc jednak pod uwagę etap rozwoju tych podmiotów (drugi, trzeci rok prowadzenia działalności) Zarząd spodziewa się, że całkowite ich uniknięcie jest w roku 2011 niemożliwe.

2.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Ogólna koniunktura gospodarcza na świecie uległa gwałtownemu załamaniu w czwartym kwartale 2008 r. co miało bezpośrednie przełożenie na sytuację ekonomiczną Polski oraz funkcjonowanie rynków finansowych. Zarząd identyfikuje, że sytuacja ta może również niekorzystnie wpłynąć na poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych. Nie bez znaczenia pozostaje fakt znacznego osłabienia złotówki, który powoduje, że cena produktu turystycznego rośnie, przez co staje się on mniej dostępny dla niektórych grup konsumentów. Procentowy wzrost obrotów w pierwszym kwartale 2010 r. zdaje się jednak nie potwierdzać tej tendencji.

2.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

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

2.7. Ryzyko walutowe

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

2.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej

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

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

3.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez emitenta

Emitent przyjął do stosowania i podlega zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy

Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, ze zmianami wprowadzonymi mocą Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Zasady te dostępne są publicznie dostępne w internecie, na stronie internetowej znajdującej się pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl>

Regulamin Giełdy (tj. dokument w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.) nie nakłada na Spółkę obowiązku stosowania wskazanego zbioru zasad, a jedynie obowiązek sprawozdawania na ich temat.

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

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

Zakres oraz struktura raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego w Spółce, stanowiącego załącznik do raportu rocznego emitenta, zostały ustalone mocą postanowień Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

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

- 1) § 91 ust. 5 pkt 4) w związku z § 92 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)
- 2) § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwała Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe

3.2. Wskazanie i wyjaśnienie odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego

Emitent w 2010 r. nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego opublikowanych w dokumencie wymienionym w punkcie 4.1:

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

Zasada I 1

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

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;

- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”

Spółka nie wypełnia powyższej zasady w zakresie wprowadzenia transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej; wszelkie istotne informacje na temat zwołania i odbycia walnego zgromadzenia spółki przekazywane są do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na stronie internetowej spółki oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących; koszty związane z transmisją i rejestracją przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej są niewspółmierne do potencjalnych efektów takiego działania; spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzić zasady transmitowania, rejestracji i upubliczniania obrad walnego zgromadzenia.

Zasada I 5

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

Powyższa zasada nie jest stosowana za wyjątkiem wprowadzonych w Spółce zasad wynagradzania osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki, które jest z góry ustalone (wynagrodzenie podstawowe) na podstawie stosownych uchwał właściwych organów Spółki. Wynagrodzenie podstawowe Zarządu jest ustalone w kwotach zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą Spółki. Dodatkowe wynagrodzenia (premie) nie wynikają z regulaminów i podpisanych umów. Każdorazowo Rada Nadzorcza decyduje o dodatkowych premiach dla Zarządu Spółki. Przy zastrzeżeniu powyższego w Spółce nie wprowadzono polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki, określającej formę, strukturę i poziom tych wynagrodzeń, w tym zgodnie z zaleceniami Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Zasada I 9

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

W 2010 roku, w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodził wyłącznie mężczyźni, aczkolwiek skład osobowy kadry pracowniczej Spółki wskazuje na zrównoważony udział kobiet i mężczyzn. Zamiarem Spółki i jej akcjonariuszy jest doprowadzenie do zapewnienia, w potencjalnie możliwym, rozsądnym i uzasadnionym czasie, zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwie Spółki, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

Zasada II 1.6

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

Zasada ta nie jest stosowana w zakresie rocznego sprawozdania z pracy komitetów. W radzie Nadzorczej nie wyodrębnia się komitetów, wszyscy członkowie wykonują obowiązki kolegiálně.

Zasada II 1.7

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych

porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, (...)”

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

Zasada II 1.12

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

Powyższa zasada nie była stosowana w 2010 roku. Funkcjonujący dotychczas w Spółce program motywacyjny zakończył się w 2010 roku, a w ramach tego programu w 2010 roku nie przyznano dodatkowych akcji lub podobnych instrumentów, innych niż wynika to z Rocznych Raportów finansowych Spółki za poprzednie lata (2008, 2009). Aktualnie, tj. począwszy od 2011 roku nie funkcjonuje w Spółce Program Motywacyjny oparty na akcjach lub instrumentach finansowych. W przypadku wprowadzenia w spółce w przyszłości programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach – stosowna informacja na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie Spółka w związku z jego wprowadzeniem zostanie zamieszczona na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

Zasada II 1.13

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

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

Zasada II 2.

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

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

Zasada II 3

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

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

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

Zasada III 8

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

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

Zasada III 9

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

W okresie sprawozdawczym Spółka zawierała wszystkie transakcje z podmiotami powiązany na warunkach rynkowych, bez uprzedniego zwracania się o aprobatę tych transakcji/umów przez Radę Nadzorczą.

Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Zasada IV 10

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

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

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r.”.

Zgodnie z treścią zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, któremu podlega Emitent powyższa zasada ładu korporacyjnego powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r. W 2010 roku Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w sposób wskazany w treści Zasady IV.10

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

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

System kontroli wewnętrznej funkcjonuje w trzech płaszczyznach:

- W zakresie zasad rachunkowości przyjęto sporządzanie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego. Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych,
- W zakresie dokumentacyjnym funkcjonuje procedura obiegu i akceptacji dokumentów zapewniająca zarówno merytoryczną, jak i formalną kontrolę dokumentów wprowadzanych do komputerowego systemu przetwarzania danych,
- W zakresie komputerowego systemu przetwarzania danych Spółka wykorzystuje systemy zapewniające wypełnienie wymogów wynikających z powyższych punktów i stosuje odpowiednie metody zabezpieczania dostępu do danych i komputerowego systemu ich przetwarzania, w tym przechowywania oraz ochrony ksiąg rachunkowych i dokumentacji źródłowej.

Roczne sprawozdania finansowe podmiotu dominującego Rainbow Tours S.A. podlegają weryfikacji (badaniu) podmiotu zewnętrznego posiadającego stosowne uprawnienia w tym zakresie, zaś sprawozdania półroczne przegładowi. Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej ze względu na swoje rozmiary nie kwalifikują się do konieczności przeprowadzenia badania finansowego.

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2010 r.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Łączna liczba głosów (szt.)	Udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
Sławomir Adam Wysmyk <i>(Przewodniczący Rady Nadzorczej)</i>	2.154.563	4.044.563	21,23	17,88
Grzegorz Baszczyński <i>(Prezes Zarządu)</i>	2.292.000	4.147.000	21,77	19,02
Remigiusz Cezary Talarek <i>(Wiceprezes Zarządu)</i>	2.029.318	3.674.318	19,29	16,84
Tomasz Piotr Czapla <i>(Wiceprezes Zarządu)</i>	1.990.000	3.600.000	18,90	16,51

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

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

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

3.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Akcje Rainbow Tours S.A. nie są ograniczone odnośnie wykonywania prawa głosu.

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

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

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

1. O zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki.
2. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa

nabywania akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia.

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

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

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

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

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

Powoływanie i odwoływanie Zarządu:

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

Uprawnienia Zarządu:

- kieruje bieżącą działalnością Spółki
- reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz, urzędów i osób trzecich, w postępowaniu przed sądem i poza nim,
- zarządza majątkiem Spółki,
- odpowiada za należyte prowadzenie księgowości Spółki,
- określa strategię rozwoju Spółki oraz główne cele jej działania,
- podejmuje wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki,
- członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach rady Nadzorczej,
- Zarząd jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki (może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne i niepieniężne), emitowania warrantów subskrypcyjnych, wyłączenia, za zgodą Rady Nadzorczej prawa poboru akcji Spółki dotyczącego każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach kapitału docelowego.
- Zgodnie z postanowieniami § 13 ust. 2 i ust. 3 Statutu Spółki:
„Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 900.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 9.000.000 zwykłych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Kapitał Docelowy”), na następujących zasadach:
a) upoważnienie określone w niniejszym ustępie, zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez dodanie niniejszego ustępu 3;

- b) Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;*
 - c) cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu Kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia;*
 - d) Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;*
- Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej”.*

3.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

3.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

W 2010 roku sposób działania Walnego Zgromadzenia określał Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi, uchwalony Uchwałą Nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 r. oraz postanowienia Statutu Spółki.

Mocą postanowień uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 marca 2011 roku *w sprawie uchylecia dotychczasowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki i uchwalenia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki* Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z szerokim zakresem zmian wprowadzonych do treści Kodeksu spółek handlowych, w szczególności związanych z organizacją i zasadami uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach spółek publicznych, działając na podstawie postanowień § 27 ust. 2 lit. s) Statutu Spółki, postanowiło uchylić w całości dotychczas obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, uchwalony Uchwałą nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 roku, a w jego miejsce uchwaliło nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki. Nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązuje od dnia 29 marca 2011 roku.

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

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

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

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

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

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

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

W Walnym Zgromadzeniu uczestniczą akcjonariusze osobiście lub przez swoich pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo musi być udzielone na piśmie (§ 26 ust. 1 Statutu Spółki). Mocą postanowień § 1 ust. 3 uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 marca 2011 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki dokonano zmiany postanowień § 26 ust. 1 Statutu Spółki, który otrzymał następujące brzmienie: „*Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje akcjonariuszowi osobiście lub przez pełnomocnika (na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie lub w postaci elektronicznej), a także członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz innym osobom wskazanym przez właściwe przepisy prawa oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia*”.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia:

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

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

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

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie Spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych

im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

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

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

W skład Zarządu wchodzi:

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

Od początku działalności firmy skład Zarządu nie ulegał zmianom. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu., który zwołuje zebrania (posiedzenia Zarządu) z własnej inicjatywy lub na wniosek innych członków lub Rady Nadzorczej, przewodniczy zebraniom, koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu, odpowiada za dokumentację prac Zarządu.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na miesiąc. Członkowie Zarządu osobiście. O terminie, miejscu i porządku obrad Zarządu Prezes informuje wszystkich członków Zarządu z co najmniej z tygodniowym wyprzedzeniem Obecność na posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowa. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały podejmowane są większością głosów obecnych członków Zarządu przy udziale, przy udziale przynajmniej połowy członków Zarządu. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego obrad. W przypadkach szczególnej i pilnej konieczności uchwały mogą zostać podjęte w trybie obiegowym. Zakres działania Zarządu, jego skład, zasady reprezentacji, tryb pracy oraz sposób podejmowania uchwał opisane są szczegółowo we wspomnianym w punkcie 4.8. Regulaminie Zarządu dostępnym również w części korporacyjnej strony internetowej Spółki – www.rainbowtours.pl.

W 2010 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2010, tj. od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.)
- Piotr Cygan – Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2010, tj. od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.)

- Paweł Niewiadomski – Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2010, tj. od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.)
- Piotr Paduszyński – Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2010, tj. od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.)
- Jarosław Turek - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 29 czerwca 2010 r.)
- Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 czerwca 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.)

W związku z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 marca 2010 r. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009, wygasły mandaty członków rady nadzorczej poprzedniej kadencji i w związku z tym Walne Zgromadzenie Rainbow Tours S.A. powołało z dniem 29 czerwca 2010 roku Radę Nadzorczą kolejnej kadencji w następującym składzie: Piotr Cygan, Grzegorz Kubica, Paweł Niewiadomski, Piotr Paduszyński, Sławomir Wysmyk.

Panowie: Piotr Cygan, Paweł Niewiadomski, Piotr Paduszyński, Sławomir Wysmyk byli członkami Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji. Nowym członkiem Rady Nadzorczej, w miejsce Pana Jarosława Turka, został Pan Grzegorz Kubica.

W roku 2011, tj. po okresie sprawozdawczym, mocą postanowień uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours S.A. z dnia 29 marca 2011 roku *w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki* Walne Zgromadzenie Spółki odwołało z dniem 29 marca 2011 roku, ze składu Rady Nadzorczej Spółki i z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, następujące osoby:

1) Pana Sławomira Wysmyka, który pełnił w Radzie Nadzorczej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

2) Pana Piotra Cygana, który pełnił w Radzie Nadzorczej funkcję Członka Rady Nadzorczej oraz powołało z dniem 29 marca 2011 roku do składu Rady Nadzorczej nowych członków w osobach:

1) Pana Pawła Walczaka,

2) Pani Joanny Stępień-Andrzejewskiej.

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

Mocą postanowień § 1 ust. 3 uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours S.A. z dnia 29 marca 2011 roku *w sprawie zmiany Statutu Spółki* dokonano zmiany postanowień § 20 ust. 5 i 6 Statutu Spółki, które otrzymały nową treść w następującym brzmieniu:

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności,
- ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki, ocena sprawozdania finansowego oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,

- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami Zarządu, w tym ustalanie zasad ich wynagradzania,
- wybór biegłego rewidenta,
- badanie i opiniowanie przedstawionych przez Zarząd planów działalności Spółki i jej przedsiębiorstwa,
- opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków Zarządu przedkładanych pod obrady Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- akceptowanie warunków każdego wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego zwyczajną większością głosów,
- zawiązanie przez Spółkę innej Spółki
- zatwierdzanie wyboru firm ubezpieczających ryzyko działalności gospodarczej oraz warunki ubezpieczenia.

Skład i sposób powoływania Rady Nadzorczej, prawa i obowiązki członków Rady, kompetencje Rady Nadzorczej, kierowanie pracami rady nadzorczej, zwoływanie posiedzeń rady Nadzorczej, posiedzenia Rady Nadzorczej, podejmowanie uchwał opisane są szczegółowo w Regulaminie Rady Nadzorczej Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi zamieszczonym w części korporacyjnej strony internetowej Spółki – www.rainbowtours.pl

4. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

Wartościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 217 mln przychodu (67 % całości)

Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 47 mln przychodu (15 % całości)

Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 36 mln przychodu (12 % całości)

Sprzedaż pozostała (B2B, incentives itp.) – 13 mln (6%)

Ilościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 73.500 pasażerów (44 % całości)

Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 32.800 pasażerów (20 % całości)

Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 48.900 pasażerów (29 % całości)

Sprzedaż pozostała (B2B, incentives itp.) – 11.000 pasażerów (7%)

5. Informacje o rynkach zbytu

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

PRZYCHODY	2010		2009		Dynamika	Zmiana procentowa
	Total	% przychodów całości	Total	% przychodów w całości		
Sprzedaż własnych imprez - sieć agencyjna imprezy RT	157 790	49,50%	146 218	51,24%	11 572	7,91%
Sprzedaż własnych imprez - oddziały i call center imprezy RT	107 470	33,71%	87 356	30,61%	20 114	23,03%
przychody z pośrednictwa oddziały	6 174	1,94%	4 906	1,72%	1 268	25,85%
inni T.O. bilety czarterowe	32 722	10,26%	32 858	11,51%	-136	-0,41%
pozostałe (grupy, incentives, bony)	14 630	4,59%	14 041	4,92%	589	4,19%
Przychody razem	318 786	100,00%	285 379	100,00%	33 407	11,71%

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.) oraz 10% kapitałów własnych w pozostałych przypadkach (inwestycje długoterminowe, inne)

Za znaczącą umowę uznano umowę zawartą między Rainbow Tours S.A. a linią czarterową Enter Air sp. z o.o., o czym Emitent poinformował w RB 10/2011 z dnia 04.03.2011 roku.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług czarterowych w sezonie turystycznym Lato 2011 oraz Zima 2011/2012, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2011 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 20 kwietnia 2012 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 30.295.896 USD (trzydzieści milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt sześć dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 85 189 029,96 złotych (słownie: osiemdziesiąt pięć milionów sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dwadzieścia dziewięć złotych 96/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 25 października 2010 roku, opublikowanego w tabeli nr 208/A/NBP/2010 z dnia 2010-10-25. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów czarterowych. Rainbow Tours S.A. ma możliwość zmiany ilości realizowanych rejsów w ślad za rosnącym lub malejącym popytem rynkowym, co może przełożyć się na zmianę wartości całkowitej Umowy. Umowa zawiera standardowe zapisy, co do możliwości jej rozwiązania przez Strony. Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.

7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje wg stanu na 31 grudnia 2010 r.

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. zo.o.	Podmiot zależny (65%)	130	Gotówka
4	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (50%)	450	Aport wierzycelności
5	Udziały	Travelovo Sp. z o.o.	Podmiot zależny (92,0%)	451	Gotówka
6	Pożyczka			88	Gotówka/Konwersja należności
7	Udziały	Traveltech Sp. z o.o.	Podmiot zależny (71%)	449	Gotówka
8	Pożyczka			999	Gotówka
9	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
10	Udziały	Bee&Free sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 250	Gotówka
	Pożyczka			1 250	Gotówka
11	Udziały	TravelLab sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	5	Gotówka

8. 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.

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

W 2010 Emitent współpracował z trzema bankami finansującymi jego działalność. Są to:

- Bank Ochrony Środowiska S.A. - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, którego celem było spłacenie finansowania w Deutsche Bank S.A. Wysokość linii kredytowej wynosi 2.800 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M , marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31.12.2010 roku spółka wykorzystywała limit w wysokości 1 tys. zł.
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, którego celem było zapewnienie płynności bieżącej firmy. Wysokość linii kredytowej wynosi 2.000 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M , marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31.12.2010 roku spółka nie wykorzystywała limitu.
- Raiffeisen Bank Polska S.A w łącznym limicie 4.000 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M , marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31.12.2010 roku spółka wykorzystywała limit w wysokości 0 tys. zł.

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

1. Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:
 - a. Banku Ochrony Środowiska S.A
 - b. Banku Polskiej spółdzielczości
2. Emitent udzielił poręczenia spłaty pożyczki dla firmy zależnej Traveltech sp. o.o. udzielonej przez dotychczasowego udziałowca. Kwota pożyczek na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 240 tys. zł. Termin rozliczenia ww. kwoty strony ustaliły na dzień 31 lipca 2010 roku.
3. Umowa przeniesienia udziałów spółki Bee&Free sp. z o.o. przewidywała zwiększenie ceny na bycia udziałów. Strony uzgodniły w w/w Umowie, iż Zbywcy (wskazani w treści w/w Raportu Bieżącego Nr 37/2010) otrzymają Cenę Dodatkową I w wysokości 1.000.000 (jeden milion) złotych, o ile w okresie od 1 listopada 2010 r. do dnia 28 lutego 2011 r. strata netto Spółki "Bee & Free" sp. z o.o. nie przewyższy kwoty 1.000.000 (jeden milion) złotych. Podstawą określenia wysokości straty jest rachunek zysków i strat, sporządzony przez Zarząd "Bee & Free" sp. z o.o. za okres od dnia 1 listopada 2010 r. do dnia 28 lutego 2011 r. oraz bilans sporządzony na dzień 28 lutego 2011 r. W związku z faktem, iż strata wykazana w rachunku zysków i strat przewyższyła uzgodniony w Umowie poziom - Zbywcy nie otrzymają Ceny Dodatkowej I. Emitent informował o tym zdarzeniu w Raporcie bieżącym 18/2011.

11. Wykorzystanie wpływów z emisji

Środki pieniężne z emisji publicznej akcji serii F wpłynęły do Spółki w listopadzie 2010. Wykorzystanie miało miejsce w 2010 r. oraz 2011 r. Rozliczenie środków z emisji akcji F zaprezentowano poniżej:

1. Pozyskane środki	16.750 tys. zł
2. Koszty pozyskania (opłaty sądowe, PCC, usługi doradcze)	- 778,9 tys. zł
3. Zakup udziałów spółki Bee&Free sp. z o.o z PCC	-3.282 tys. zł
4. Udzielone pożyczki spółce Bee&Free sp. z o.o.	- 1.250 tys. zł
5. Uruchomienie biur sprzedaży po podmiocie Orbis Travel	-1.800 tys. zł
6. Do rozliczenia	9.639,1 tys. zł

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

W dniu 23 marca 2010 roku Zarząd Rainbow Tours S.A. opublikował prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta, które dotyczyły całego roku 2010.

Założenia do realizacji :

Dane w mln zł	Dane za rok 2010
Przychody ze sprzedaży	325
EBITDA	9,8
Zysk netto	7,6

Powyższa prognoza ("Prognoza") dotyczyła sytuacji hipotetycznej i przedstawiała hipotetyczną sytuację finansową, majątkową oraz zakładane wyniki Grupy Kapitałowej Spółki w okresie Prognozy oparte na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki. Podania tych wartości do publicznej wiadomości nie należało jednakże traktować jako równoznaczne z gwarancją ich wykonania i osiągnięcia zakładanych wyników przez Zarząd Spółki. Ponieważ istniały stwierdzone ryzyka zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym, niezależnym od Spółki, które mogły mieć realny wpływ na realizację zakładanych w Prognozie wielkości, nie można było wykluczyć, że w okresie objętym Prognozą mogły

wystąpić wszystkie te ryzyka pojedynczo bądź łącznie a tym samym mogły wystąpić odchylenia od wielkości zakładanych w opublikowanej przez Spółkę Prognozie. Nie było także możliwe jednoznaczne i miarodajne ustalenie kierunku zmian i siły oddziaływania tych ryzyk na zmiany w przyjętych poszczególnych wielkościach zaprezentowanych w Prognozie, a także nie było możliwe określenie wielkości wpływu i kierunku tych zmian na wielkość odchyień od zaprezentowanych w Prognozie wartości. W związku z tym także zakładane w Prognozie wielkości finansowe oraz prognozowane wyniki Grupy Kapitałowej Spółki mogły ulec zmianie.

Spółka dokonywała oceny możliwości realizacji Prognozy wraz z określeniem zastosowanych kryteriów tej oceny w okresach kwartalnych. Dane wypracowane przez Grupę Kapitałową w 2010 roku:

Dane w mln zł	Dane za rok 2010	Wykonanie za rok 2010	% wykonania
Przychody ze sprzedaży	325	318,8	98,1%
EBITDA	9,8	5,0	50,8%
Zysk netto	7,6	3,4	44,7%

Grupa kapitałowa po IV kwartałach 2010 roku zrealizowała w pełni zaplanowany poziom przychodów ze sprzedaży (wykonanie na poziomie 98,1%).

Zarząd Grupy Kapitałowej informuje, iż prognoza w zakresie zysku nie została zrealizowana głównie ze względu na wyniki spółek zależnych, a przede wszystkim ABC Świat Podróży. Założenia do prognozy przewidywały osiągnięcie przez ABC Świat Podróży zysku na poziomie co najmniej 1 mln netto, natomiast wynik rzeczywisty wyniósł 1,1 mln straty. Tak duża strata w IV kwartale wynikała przede wszystkim ze skumulowania się inwestycji w postaci otworzenia nowych biur oraz koniecznych (i wymaganych przez zarządców centrów handlowych) remontów. Dodatkowo konieczne było przeprowadzenie modernizacji sprzętu komputerowego w większości punktów sprzedaży oraz dokonanie inwestycji w infrastrukturę zaplecza (organizacja działu księgowego, modyfikacje programowe i informatyczne systemu księgowego). Wszystkie te nakłady, oraz na bieżąco ponoszone koszty utrzymania nowoutworzonych punktów sprzedaży spowodowały ujemny wynik na działalności spółki. ABC Świat Podróży znacznie zwiększył sieć punktów sprzedaży z 7 w styczniu 2010 roku do 20 w grudniu 2010. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej (poza Travelovo) przyniosły symboliczne tylko zyski, choć Zarządy Spółek prognozowały zdecydowanie lepsze wyniki.

Zarząd spółki podkreśla, iż dynamika przychodów ze sprzedaży w 2010 roku w porównaniu do 2009 wzrosła o 11,7 %, zaś zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósł 3,4 mln zł, co w porównaniu do okresu 2009 roku stanowi wzrost o 2,3 mln zł.

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

Analiza struktury zobowiązań krótkoterminowych w połączeniu z rezerwami krótkoterminowymi odwzorowującymi dokonaną przedsprzedaż oraz z drugiej strony należności krótkoterminowe w połączeniu ze stanem środków pieniężnych otrzymamy obraz zrównoważonych wielkości według stanu na koniec roku. Posiadane środki pieniężne oraz rozwijająca się przedsprzedaż imprez na rok 2011 w połączeniu z pozyskanym finansowaniem zewnętrznym stanowią istotne wsparcie płynności finansowej Grupy. Dodatkowo spółka posiada limity kredytowe, zapieniające spółce niwelowanie luki płynnościowej. Szczegółowe informacje na temat kredytów zawarte są w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania. Znaczącą poprawę płynności spółka dominująca odnotowała po otrzymaniu środków z emisji akcji serii F.

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

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

- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,
- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez wzrost konsumpcji,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej w krajach Afryki Północnej (Tunezja oraz Egipt,
- Sprzedaż oferty Lato 2010,
- Renegocjowanie z kontrahentami umów zakupowych zwiększające w ten sposób rentowność większości produktów,
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

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

W 2008 r. Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych oraz produkcja narzędzi informatycznych wspomagających działanie branży turystycznej). Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów. Dla zwiększenia kontroli nad spółkami zależnymi Zarząd Emitenta zasiada również w Zarządach spółek zależnych. Poniższa tabela zawiera powiązania personalne ze spółkami zależnymi:

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

RT S.A. - Rainbow Tours S.A.

ABC - ABC Świat Podróży Sp. z o.o.

RT BP- Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. o.o.

TT - Traveltech Sp. z o.o.

PT - Portal Turystyczny Sp. z o.o.

TO - Travelovo Sp. z o.o.

BEE –Bee&Free sp. z o.o.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Rainbow Tours:

- nabycie przez Rainbow Tours S.A. 8 kwietnia 2010 roku 83 udziałów w kapitale zakładowym Travelovo Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, co stanowi 16,6 % tegoż kapitału. Objęcie udziałów nastąpiło na mocy umowy sprzedaży przez dotychczasowego udziałowca. Podmiot dominujący na dzień sporządzenia sprawozdania posiada 460 udziałów, co stanowi 92 % kapitału zakładowego oraz udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.
- 10 czerwca i 3 listopada 2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o podwyższeniu dotychczasowego kapitału zakładowego spółki zależnej ABC Spółka z o.o. w kwocie 50.000 zł odpowiednio o kwotę 2.000.000 zł i 2.100.000 zł poprzez ustanowienie nowych udziałów. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale pokrył wkładem pieniężnym jedyny wspólnik tj. Rainbow Tours S.A.
- objęcie przez Rainbow Tours S.A. w dniu 31 grudnia 2010 roku 1.000 udziałów w kapitale zakładowym Bee&Free Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, co stanowi 100,00 % tegoż kapitału. Objęcie udziałów nastąpiło na mocy umowy przeniesienia własności udziałów przez dotychczasowych udziałowców.
- objęcie przez TravelTech sp. z o.o. 100 udziałów w kapitale zakładowym w wysokości 5 tys. zł spółki Travellab sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, co stanowi 100 % tegoż kapitału.

16. 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 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy kapitałowej wchodziły następujące jednostki. Wszystkie jednostki zawarte w tabeli podlegają konsolidacji.

Lp	Spółka , nazwa i siedziba	% udziału w kapitale zakładowym	Kraj rejestracji	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	Przedmiot działalności
SPÓŁKI ZALEŻNE					
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o. Łódź	65,00%	Polska	65,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o. Łódź	50,00%	Polska	50,00%	Pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych
3	Travelovo Sp. z o.o. Łódź	92,00%	Polska	92,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych i biletów lotniczych
4	Traveltech Sp. z o.o. Kraków	71,00%	Polska	71,00%	Usługi informatyczne
5	ABC Świat Podróży Sp. z o.o. Poznań	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych
6	Bee&Free sp. z o.o. Warszawa	100,00%	Polska	100,00%	Organizacja imprez turystycznych

Odstąpiono od konsolidacji spółki TravelLab sp. z o.o., której właścicielem udziałów jest firma Traveltech sp. z o.o. Kapitał spółki wynosi 5 tys. zł. Spółka została utworzona w 2010 roku. Odstąpienie od konsolidacji wynika z niematerialności danych finansowych tego podmiotu i nie ma wpływu na sytuację finansową Grupy.

17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategia Zarządu na rok 2011 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W grupie znajdują się producenci usług turystycznych - tour operatorzy w Polsce, podmioty pośredniczące w sprzedaży imprez turystycznych i biletów lotniczych oraz spółka technologiczna wspomagająca pozostałe podmioty w zakresie IT. W 2011 r. Emitent planuje podjęcie szeregu działań, których celem będzie szybsze osiągnięcie progu rentowności w nowo rozwijanych podmiotach zależnych, w szczególności w spółkach Travelovo Sp. z o.o., Traveltech Sp. z o.o. oraz rozwój działalności spółki ABC Świat Podróży sp. z o.o.

Przejęcie spółki Bee&Free sp. z o.o. również umocni pozycję Grupy Kapitałowej. Zarząd szacuje, że po włączeniu spółki w struktury Grupy Kapitałowej przychody grupy w 2011 wzrosną o około 70 mln zł, co stanowi wzrost o około 25 % w porównaniu do 2010.

Usługi oferowane przez spółkę docierają do finalnego odbiorcy różnymi kanałami dystrybucji: poprzez bardzo szeroko rozwiniętą sieć agencyjną, sprzedaż bezpośrednią we własnych salonach

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

18. 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.

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

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

20. 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.

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

21.1. Czynniki zewnętrzne

21.1.1. Koniunktura gospodarcza

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

21.1.2. Konkurencja

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

21.2. Czynniki wewnętrzne

21.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.

W 2009 r. Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych oraz produkcja narzędzi informatycznych wspomagających działanie branży turystycznej), Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów.

21.3. Perspektywy rozwoju Grupy

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

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

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

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Spółki dodatkowo sprawiają, że Spółka jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w odpowiednim czasie i mają na celu dobro Spółki. W 2008 r. nie wprowadzono istotnych zmian w polityce zarządzania przedsiębiorstwem. W Spółce funkcjonuje system zarządzania jakością ISO 9001, potwierdzony Certyfikatem nr 606/2007 wskazującym, że system zarządzania spełnia normy PN-EN ISO 9001:2001 w zakresie świadczenia usług turystycznych wydany przez Polską Izbę Handlu Zagranicznego Certyfikacja.

23. 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.

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

Informacje o wysokości wynagrodzeń członków Zarządu i radu Nadzorczej zawarte są w poniższych tabelach.

1.1. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2010 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	165	16
Remigiusz Talarek	150	16
Tomasz Czapla	150	16
Razem	465	48

1.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2010 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w RN	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych
Sławomir Wysmyk	7	-	97
Piotr Cygan	7	-	-
Paweł Niewiadomski	4	-	-
Piotr Padaszyński	7	-	-
Jarosław Turek	4	-	-
Grzegorz Kubica	3	-	-
Razem	32	0	97

25. Określenie łącznej liczby i wartości akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2010 r.

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Wartość akcji w zł
Sławomir Wysmyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2.154.563	215.456,00
Grzegorz Baszczyński	Prezes Zarządu	2.292.000	229.200,00
Remigiusz Talarek	Wiceprezes Zarządu	2.029.318	202.932,00
Tomasz Czapla	Wiceprezes Zarządu	1.990.000	199.000,00

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

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość udziałów
Sławomir Wysmyk	108	10.800,00
Grzegorz Baszczyński	106	10.600,00
Remigiusz Talarek	94	9.400,00
Tomasz Czapla	92	9.200,00

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

Na dzień sporządzania przedmiotowego sprawozdania Zarządowi Rainbow Tours S.A. nie są znane żadne umowy mogące w przyszłości spowodować zmiany w strukturze kapitału akcyjnego.

W wyniku emisji akcji serii F spółki Rainbow Tours S.A. środki otrzymane zaprezentowano w kapitale rezerwowym ze względu na brak rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX Wydział KRS.

W dniu 14 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX wydział KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w związku z emisją akcji serii F, który obecnie wynosi 1.455.200,00 zł

27. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2008 r. Spółka rozpoczęła wdrażanie Programu Motywacyjnego opartego na akcjach Spółki.

Zasady nowego Programu Motywacyjnego zostały uchwalone postanowieniami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 6 czerwca 2008 r. Program swoim zasięgiem będzie obejmował lata 2008-2010. Głównym celem programu jest silniejsze motywowanie większego zespołu pracowników do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy oraz wprowadzenie czynnika pozwalającego na utrzymanie w długim terminie kluczowych dla Grupy Kapitałowej osób.

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

28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d Statutu Spółki oraz § 3 ust.3 pkt. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 21 kwietnia 2010 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku. Umowa na powyższe usługi została zawarta w dniu 12 lipca 2009 r.

Wybrany Podmiot to:

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

Łódź, ul. Tatarszana 51

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

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w 2010 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. – 12,5 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. – 12,5 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 r. – 14,5 tys. netto (należne),
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. – 14,5 tys. netto (należne),
- za pozostałe usługi – 5 tys. (wyłacone).

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w 2009 r.

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

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

1. Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:
 - a. Banku Ochrony Środowiska S.A
 - b. Banku Polskiej spółdzielczości
2. Emitent udzielił poręczenia spłaty pożyczki dla firmy zależnej Traveltech sp. o.o. udzielonej przez dotychczasowego udziałowca. Kwota pożyczek na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 240 tys. zł. Termin rozliczenia ww. kwoty strony ustaliły na dzień 31 lipca 2010 roku.
3. W dniu 21 grudnia 2010 roku Emitent zawarł Umowę przeniesienia własności udziałów, zwanej dalej "Umową", dotyczącą zakupu 1.000 sztuk udziałów, stanowiących 100% udziałów spółki "Bee & Free" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Strony uzgodniły w w/w Umowie, iż Zbywcy (wskazani w treści w/w Raportu Bieżącego Nr 37/2010) otrzymają Cenę Dodatkową I w wysokości 1.000.000 (jeden milion) złotych, o ile w okresie od 1 listopada 2010 r. do dnia 28 lutego 2011 r. strata netto Spółki "Bee & Free" sp. z o.o. nie przewyższy kwoty 1.000.000 (jeden milion) złotych. Podstawą określenia wysokości straty jest rachunek zysków i strat, sporządzony przez Zarząd "Bee & Free" sp. z o.o. za okres od dnia 1 listopada 2010 r. do dnia 28 lutego 2011 r. W związku z faktem, iż strata wykazana w rachunku zysków i strat za ww. okres przewyższyła uzgodniony w Umowie poziom - Zbywcy nie otrzymają Ceny Dodatkowej I o czym spółka informowała w Raporcie Bieżącym 18/2011. Dodatkowe informacje na temat innych warunkowych wypłat z przyszłych zysków zawarto w raporcie bieżącym Nr 37/2010. Dodatkowo, poza Ceną Podstawową i Ceną Dodatkową I, dwóch sprzedających ma otrzymać Cenę Dodatkową II, równą kwocie łącznej stanowiącej 25 % zysku netto osiągniętego przez Bee & Free za lata 2011 i 2012.

Zarząd Rainbow Tours S.A.



Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu



Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 30 kwietnia 2011 r.

