



**RAINBOW
TOURS**

**Sprawozdanie z działalności
Zarządu
Grupy Kapitałowej
Rainbow Tours S.A.
za rok 2013**

Łódź, 30 kwietnia 2014 r.

1. Podstawowe informacje o Grupie:

Nazwa Spółki - Rainbow Tours Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki - 90-361 Łódź, Piotrkowska 270
NIP: 725-18-68-136
Regon: 473190014
Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym KRS 0000178650

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000178650 (data rejestracji 04 listopada 2003 r.). Przedmiotem podstawowej działalności Spółki (wg KRS) jest działalność organizatorów turystyki (PKD 7912 Z). Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka należy do sektora „hotele i restauracje”.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

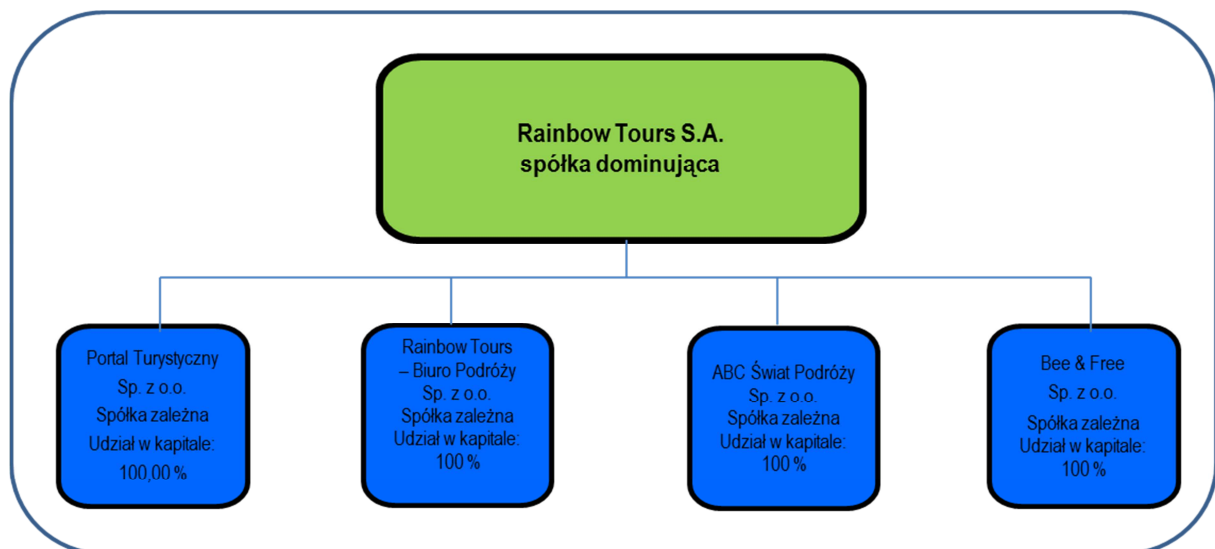
Skład Zarządu Spółki w ciągu roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki w ciągu 2013 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

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



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

2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Rok 2013 należy ocenić jako wyjątkowo udany dla Grupy Kapitałowej. Dynamika sprzedaży oferty letniej 2013 (ponad 27% wzrostu), jak i oferty zimowej (przede wszystkim egzotycznej, ponad 50% wzrostu) była wyjątkowo wysoka, co pokazują zaprezentowane poniżej wyniki Grupy.

Dodatkowym elementem, który korzystnie wpływa na pozycję rynkową Grupy, jest postępująca konsolidacja rynku, według oceny Spółki trzech największych „graczy” (w kolejności: Itaka, Rainbow Tours i TUI) posiada już udział rynkowy, wynoszący ponad 50%.

Po upadłościach organizatorów wyjazdów w 2012 roku klienci zdecydowanie wybierali organizatorów dużych, stabilnych finansowo – czyli dających gwarancję nie tylko wylotu, ale także powrotu z wybranych wakacji. Cena wyjazdu przestała być kluczowym kryterium przy wyborze imprezy turystycznej. Klienci biur podróży pod wpływem przekazu medialnego, uznali, że przy wyborze oferty wakacyjnego urlopu nie można kierować się tylko niską ceną. Zdecydowanie większą rolę odgrywają obecnie inne kryteria: rozpoznawalność marki, wielkość gwarancji ubezpieczeniowej, opinie o danym organizatorze, dostępność oferty we wszystkich kanałach sprzedaży (od strony www, poprzez call center a na własnych salonach kończąc) czy wreszcie szeroka i ciekawa oferta wyjazdów. Wszystkie te cechy zawiera oferta Rainbow Tours: rozpoznawalna marka (dzięki ciekawym kampaniom marketingowym), wysoka suma gwarancji (ponad 74 mln), pozytywny odbiór marki na forach internetowych, szeroka sieć sprzedaży (obecnie 108 salonów firmowych własnych i franczyzowych, dobrze zorganizowane call center). Sprzedaż oferty Rainbow przez spółkę zależną ABC Świat Podróży jako agenta franczyzowego przyniosła oczekiwane rezultaty. Biura sprzedaży zaczęły wykorzystywać znak Rainbow Tours, który utożsamiany, jako stabilna marka touroperatorska.

Nie bez znaczenia jest fakt, iż Rainbow Tours, rozpoczyna jako pierwszy, duży organizator wyjazdów, przedsprzedaż oferty wakacyjnej czy też zimowej, a duża liczba rezerwacji dokonywanych w okresie promocji świadczy o zaufaniu klientów do Spółki.

Osobnego omówienia wymaga oferta wyjazdów Rainbow Tours, w sezonie 2013 nowością było przygotowanie – pod marką Bee Free – oferty dla młodych, mniej wymagających klientów, którzy nastawieni są na inne atrakcje pobytu (przede wszystkim na czynne spędzanie wakacji – od różnorodnych sportów po zabawę w klubach i dyskotekach). Dodatkowo w ramach oferty - pod wiodącą marką Rainbow Tours - przygotowano szereg nowych programów objazdowych oraz znacznie rozszerzono ilość oferowanych hoteli wypoczynkowych.

Po udanym sezonie wakacyjnym 2013 roku (kwiecień–październik), IV kwartał roku kalendarzowego też obfitował w pozytywne sygnały: przede wszystkim spółka dominująca osiągnęła dynamiczne wzrosty obrotów (w grudniu o ponad 90%). Od kilku lat Rainbow Tours jest niekwestionowanym liderem rynku wyjazdów egzotycznych, ale dopiero od listopada 2013 roku klienci dostali możliwość bezpośredniego lotu z Warszawy na Kubę, do Meksyku, Tajlandii i na Sri Lankę. Dodatkowo uruchomiono nowy kierunek egzotyczny Gambię (po raz pierwszy z Polski). Pozytywnym czynnikiem korzystnie wpływającym na zakup imprez turystycznych przez klientów była stabilizacja kursów walutowych.

Odwroćcie się trendu w 2013 na rynku turystycznym dla spółek Grupy wpłynęło na ich wyniki finansowe. Po kilku latach przysparzania strat w 2013 roku spółki te wygenerowały zyski netto, co poskutkowało zwiększeniem zysku netto Grupy Kapitałowej.

Powyższe czynniki wpłynęły na zdecydowany wzrost przychodów ze sprzedaży w 2013 roku w porównaniu do roku 2012. Wszystkie te działania umocniły pozycję Grupy Kapitałowej Rainbow Tours, jako lidera wyjazdów egzotycznych i objazdowych na polskim rynku, a największy wzrost zanotowała Spółka Dominująca w segmencie wyjazdów wypoczynkowych. Według oceny Zarządu, Rainbow Tours zajęło pozycję wicelidera rankingu największych touroperatorów w Polsce (po Itace, a

przed TUI). Przypomnieć wypada, że w momencie wejścia na parkiet giełdowy w 2007 roku spółka zajmowała 7 miejsce.

Dodatkowym czynnikiem, który poprawił rentowność było zwiększenie zabezpieczeń walutowych na zakupy walut, w okresach, kiedy ceny walut były znacząco wyższe od założeń budżetowych. Te właśnie czynniki spowodowały, iż Grupa Kapitałowa Rainbow Tours S.A. w okresie 2013 roku wypracowała bardzo dobre wyniki finansowe.

Przechodząc do analizy wyników finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku należy stwierdzić, iż przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 776.649 tys. PLN i były wyższe o 27,8 %, w porównaniu do okresu analogicznego. Wzrost przychodów spowodowany jest przez zdecydowane zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tytułu imprez turystycznych, bo aż o 33,0% oraz przychodów z pośrednictwa (sprzedaż bloków charterowych), których wzrost wyniósł 25,4 (%). W poniższej tabeli zaprezentowana jest struktura przychodów ze sprzedaży:

	2013	2012	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	583 628	438 842	144 786	32,99%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	191 198	152 477	38 721	25,39%
Pozostałe	1 823	16 212	-14 389	-88,76%
Przychody razem	776 649	607 531	169 118	27,84%

Na wzrost przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych złożyły się dwa operacyjne czynniki, tj. wzrost liczby klientów uczestniczących w imprezach spółki oraz zwiększenie wartości średniej ceny imprezy. Należy podkreślić, iż w IV kwartale 2013 roku Spółka Dominująca uzyskała znaczny wzrost przychodów dzięki wprowadzeniu nowych imprez egzotycznych, których średnia cena jest zdecydowanie wyższa, ponadto ze względu na uruchomienie czarterów do takich destynacji jak Tajlandia, Kuba czy Meksyk nastąpił znaczący wzrost wolumenu obsługiwanych klientów. Łączna liczba uczestników w 2013 roku w imprezach turystycznych wyniosła 208 tys. osób, zaś w 2012 roku 179 tys. osób.

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 681.148 tys. PLN i były wyższe o kwotę 142.784 tys. PLN. Dynamika wzrostu wyniosła zaledwie 26,5%. Marża brutto stanowiąca stosunek przychodów ze sprzedaży do kosztów działalności operacyjnej wyniosła procentowo dla analizowanego okresu 12,3% i była wyższa od marży brutto porównywalnego okresu o 0,9 p.p.

Zysk brutto ze sprzedaży wypracowany przez spółkę w roku 2013 wyniósł 95.501 tys. zł i był wyższy, o kwotę 26.334 tys. zł w porównaniu do roku 2012, co stanowi wzrost o 38,1%. Łączne koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży i koszty zarządu) wyniosły 77.792 tys. PLN. Dynamika wzrostu wyniosła 19,8% w porównaniu do 2012 roku. Wzrost kosztów sprzedaży charakteryzował się znacznie wyższą dynamiką, niż wzrost kosztów zarządu. W poniższej tabeli zaprezentowana jest dynamika kosztów sprzedaży i kosztów zarządu:

	2013	2012	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	65 051	52 959	12 092	22,83%
Koszty ogólnego zarządu	12 741	11 962	779	6,51%
	77 792	64 921	12 871	19,83%

Emitent w 2013 roku wypracował zysk netto w kwocie 13.646 tys., który jest wyższy, o kwotę 10.833 tys. w porównaniu roku 2012. EBITDA przedsiębiorstwa wyniosła 17.137 tys. PLN.

Rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosła 1,76%, podczas gdy w całym 2012 roku wskaźnik ten wyniósł zaledwie 0,46%.

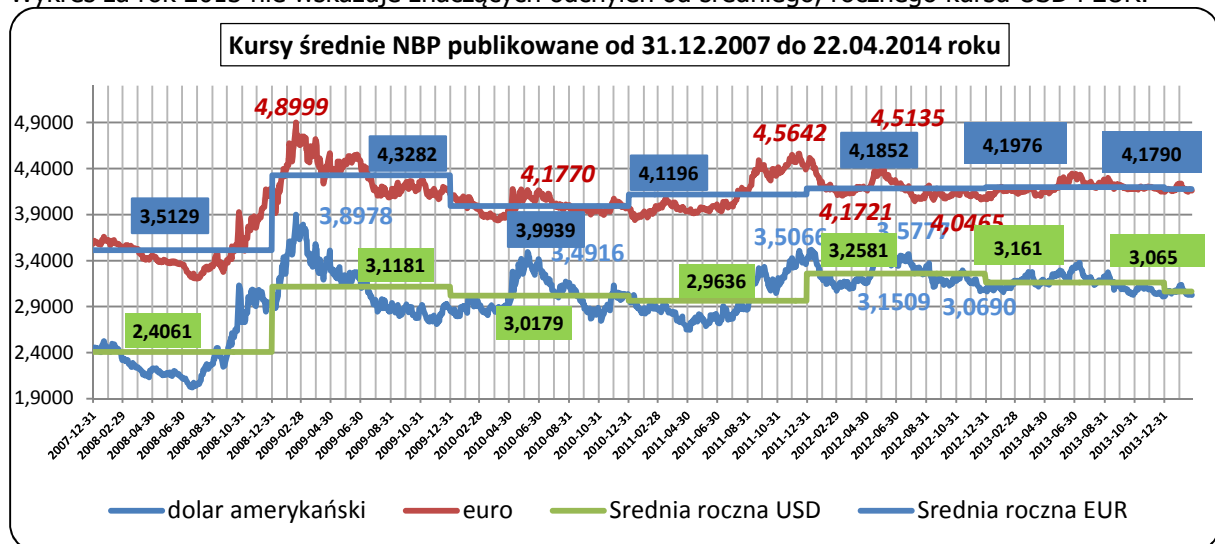
Czynnikiem eliminującym ryzyko kursowe było zawarcie transakcji zabezpieczających (typu forward) zakupy walutowe w okresie 2013 roku dla par walutowych EUR/PLN i USD/PLN. Spółka dominująca zabezpieczała w ciągu całego okresu około 44,3 % potrzeb walutowych dla pary EUR/PLN oraz 38,2 % potrzeb walutowych dla pary USD/PLN. Zarząd spółki szacuje, iż strategia ta pozwoliła zmniejszyć koszty zakupu walut o około 0,6 mln zł.

Prowadzona od połowy października przedsprzedaż oferty Lato 2014 wskazuje, że Rainbow Tours w 2014 roku jest w stanie osiągnąć sprzedaż na poziomie ponad 1 mld PLN, pod warunkiem, iż czynniki polityczno – społeczne nie zakłócą obecnie panującej koniunktury.

2.2. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2013 roku nie wystąpiły zdarzenia, które zdecydowanie wpłynęłyby na działalność firmy z branży turystycznej – jedynym negatywnym czynnikiem było wprowadzenie stanu wyjątkowego w Egipcie – nie miało to jednak wielkiego znaczenia dla Spółki.

Zachętą do zagranicznych podróży była również stabilizacja kursów walutowych, co również w opinii Zarządu spółki przekłada się znacząco na popyt usług świadczonych przez Rainbow Tours. Poniżej zamieszczono wykres średnich cen waluty w okresie od grudnia 2007 roku do kwietnia 2014 roku. Wykres za rok 2013 nie wskazuje znaczących odchyśleń od średniego, rocznego kursu USD i EUR.



2.3. Perspektywy rozwoju działalności

Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 24 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Spółki znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce, przez ostatnie 6 lat spółka ponad czterokrotnie zwiększyła obroty i obecnie zajmuje drugie miejsce pod względem wolumenu sprzedaży. Zarząd Emitenta widzi możliwość dalszych wzrostów, przede wszystkim z faktu poszerzenia rynku: liczba uczestniczących w zorganizowanych imprezach turystycznych stanowi tylko około 4,0% ogółu obywateli Polski, co na przykład w porównaniu do Niemiec, gdzie ten wskaźnik wynosi około 16 -19 % czy w Czechach, gdzie ilość wyjeżdżających z biurami podróży sięga ponad 8% populacji. Można zatem przyjąć tezę, że rynek, na którym działa Spółka jest bardzo rozwojowy, przy czym dynamika tego rozwoju będzie ściśle powiązana z dochodami Polaków. Podkreślić należy że Rainbow Tours w ostatnich latach osiąga wzrosty roczne od 10% do 40%. Działalność Spółki (jako masowego touroperatora) jest dość restrykcyjnie regulowana przez przepisy prawa oraz działania UOKiK oraz narażona jest na wiele ryzyk (miedzy innymi zamieszki, wojny, nadzwyczajne zjawiska atmosferyczne, wybuch wulkanów itp.), które determinują wyniki finansowe.

Zarząd Emitenta od kilku lat dywersyfikuje ofertę, oprócz działalności B2C, czyli organizatora wyjazdów turystycznych (touropatora) dla masowej klienteli, prowadzi także działania w sektorze B2B, przede wszystkim w zakresie organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych, kongresów oraz konsolidacji i sprzedaży miejsc w samolotach czarterowych. Zarząd Emitenta utworzył grupę kapitałową, w ramach której każda ze spółek spełnia różne role w ramach świadczenia usług turystycznych. Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: ., Portal Turystyczny spółka z o.o., ABC Świat Podróży spółka z o.o., Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. oraz Bee&Free spółka z o.o.

Strategia Zarządu na rok 2014 i kolejne lata to konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” dla rynku masowego oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego. W 2014 r. Spółka planuje podjęcie szeregu działań, których realizacja wpłynie pozytywnie na wyniki, w szczególności:

- rozbudowa własnych systemów rezerwacyjnych,
- działania restrukturyzacyjne w zakresie efektywności i poziomów zatrudnienia,
- dywersyfikacja przychodów w różnych sektorach usług turystycznych,
- koncentracja działalności w siedzibie spółki matki

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

2.4. Ryzyko związane z konkurencją

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

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

2.5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

2.6. Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: Portal Turystyczny spółka z o.o. (100% kapitału, Spółka kończy prace nad portalem wyspecjalizowany w indywidualnych rezerwacjach tzw. pakietów dynamicznych), Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (100 % kapitału, agencja IATA, ABC Świat Podróży spółka z o.o. (100% kapitału, Spółka prowadzi 12 biur firmowych dla Rainbow Tours na zasadzie franczyzy) a także Bee&Free spółka z o.o.

(100% kapitału, Spółka wyspecjalizowana w konsolidacji i sprzedaży biletów czarterowych). W 2012 roku podjęto szereg działań restrukturyzacyjnych, które przyniosły pożądane efekty, a Spółki zależne uzyskały wyniki dodatnie.

2.7. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Problemy gospodarcze krajów Unii Europejskiej mogą przekładać się na kondycję ekonomiczną Polski, a sytuacja ekonomiczna wpływać może na pogorszenie nastrojów konsumenckich, w tym na poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych. Na zakupy imprez turystycznych wpływa też fakt zmatowionej sytuacji politycznej na Ukrainie i ryzyko rozwoju konfliktu rosyjsko-ukraińskiego. Nie mniej znaczący wzrost obrotów oraz przedsprzedaż oferty Lato 2014 w pierwszym kwartale 2014 r. zdaje się nie potwierdzać tych obaw.

2.8. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

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

2.9. 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 wypłaty zagranicznym dostawcom może spowodować obniżenie rentowności i zysków osiąganych przez Spółkę. Należy jednak pamiętać, iż trend deprecjacyjny polskiej waluty został już zahamowany i wg dostępnych zarządowi analiz złotówka winna się umacniać średnio i długoterminowo. Ponadto Spółka prowadzi politykę zabezpieczania przyszłych transakcji walutowych transakcjami typu forward.

2.10. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej

A Relatywnie wysoka w ostatnim okresie cena ropy naftowej przekłada się na wzrost kosztu transportu lotniczego i autokarowego. Większe zapotrzebowanie na ropę naftową w sezonie letnim z uwagi na większą aktywność linii lotniczych lub też wychodzenie poszczególnych gospodarek światowych z kryzysu może spowodować dodatkowy wzrost cen w tym okresie. Oznaczać to może wzrost kosztów wycieczek (wyrażony w walutach obcych).

3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

3.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez emitenta

Emitent przyjął do stosowania i w 2013 roku podlegał zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Tekst jednolity dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniający i obejmujący zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2013 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”) został przyjęty

mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku i stanowi załącznik do wskazanej uchwały.

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

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

Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 2 w/w Regulaminu Giełdy „...emitenci powinni stosować zasady ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na giełdzie w rozumieniu Regulaminu Giełdy”.

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”.

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 3 w/w Regulaminu Giełdy „Zarząd Giełdy może postanowić, że określonej części zasad ładu korporacyjnego nie dotyczy obowiązek publikowania raportu, o którym mowa w ust. 3”. Mocą postanowień Uchwały Nr 1014/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW, Zarząd Giełdy postanowił wyłączyć obowiązek publikowania przez emitentów raportów, o których mowa w § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, w odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego zawartych w części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” („Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”).

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 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 (tj. Dz.U. z 2014 roku, poz. 133), które nakazują, aby sprawozdanie z działalności emitenta, a także sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej emitenta zawierało, stanowiące wyodrębnioną część takich sprawozdań, oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zawierające przynajmniej informacje wskazane w powołanych przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku;
- 2) § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwała Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

3.2. Wskazanie i wyjaśnienie odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego

W 2013 roku Emitent nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego – obowiązujących w 2013 roku, a opublikowanych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniającym i obejmującym zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2013 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”), według obowiązującego w 2013 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

Zasada I 1

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

W 2013 roku Emitent nie wypełniał powyższej zasady w pełnym zakresie, a mianowicie:

- 1) strona internetowa Emitenta, w tym sekcja relacji inwestorskich, nie odpowiada w pełnym zakresie modelowi dostępnemu pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>; spowodowane jest to w głównej mierze specyfiką budowy strony internetowej podmiotu prowadzącego działalność touroperatorską, która dostosowana jest do potrzeb oferowania usług stanowiących przedmiot działalności Emitenta;
- 2) Spółka nie realizowała następujących zasad ładu korporacyjnego odnoszących się do szeroko rozumianego „zapewnienia odpowiedniej komunikacji z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej”, a mianowicie nie realizowała:
 - zasady nr I.12, odnoszącej się do praktyki zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr I.12;
 - zasady nr II.1.9a, odnoszącej się do praktyki zapewnienia rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upublicznianiem go na stronie internetowej, w formie audio lub wideo – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr II.1.9a;
 - zasady nr IV.10, odnoszącej się do praktyki zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr IV.10.

Za wyjątkiem powyższego, Spółka na bieżąco dokłada starań, aby zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami (m.in. spotkania bezpośrednie), wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.

Zasada I 5

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej

z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Powyższa zasada nie była stosowana w 2013 roku w odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej; wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki zostało ustalone na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (uchwała nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2012 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki, objęta protokołem – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Łodzi, Annę Bald, Rep. A nr 2224/2012). Natomiast mocą postanowień uchwały Rady Nadzorczej Emitenta Nr 6/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Rainbow Tours SA, działając na podstawie § 19 ust. 2 zdanie drugie oraz § 22 lit. c) Statutu Spółki przyjęła i wprowadziła w Spółce dokument określający politykę wynagrodzeń dla członków Zarządu Spółki („Polityka wynagrodzeń dla członków organu zarządzającego Rainbow Tours SA”), który w 2013 roku był stosowany przez Emitenta.

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 2013 roku, w skład Zarządu wchodził wyłącznie mężczyźni, a w skład Rady Nadzorczej Spółki jedna kobieta na pięciu członków Rady, aczkolwiek skład osobowy kadry pracowniczej Spółki wskazuje na zrównoważony udział kobiet i mężczyzn. Zamiarem Spółki i jej akcjonariuszy jest doprowadzenie do zapewnienia, w potencjalnie możliwym, rozsądnym i uzasadnionym czasie i o ile będzie to obiektywnie możliwe, zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwie Spółki, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

Zasada I 12

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”

W 2013 roku Emitent nie wypełniał i w 2014 roku nie zamierza wypełniać powyższej zasady, a to m.in. z uwagi na fakt pozostawienia zagadnienia głosowania na odległość w części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, a więc utrzymaniu tej zasady wyłącznie jako rekomendacji, bez obowiązku publikacji przez emitentów raportów bieżących o niestosowaniu tej zasady, utrzymując jedynie obowiązek zamieszczania informacji na ten temat w raportach rocznych (z uwagi na postanowienia w/w Uchwały Nr 1014/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW); w roku 2013 Spółka nie wdrożyła i w bieżącym (2014) roku obrotowym nie zamierza wdrażać rozwiązań związanych z zapewnieniem akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W ocenie Emitenta, wprowadzenie rozwiązań związanych z zapewnieniem możliwości wykonywania przez akcjonariusza, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej zdeterminowane jest koniecznością wprowadzenia do wewnętrznych regulacji obowiązujących w Spółce (Statut, Regulamin Walnego Zgromadzenia) odpowiednich zapisów formalnoprawnych pozwalających na ten sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, które jednakże napotyka na szereg problemów natury formalnej i praktycznej lub technicznej, tj. zróżnicowanie geograficzne akcjonariuszy, ich liczebność, język komunikacji, opóźnienia czasowe w komunikacji dwustronnej, zapewnienie poziomu bezpieczeństwa procesu głosowania, jego tajności w określonych przypadkach, czy możliwość dzielenia głosów (tzw. split voting), a w związku z tym może stanowić dodatkowy czynnik zwiększający koszty organizacji i odbycia Walnych Zgromadzeń Spółki, a także wprowadzający rozwiązania korporacyjne niewspółmierne do potencjalnych efektów z tym związanych i do aktualnych oczekiwań akcjonariuszy Spółki w tym zakresie.

Zasada II 1.2a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat, (...)” Z uwagi na niezamierzone przeoczenie, zasada ta nie została w IV-tym kwartale 2013 roku zastosowana, przy czym informacje o składzie osobowym członków zarządu i rady nadzorczej Spółki znajdują się na stronie internetowej Spółki, a także wynikają pośrednio z treści innych informacji upublicznianych na stronie internetowej Spółki, w tym wynikają z treści publikowanych raportów bieżących i okresowych Spółki. Spółka zamierza wprost stosować przedmiotową zasadę.

Zasada II 1.6

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

Zasada ta nie była w 2013 roku i w 2014 roku nie jest stosowana w zakresie odnoszącym się do zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta rocznego sprawozdania z pracy komitetów Rady Nadzorczej. W Radzie Nadzorczej Emitenta nie wyodrębniono komitetów, w tym komitetu audytu, a wszyscy członkowie Rady wykonują obowiązki kolegialnie. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki przekazywane są systematycznie w treści – publikowanych na stronie internetowej Emitenta – sprawozdań z działalności Rady Nadzorczej w zakończonych latach obrotowych.

Zasada II 1.9a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, (...)”

W roku 2013 Spółka nie wdrożyła i w bieżącym (2014) roku obrotowym nie zamierza wdrażać rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upublicznianiem go na stronie internetowej, w formie audio lub wideo. Tym samym Spółka nie zamierza realizować w najbliższym czasie zasady nr II.1.9.

W ocenie Emitenta, wszelkie istotne informacje na temat odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki przekazywane będą do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na stronie internetowej Spółki oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących, w tym także – dla zapewnienia transparentności i zapewnienia symetrii informacyjnej pomiędzy Spółką a akcjonariuszami, czy też pomiędzy samymi akcjonariuszami – poprzez zapewnienie wypełniania zasady objętej punktem II.7 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, tj. poprzez zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej Spółki, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, także pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

W ocenie Spółki wszelkie istotne informacje na temat odbycia walnego zgromadzenia Spółki przekazywane są do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na stronie internetowej Spółki oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących, w tym także – dla zapewnienia transparentności i zapewnienia symetrii informacyjnej pomiędzy spółką a akcjonariuszami, czy też pomiędzy samymi akcjonariuszami – poprzez zapewnienie wypełniania zasady objętej punktem II.7 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, tj. poprzez zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej Spółki, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, także pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. W ocenie Spółki, wprowadzenie rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upublicznianiem go na stronie internetowej może stanowić też dodatkowy czynnik zwiększający koszty organizacji i odbycia walnych zgromadzeń Spółki, a także wprowadzający rozwiązania korporacyjne niewspółmierne do potencjalnych efektów z tym związanych i do aktualnych oczekiwań akcjonariuszy Spółki w tym zakresie.

Niemniej, Spółka stoi na stanowisku – zbieżnym ze stanowiskiem zawartym w treści Preambuły do dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – że stosowanie dobrych praktyk powinno

być zjawiskiem naturalnym, a nie wymuszonym lub fikcyjnym, a z uwagi na to Spółka rozważy w dalszej przyszłości wprowadzenie stosownych rozwiązań w zakresie spełniania przedmiotowej zasady II.1.9a, w szczególności poprzez wdrożenie rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Spółki i upublicznianiem go na stronie internetowej w formie audio, przy uwzględnieniu jednak stanowiska Spółki, że wprowadzenie powyższej zasady powinno następować sukcesywnie i ewolucyjnie, bez zbędnych obciążeń finansowych i organizacyjnych.

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 (tj. Dz.U.

z 2014 roku, poz. 133) jest – zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 718/2009 Zarządu GPW

z dnia 16 grudnia 2009 r. równoważne z przekazaniem GPW raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu GPW, przy zastrzeżeniu jednak, że w raporcie rocznym emitent zamieścił wszystkie informacje, o których mowa w § 1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r.

Zasada II 1.14

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

W Spółce brak jest zdefiniowanej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a Spółka nie zamieściła takiej informacji na swojej stronie internetowej relacji inwestorskich. Ostatnia zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych została dokonana w roku 2011, co nastąpiło na mocy postanowień uchwały Rady Nadzorczej Spółki Nr 9/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku.

W odniesieniu do sprawozdań finansowych za lata obrotowe: 2008, 2009 i 2010, badanie sprawozdań finansowych przeprowadzała Kancelaria Biegłych Rewidentów „Josef Welt” Sp. z o.o. w Łodzi. Począwszy od sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2011, a także w latach następnych, w odniesieniu do sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2012 i 2013 podmiotem dokonującym badania sprawozdań finansowych jest DGA Audyt Spółka z o.o. w Poznaniu.

W związku z powyższym, w Spółce zastosowano zasadę (regułę) zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych „co trzy lata”, która nie jest jednakże formalnie ustaloną i obowiązującą w Spółce zasadą (regułą).

W celu wypełnienia przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego (zasada II 1.14) Spółka zamierza opublikować na swojej stronie internetowej relacji inwestorskich stosowną informację w przedmiocie braku reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki.

Zasada II.2

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

Spółka, począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku, wprowadziła moduł korporacyjnej strony relacji inwestorskich w języku angielskim, jednakże ze względu na znaczne opóźnienia w zakresie tłumaczenia bieżących wpisów i nieaktualność zawartych na stronie treści w języku angielskim, Spółka zawiesiła funkcjonowanie modułu korporacyjnej strony relacji inwestorskich Spółki w języku angielskim. W dalszej przyszłości Spółka zamierza wypełniać przedmiotową zasadę ładu korporacyjnego w ograniczonym zakresie, a to poprzez dokonanie tłumaczeń podstawowych informacji objętych zakresem Części II.1 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

Zasada III.1

„Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) (uchylony), 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.”

Zasada ta nie była w 2013 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do przedstawiania w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2012 informacji na temat oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki w 2012 roku oraz zwięzła ocena sytuacji spółki zostały przekazane w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2012, przedstawianego podczas obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki. Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w zakończonych latach obrotowych publikowane są na stronie internetowej Emitenta.

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.”

W roku 2013, a także w okresach poprzednich, od kiedy przedmiotowa zasada została wprowadzona do treści dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, Spółka nie zapewniała i nie zapewnia akcjonariuszom – w tym m.in. z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu – możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w sposób wskazany w treści Zasady IV.10.; Spółka rozważy w dalszej przyszłości możliwość wprowadzenia zasad: transmitowania obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz zapewnienia dwustronnej komunikacji w czasie walnego zgromadzenia umożliwiającej akcjonariuszom znajdującym się poza miejscem obrad wypowiadanie się w toku tych obrad, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W ocenie Spółki, wprowadzenie rozwiązań związanych z transmitowaniem obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, a także rozwiązań związanych z zapewnieniem możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad zdeterminowane jest koniecznością wprowadzenia do wewnętrznych regulacji obowiązujących w Spółce (Statut, Regulamin Walnego Zgromadzenia) odpowiednich zapisów formalno-prawnych pozwalających na ten sposób udziału w walnym zgromadzeniu Spółki (w czasie rzeczywistym, przebywanie w innym miejscu niż miejsce obrad), które jednakże napotykać na szereg problemów natury formalnej i praktycznej lub technicznej, tj. zróżnicowanie geograficzne akcjonariuszy, ich liczebność, język komunikacji, opóźnienia czasowe w komunikacji dwustronnej, zapewnienie poziomu bezpieczeństwa procesu głosowania, jego tajności w określonych przypadkach, czy możliwość dzielenia głosów (tzw. split voting), a w związku z tym może stanowić dodatkowy czynnik zwiększający koszty organizacji i odbycia walnych zgromadzeń Spółki, a także wprowadzający rozwiązania korporacyjne niewspółmierne do potencjalnych efektów z tym związanych i do aktualnych oczekiwań akcjonariuszy Spółki w tym zakresie.

Spółka stoi na stanowisku – zbieżnym ze stanowiskiem zawartym w treści Preambuły do dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – że stosowanie dobrych praktyk powinno być zjawiskiem naturalnym, a nie wymuszonym lub fikcyjnym, a z uwagi na to Spółka rozważy w dalszej przyszłości wprowadzenie stosownych rozwiązań w powyższym zakresie, przy uwzględnieniu jednak stanowiska Spółki, że wprowadzenie powyższej zasady powinno następować sukcesywnie i ewolucyjnie, bez zbyt dużych obciążeń finansowych i organizacyjnych.

W pozostałym zakresie, poza wyżej wymienionymi odstępstwami, Emitent stosował w 2013 roku zasady ładu korporacyjnego obowiązujące Spółkę w 2013 roku, opublikowane w dokumencie „Dobre

praktyki spółek notowanych na GPW”, przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniającym i obejmującym zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2013 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”), według obowiązującego w 2013 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, a w sytuacji, gdy nie zanotowano przypadku (faktycznego lub prawnego) odnoszącego się do danej zasady – Emitent deklarował jej wypełnianie w 2013 roku.

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

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

- w zakresie zasad rachunkowości funkcjonuje dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, która opisuje politykę rachunkowości wynikającą z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) zatwierdzona przez Zarząd; przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych,
- w zakresie dokumentacyjnym funkcjonuje procedura obiegu i akceptacji dokumentów zapewniająca zarówno merytoryczną, jak i formalną kontrolę dokumentów wprowadzanych do komputerowego systemu przetwarzania danych,
- w zakresie komputerowego systemu przetwarzania danych Spółka wykorzystuje systemy zapewniające wypełnienie wymogów wynikających z powyższych punktów i stosuje odpowiednie metody zabezpieczania dostępu do danych i komputerowego systemu ich przetwarzania, w tym przechowywania oraz ochrony ksiąg rachunkowych i dokumentacji źródłowej.

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

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2013 roku.

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji [szt.]	liczba głosów na WZ przypadających z posiadanych akcji [szt.]	udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	udział w łącznej liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Grzegorz Baszczyński	2.292.000	4.147.000	15,75	19,42
Remigiusz Talarek	2.035.800	3.680.800	13,99	17,24
Tomasz Czapla	1.990.000	3.600.000	13,68	16,86
Sławomir Wysmyk	1.878.346	3.448.346	12,91	16,15
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.324.724	1.324.724	9,10	6,02
odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki	14.552.000	21.352.000		

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została w szczególności na podstawie aktualnych na dzień 31 grudnia 2013 roku ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich postanowień ustaw z dnia 29.07.2005 r., tj.: ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.).

W okresie następującym po okresie sprawozdawczym, do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent powziął wiadomość w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2013 roku, poz. 1382) o zmianie (zmniejszeniu) dotychczas posiadanego przez akcjonariusza Spółki – Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA w Warszawie (w imieniu zarządzających funduszy inwestycyjnych - Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ oraz Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ2), zwany dalej „Funduszem” – udziału ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i osiągnięciu w wyniku tego zmniejszenia mniej niż 5% ogólnej liczby głosów. W dniu 25 lutego 2014 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości Raport Bieżący Nr 4/2014, w którym poinformował w trybie art. 70 powołanej wyżej ustawy o otrzymanym od akcjonariusza Spółki (Funduszu) przedmiotowym zawiadomieniu. Zgodnie z informacją otrzymaną od Funduszu i opublikowaną w drodze wskazanego Raportu Bieżącego Nr 4/2014 Fundusz, po zmianie stanu posiadania posiadał 855.157 akcji Spółki, stanowiących 5,88 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz 855.157 głosów z w/w akcji, co stanowi 4,01 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku z powyższymi informacjami, specyfikacja akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji, aktualna na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 30 kwietnia 2014 roku, przedstawiona została w poniższej tabeli:

akcjonariusz	liczba posiadanych akcji [szt.]	liczba głosów na WZ przypadających z posiadanych akcji [szt.]	udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	udział w łącznej liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Grzegorz Baszczyński	2.292.000	4.147.000	15.75	19.42
Remigiusz Talarek	2.035.800	3.680.800	13.99	17.24
Tomasz Czapla	1.990.000	3.600.000	13.68	16.86
Sławomir Wvsmyk	1.878.346	3.448.346	12.91	16.15
odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki	14.552.000	21.352.000		

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

W strukturze kapitału Spółki znajdują się akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Są to akcje serii A i akcje serii C1, będące w posiadaniu m.in. osób zarządzających Emitenta (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Emitenta), przy czym:

- (1) w dniu 11 stycznia 2013 roku Emitent zawarł z akcjonariuszem Spółki, dotychczasowym właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), umowę, na mocy której Emitent nabył, a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 40.000 (czterdzieści tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1, co nastąpiło w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży;
- (2) w dniu 19 marca 2013 roku Emitent zawarł z akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), umowę, na mocy której Emitent nabył, a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii

C1, co nastąpiło w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży.

W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2013 roku i niezmiennie na dzień publikacji niniejszego sprawozdania (tj. na dzień 30 kwietnia 2014 roku) akcje serii A i akcje serii C1 (akcje imienne uprzywilejowane) znajdują się w posiadaniu następujących akcjonariuszy, w tym, w posiadaniu Emitenta (akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży). Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz zna 30 kwietnia 2014 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A [szt.]	Liczba akcji serii C1 [szt.]	Razem akcje uprzywilejowane [szt.]
Sławomir Wysmyk	1.350.000	220.000	1.570.000
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
RAZEM	5.000.000	1.680.000	6.680.000
Rainbow Tours SA	0	120.000 *	120.000
RAZEM	5.000.000	1.800.000	6.800.000

* akcje własne Spółki; na podstawie postanowień art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw

3.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Począwszy od roku obrotowego 2011 Emitent, działając w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, realizował program skupu akcji własnych, w tym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu, działającego na podstawie postanowień umowy z dnia 1 września 2011 roku o pośrednictwo w nabywaniu akcji. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2013 roku Emitent posiadał:

- (i) 56.618 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela – akcji własnych, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- (ii) 120.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu – akcji własnych, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku Emitent posiadał łącznie 176.618 akcji własnych, co stanowiło 1,21% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających łącznie do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przy czym, z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Emitent nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

Akcje Emitenta nie są ograniczone odnośnie wykonywania prawa głosu, jednakże z uwagi na powyższe, w związku z ograniczeniem wynikającym z dyspozycji art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Emitent nie może wykonywać praw udziałowych, w tym prawa głosu, z posiadanych przez siebie akcji własnych Spółki, chyba że wykonywanie prawa głosu (prawo udziałowe) dotyczyć będzie realizacji przez Emitenta uprawnienia do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw udziałowych.

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

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

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

„1. O zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki, podając przy tym wszelkie informacje pozwalające na dokonanie przez Zarząd Spółki oceny warunków dotyczących planowanej transakcji zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, w tym jej legalności, a w szczególności akcjonariusz zobowiązany jest podać informacje w zakresie: danych kontrahenta (w tym, bezpośrednich danych kontaktowych), liczby akcji podlegających potencjalnemu zbyciu, uzgodnionej z kontrahentem wysokości ceny transakcyjnej (łącznie i jednostkowej), warunków jej płatności. Dla wykonania dyspozycji wskazanej w zdaniu poprzedzającym, akcjonariusz w szczególności zobowiązany jest przedstawić kopie ewentualnych dokumentów stanowiących podstawę jego uzgodnień z kontrahentem dotyczących planowanej transakcji zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych (np. list intencyjny, umowa przedwstępna zbycia akcji, umowa warunkowa zbycia akcji, itp.).

2. W związku z postanowieniami ustępu poprzedzającego, Zarząd Spółki uprawniony jest do szczegółowej weryfikacji wszelkich okoliczności faktycznych i prawnych związanych z planowaną transakcją zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych i w tym zakresie może kierować do akcjonariusza zgłaszającego chęć zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych wszelkie pytania i żądania przedstawienia wyjaśnień, przy uwzględnieniu jednakże ewentualnych ograniczeń wynikających z przepisów prawa lub innych czynności prawnych odnoszących się do zakazu ujawniania danych osobowych, tajemnicy przedsiębiorstwa, ochrony danych niejawnych, itp. W przypadku występowania ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przed otrzymaniem informacji dotkniętych tymi ograniczeniami Zarząd Spółki zobowiązany będzie do złożenia stosownych oświadczeń o zachowaniu poufności, o ile będzie to wystarczające do skutecznego i nie powodującego naruszeń uzyskania przedmiotowych informacji lub danych.

3. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych, przy czym warunki transakcji zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych w takim wypadku nie mogą być mniej korzystne dla Zbywcy akcji – w zakresie wysokości ceny transakcyjnej i terminów jej płatności – od warunków przedstawionych przez akcjonariusza i potwierdzonych przez Zarząd Spółki w trybie postanowień ust. 1 i ust. 2 niniejszego paragrafu Statutu. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia.

4. W razie braku oświadczeń innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może, w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie przez tych akcjonariuszy ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych, wskazać osobę trzecią jako nabywcę, przy czym warunki transakcji zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych w takim wypadku nie mogą być mniej korzystne dla Zbywcy akcji – w zakresie wysokości ceny transakcyjnej i terminów jej płatności – od warunków przedstawionych przez akcjonariusza i potwierdzonych przez Zarząd Spółki w trybie postanowień ust. 1 i ust. 2 niniejszego paragrafu Statutu.

5. W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca (osoba trzecia) 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.

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

Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki:

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

Uprawnienia Zarządu:

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

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

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

- a) upoważnienie określone w niniejszym ustępie, zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez dodanie niniejszego ustępu 3;*
 - b) Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;*
 - c) cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu Kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia;*
 - d) Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;*
- 3. Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej.”*

Z uwagi jednakże na upływ w 2013 roku trzyletniego okresu czasu, na jaki udzielone zostało Zarządowi Spółki upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, przedmiotowe upoważnienie wygasło. Zgodnie z postanowieniami art. 444 § 2 Kodeksu

spółek handlowych upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może zostać udzielone na kolejne okresy, nie dłuższe jednak niż trzy lata i wymaga stosownej zmiany Statutu Spółki. Do czasu jego wygaśnięcia przedmiotowego upoważnienia i w jego ramach Spółka dokonała, na podstawie stosownej uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 sierpnia 2010 roku, w granicach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji 2.500.000 (dwóch milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

W oparciu o postanowienia Uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, zwanej dalej „Uchwałą Nr 22” (treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2011 roku została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku), Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) i 8) i § 2 KSH upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, tj.:

- 1) akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”), tj. na rynku oficjalnych notowań,
- 2) akcji imiennych uprzywilejowanych – w przypadku zgłoszenia zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych przez akcjonariusza, przy zastrzeżeniu postanowień § 11 Statutu Spółki.

Przy zastrzeżeniu innych, właściwych postanowień Uchwały Nr 22, nabywanie przez Spółkę akcji własnych (w tym akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW oraz akcji imiennych uprzywilejowanych), w pełni pokrytych następuje w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych, według poniższych zasad:

- 1) łączna wartość nominalna nabywanych akcji własnych, a w tym akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW oraz akcji imiennych uprzywilejowanych, nie przekroczy 20% (dwudziestu procent) wartości kapitału zakładowego Spółki, tj. kwoty nominalnej tych akcji wynoszącej 241.040 zł (dwieście czterdzieści jeden tysięcy czterdzieści złotych), co odpowiada liczbie 2.410.400 (dwóch milionów czterystu dziesięciu tysięcy czterystu) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte,
- 2) łączna, maksymalna cena nabycia akcji własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie będzie większa niż 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych),
- 3) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne – akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych na GPW,
- 4) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne – akcje imienne uprzywilejowane nie może być wyższa niż kurs zamknięcia akcji notowanych na GPW z sesji giełdowej na GPW przypadającej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień zawarcia przez Spółkę cywilnoprawnej umowy (cywilnoprawnych umów) sprzedaży tych akcji, powiększona o 10% (dziesięć procent),
- 5) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych obejmuje okres od dnia następującego po dniu podjęcia Uchwały Nr 22, tj. od dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia 31 maja 2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych,
- 6) akcje własne Spółki – akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego (firmy inwestycyjnej w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi) w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych, w tym w obrocie anonimowym, jak i w transakcjach pakietowych,
- 7) akcje własne Spółki – akcje imienne uprzywilejowane mogą być nabywane w drodze zawarcia przez Spółkę z akcjonariuszem (akcjonariuszami) zgłaszającym (-cymi) chęć zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, cywilnoprawnej umowy (cywilnoprawnych umów) sprzedaży tych akcji, przy uwzględnieniu postanowień § 11 Statutu Spółki, tj. m.in. przy uwzględnieniu:
 - a) obowiązku pisemnego powiadomienia przez akcjonariusza Zarządu Spółki o zamiarze zbycia akcji imiennych,

- b) prawa pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane i procedury z tym związanej przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki,
 - c) prawa Zarządu do wskazania osoby trzeciej, w tym Spółki, jako nabywcy akcji imiennych uprzywilejowanych.
- 8) nabyte przez Spółkę akcje własne Spółki będą mogły zostać przeznaczone do:
- a) dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki, w tym, w procesach przejęcia i akwizycji podmiotów z branży tożsamej z branżą, w której działa Spółka lub podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki, w szczególności odsprzedaży dokonywanej na rzecz udziałowców/wspólników w przejmowanych podmiotach w zamian za udziały/akcje tych podmiotów,
 - b) umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- 9) w ramach celów określonych w pkt 8) powyżej Zarząd Spółki upoważniony został do wskazania celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania w drodze uchwały Zarządu, przy czym dalsza odsprzedaż akcji własnych, o której mowa w pkt 8) lit. a) nie ma zastosowania i nie dotyczy akcji własnych Spółki – akcji imiennych uprzywilejowanych).

Zarząd Spółki, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej Spółki, uprawniony jest: (i) zakończyć nabywanie akcji własnych przed dniem 31 maja 2016 roku lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, (ii) zrezygnować z nabycia akcji własnych w całości lub w części.

Ponadto, mocą postanowień Uchwały Nr 22, Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązało i upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia akcji własnych Spółki (w tym akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW oraz akcji imiennych uprzywilejowanych) w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z warunkami przewidzianymi przedmiotową Uchwałą nr 22, w tym do zawarcia z domem maklerskim (firmą inwestycyjną w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi) stosownej umowy w sprawie skupu akcji w drodze transakcji giełdowych i pozagiełdowych. Zarząd Spółki został upoważniony także do określenia pozostałych zasad nabycia akcji własnych, w zakresie nieuregulowanym przez postanowienia Uchwały Nr 22, a w szczególności poprzez przyjęcie Programu skupu akcji własnych.

Zgodnie z postanowieniami art. 363 § 1 Kodeksu spółek handlowych, w okresie upoważnienia udzielonego na mocy Uchwały Nr 22, w zakresie jej wykonywania, Zarząd Spółki jest zobowiązany do przedstawiania na każdym Walnym Zgromadzeniu informacji o aktualnym stanie realizacji procesu nabycia akcji własnych dotyczącym:

- 1) przyczyn lub celu nabycia akcji własnych Spółki,
- 2) liczby i wartości nominalnej nabytych akcji własnych Spółki i ich udziale w kapitale zakładowym Spółki,
- 3) łącznej cenie nabycia i innych kosztach nabycia akcji własnych Spółki.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę następującego w wykonaniu postanowień Uchwały Nr 22, w przypadku realizacji zamierzenia, o którym mowa w § 2 ust. 1 pkt 8) lit. b) Uchwały Nr 22 (tj. w przypadku podjęcia zamiaru umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki), Zarząd Spółki zwoła Walne Zgromadzenie Spółki w celu jednoczesnego powzięcia uchwał o umorzeniu akcji własnych Spółki oraz o obniżeniu kapitału zakładowego i o zmianie statutu Spółki.

W związku z podjęciem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 29 czerwca 2011 roku Uchwały Nr 22, podczas obrad w dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło ponadto Uchwałą nr 23 w sprawie określenia środków na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki (dalej jako: „Uchwała Nr 23”), na mocy której postanowiło – działając na podstawie art. 362 § 2 pkt 3) w związku z art. 362 § 1 pkt 8), art. 396 § 4 i § 5 KSH, przy uwzględnieniu postanowień § 9 oraz § 27 ust. 2 lit. m) i n) Statutu Spółki:

- (i) utworzyć w Spółce, w ramach kapitałów rezerwowych, kapitał rezerwy (fundusz) pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych” z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia przez Spółkę akcji własnych, zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 22,
- (ii) wydzielić z kapitału zapasowego Spółki kwotę w łącznej wysokości 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych) i zobowiązać Zarząd Spółki do przekazania jej na w/w kapitał rezerwy pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych”, z przeznaczeniem na rozliczenie łącznej ceny nabycia

akcji Spółki powiększonej o koszty nabycia akcji Spółki, zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 22, przy czym w okresie obowiązywania Uchwały Nr 23 kapitał rezerwowy „Środki na nabycie akcji własnych” może być powiększany, w drodze uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki, o kwoty przeznaczone na ten cel z zysku netto Spółki za kolejne lata obrotowe działalności Spółki,
(iii) upoważnić Zarząd Spółki do wydatkowania kwot zgromadzonych na kapitale rezerwowym „Środki na nabycie akcji własnych” na zasadach określonych w Uchwale Nr 22 oraz w Uchwale Nr 23.

W związku z realizacją przez Zarząd Emitenta Programu skupu akcji własnych, począwszy od roku 2011 do dnia 30 kwietnia 2014 roku Emitent nabył łącznie i posiada na dzień 30 kwietnia 2014 roku łącznie:

- (i) 56.618 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela – akcji własnych, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- (ii) 120.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu – akcji własnych, uprawniających do 56.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

i tym samym, na dzień 30 kwietnia 2014 roku Emitent posiada łącznie 176.618 akcji własnych, co stanowiło 1,21% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających łącznie do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Łączna cena nabycia w/w 176.618 sztuk akcji własnych Spółki wyniosła 663.307,18 zł, co daje średnią, jednostkową cenę zakupu akcji własnych w wysokości 3,76 zł za jedną sztukę akcji.

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 2013 roku sposób działania Walnego Zgromadzenia określały postanowienia Statutu Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA uchwalony 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 (na podstawie przedmiotowej uchwały Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z szerokim zakresem zmian wprowadzonych do treści Kodeksu spółek handlowych, w szczególności związanych z organizacją i zasadami uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach spółek publicznych, działając na podstawie postanowień § 27 ust. 2 lit. s Statutu Spółki, postanowiło uchylić w całości dotychczas obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, uchwalony Uchwałą nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 roku, a w jego miejsce uchwaliło nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki). Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

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

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

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

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

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

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

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje akcjonariuszowi osobiście lub przez pełnomocnika (na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie lub w postaci elektronicznej), a także członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz innym osobom wskazanym przez właściwe przepisy prawa oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia:

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

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

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

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie Spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie

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

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

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

W skład Zarządu wchodzi:

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

W 2013 roku, a także od początku działalności przedsiębiorstwa pod firmą Rainbow Tours Spółka Akcyjna, skład Zarządu Spółki nie ulegał zmianom.

Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który zwołuje zebrania (posiedzenia Zarządu) z własnej inicjatywy lub na wniosek innych członków lub Rady Nadzorczej, przewodniczy zebraniom, koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu, odpowiada za dokumentację prac Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na miesiąc. Członkowie Zarządu osobiście. O terminie, miejscu i porządku obrad Zarządu Prezes informuje wszystkich członków Zarządu z co najmniej z tygodniowym wyprzedzeniem. Obecność na posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowa. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały podejmowane są większością głosów obecnych członków Zarządu przy udziale, przy udziale przynajmniej połowy członków Zarządu. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego obrad. W przypadkach szczególnej i pilnej konieczności uchwały mogą zostać podjęte w trybie obiegowym.

Zakres działania Zarządu, jego skład, zasady reprezentacji, tryb pracy oraz sposób podejmowania uchwał opisane są szczegółowo w Regulaminie Zarządu dostępnym m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich Emitenta, pod adresem: <http://ir.rainbowtours.pl>, a także w treści Statutu Spółki, również zamieszczonym tamże.

W 2012 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Grzegorz Kubica – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.),
- Paweł Niewiadomski – jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.),
- Paweł Pietras – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.),
- Joanna Stępień-Andrzejewska – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.),
- Paweł Walczak – jako Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2013, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.).

W 2013 roku, skład Rady Nadzorczej Spółki nie ulegał zmianom, przy czym w związku z wygaśnięciem w 2013 roku mandatów członków Rady Nadzorczej Spółki, wskutek upływu wspólnej, trzyletniej (trzeciej) kadencji Rady Nadzorczej Spółki, Walne Zgromadzenie, działając na podstawie § 20 ust. 1, ust. 2 oraz § 27 ust. 2 lit. g) Statutu Spółki, w związku z art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych, postanowiło ponownie powołać wszystkie wskazane wyżej osoby do składu Rady Nadzorczej Spółki kolejnej (czwartej), wspólnej, trzyletniej kadencji. Bieżąca, czwarta kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu 11 czerwca 2016 roku, zaś mandat każdorazowego członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą:

- stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności,
- ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki, ocena sprawozdania finansowego oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami Zarządu, w tym ustalanie zasad ich wynagradzania,
- wybór biegłego rewidenta,
- badanie i opiniowanie przedstawionych przez Zarząd planów działalności Spółki i jej przedsiębiorstwa,
- opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków Zarządu przedkładanych pod obrady Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,

- akceptowanie warunków każdego wprowadzonego w Spółce programu motywacyjnego zwyczajną większością głosów,
- zawiązanie przez Spółkę innej Spółki,
- udzielenie Zarządowi zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego,
- zatwierdzanie wyboru firm ubezpieczających ryzyko działalności gospodarczej oraz warunki ubezpieczenia.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Emitent ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

5. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

Wartościowo:

Przychody	2013	2012	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń- Grudzień		
Sprzedaż imprez	583 628	438 842	144 786	32,99%
Przychody z pośrednictwa	13 870	11 226	2 644	23,55%
Bilety czarterowe	177 328	141 251	36 077	25,54%
Pozostałe	1 823	16 212	-14 389	-88,76%
Przychody razem	776 649	607 531	169 118	27,84%

Ilościowo:

Ilości uczestników w imprezach turystycznych	2013	2012	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń- Grudzień		
Wycieczki w wczasy lotnicze	167 782	148 206	19 576	13,21%
Wycieczki w wczasy autokarowe / z dojazdem własnym	41 025	31 287	9 738	31,12%
Pośrednictwo w sprzedaży biletów	218 762	117 220	101 542	86,63%
Pozostałe	7 233	9 620	-2 387	-24,81%
Przychody razem	434 802	306 333	128 469	32,80%

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

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

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

Za znaczące umowy w 2013 roku Spółka Rainbow Tours S.A. uznała:

1. Umowę zawartą w dniu 23 listopada 2012 roku, między Rainbow Tours S.A. a linią czarterową Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością, o zawarciu której Emitent poinformował w dniu 31 marca 2013 roku Raportem Bieżącym 10/2013

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług czarterowych w sezonie turystycznym Lato 2013 oraz Zima 2013/2014, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2013 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 24 kwietnia 2014 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 40.921.608 USD (czterdzieści milionów dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy sześćset osiem dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 129.451.414,75 złotych (słownie: sto dwadzieścia dziewięć milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta czternaście złotych 75/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 23 listopada 2012 roku, opublikowanego w tabeli nr 230/A/NBP/2012 z dnia 2010-11-23. 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
2. Umowę zawartą w dniu 2 stycznia 2013 roku, a której oryginał umowy Spółka otrzymała w dniu 8 stycznia 2013 roku, między Rainbow Tours S.A. a firmami Travel Service A.S. z siedzibą w Pradze oraz Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Emitent przekazał informacje w dniu 31 marca 2013 roku Raportem Bieżącym 11/2013.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług czarterowych w sezonie turystycznym Lato 2013 oraz Zima 2013/2014, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2013 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 18 kwietnia 2014 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 17.962.938,00 USD (siedemnaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset trzydzieści osiem dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 73.057.065,14 złotych (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony pięćdziesiąt siedem tysięcy sześćdziesiąt pięć złotych 14/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2013 roku, opublikowanego w tabeli nr 001/A/NBP/2013 z dnia 2013-01-02. 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.
3. Zawarcie w dniu 12 kwietnia 2013 roku walutowych kontraktów zabezpieczających typu forward walutowy z bankami: Millennium S.A. oraz z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Kontrakty zawarte miały na celu zabezpieczenie kursu zakupu walut dla usług, który rozliczenie następuje w innej walucie niż PLN, stanowiących podstawowy przedmiot działalności firmy. Kontrakty te będą rozliczane sukcesywnie w poszczególnych miesiącach począwszy od maja do sierpnia 2013 roku.

Kontrakt terminowy zawarty w Banku Ochrony Środowiska S.A.: Zgodnie z postanowieniami kontraktu wartość jego wynosi w dniu zawarcia wynosi 10.400.000 EUR (dziesięć milionów czterysta tysięcy euro), co stanowi ekwiwalent 42.744.000,00 złotych (słownie: czterdzieści dwa miliony siedemset czterdzieści cztery tysiące złotych) przeliczonych według kursu transakcyjnego z dnia 12 kwietnia 2013 roku 4,1100 EUR /PLN. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem od maja do sierpnia 2013 roku. Kontrakt obliguje Emitenta do zakupu opisanej kwoty waluty. Kontrakt nie przewiduje zapisów o karach umownych.

Kontrakt terminowy zawarty w Millennium S.A.: Zgodnie z postanowieniami kontraktu wartość jego wynosi w dniu zawarcia wynosi 9.900.000 USD (dziewięć milionów dziewięćset tysięcy dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 31.120.650 złotych (słownie: trzydzieści jeden milionów sto dwadzieścia tysięcy sześćset pięćdziesiąt złotych) przeliczonych według kursu transakcyjnego z dnia 12 kwietnia 2013 roku 3,1435 USD /PLN. Rozliczenia z tytułu niniejszej

umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem od maja do sierpnia 2013 roku. Kontrakt obliguje Emitenta do zakupu opisanej kwoty waluty. Kontrakt nie przewiduje zapisów o karach umownych.

4. Zawarcie znaczącej umowy - Umowa o udzielenia gwarancji ubezpieczeniowej w dniu 30 lipca 2013 roku Spółka zawarła ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant") umowę dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent").
- Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej ("Gwarancja") w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz.U. Nr 133 poz. 844, z późn. zm.) w zakresie:
- a) pokrycia kosztów powrotu klientów biura (Zobowiązanego) do kraju, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours SA) wbrew obowiązkowi nie zapewnia tego powrotu,
 - b) pokrycia zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu, impreza turystyczna nie zostanie zrealizowana,
 - c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czternastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku. Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours SA w okresie od dnia 17 września 2013 roku do dnia 16 września 2014 roku.

W przypadku wystąpienia przez Beneficjenta Gwarancji z żądaniem wypłaty z tytułu Gwarancji, Zobowiązany, na wniosek Gwaranta zobowiązany jest do pisemnego ustosunkowania się do zgłoszonego żądania w terminie 3 dni od daty doręczenia wniosku Gwaranta, załączając kopię umowy, której żądanie zapłaty dotyczy.

W przypadku realizacji Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta Gwarancji, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz z kosztami (wszelkie poniesione koszty), a w razie opóźnienia płatności dodatkowo wraz z odsetkami ustawowymi.

Dotychczasowa umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej (obowiązująca do dnia 16 września 2013 roku), zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa SA (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 20/2012 z dnia 17.08.2012 r.), opiewała na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 46.305.000 PLN, stanowiącą równowartość 10.372.984 EUR, a tym samym aktualna kwota gwarancji ubezpieczeniowej (70.288.493,92 PLN), wynikająca z raportowanej umowy z dnia 30 lipca 2013 roku, jest większa o 23.983.493,92 PLN, tj. większa o około 51,80% od dotychczasowej kwoty gwarancji.

Zabezpieczeniem przedmiotowej umowy (zabezpieczeniem roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta Gwarancji) będą:

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

Wartość prowizji należnej Gwarantowi od Zobowiązanego za wystawienie Gwarancji została ustalona na poziomie rynkowym. Przedmiotowa umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.

5. Umowę zawartą w dniu 21 listopada 2013 roku, a której oryginał Emitent otrzymał w dniu 28 listopada 2013 roku, między Rainbow Tours S.A. a firmą Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2014 oraz Zima 2014/2015, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 24 kwietnia 2014 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 24 kwietnia 2015 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania jest szacowana w wysokości 48.250.000 USD (czterdzieści osiem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 150.670.275,00 złotych (słownie: sto pięćdziesiąt milionów sześćset siedemdziesiąt tysięcy dwieście siedemdziesiąt pięć złotych) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 21 listopada 2013 roku, opublikowanego w tabeli nr 225/A/NBP/2013.

Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów charterowych. 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.

Zarząd spółki uznał niniejszą Umowę za umowę znaczącą na podstawie par 1 pkt. 44 lit. b Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych wraz z późniejszymi zmianami. Emitent przekazał niniejszą informację w dniu 7 kwietnia 2014 roku Raportem bieżącym nr 9/2014

6. Umowę zawartą w dniu 28 listopada 2013 roku, między Rainbow Tours S.A. a firmami Travel Service A.S. z siedzibą w Pradze oraz Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2014 oraz Zima 2014/2015, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2014 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2015 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 22.913.413,66 USD (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset trzynaście tysięcy czterysta trzynaście dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 70.738.290,65 złotych (słownie: siedemdziesiąt milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt złotych 65/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 28 listopada 2013 roku, opublikowanego w tabeli nr 230/A/NBP/2013.

Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów charterowych.

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.

Zarząd spółki uznał niniejszą Umowę za umowę znaczącą na podstawie par 1 pkt. 44 lit. b Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych wraz z późniejszymi zmianami. Emitent przekazał niniejszą informację w dniu 7 kwietnia 2014 roku Raportem bieżącym nr 10/2014

7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje Spółki wg stanu na 31 grudnia 2013 r.

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. zo.o.	Podmiot zależny (61,0%)	130	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	450	Aport wierzycelności
3	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
4	Udziały	Bee&Free sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 250	Gotówka

8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi 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

• Banku Ochrony Środowiska S.A. – Linia wielocelowa.

W dniu 13 listopada 2013 roku spółka podpisała aneks do umowy Linii wielocelowej zwiększając kwotę linii o 4.000 tys. zł, do łącznej kwoty 9.500 tys. zł. Umowa linii, zgonie z nowym aneksem obowiązuje do 14 listopada 2017 roku. Dodatkowo w dniu 13 listopada 2013 roku spółka podpisała Umowę Linii Gwarancyjnej. Limit wynosi 4.000 tys. zł. Umowa linii obowiązuje do 30 października 2015 roku. Oprocentowany jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31 grudnia 2013 roku spółka wykorzystywała kredyt w ramach opisanego limitu w wysokości 1 tys. zł

• Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym,

Wysokość linii kredytowej wynosi 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. Umowa linii obowiązuje do 27 października 2013 roku. Spółka nie aneksowała Umowy, co oznacza że umowa kredytu uległa rozwiązaniu.

• Raiffeisen Bank Polska S.A - Linia wielocelowa

W dniu 9 listopada 2012 roku spółka podpisała aneks linii wielocelowej zwiększający kwotę limitu. Nowy limit wynosi 10.000 tys. zł. W ramach limitu spółka posiada kredyt rewolwingowy w wysokości 5.500 tys. zł oraz z limitu kredytu odnawialnego w kwocie 4.500 tys. zł, a w ramach tego limitu spółka może ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 500 tys. zł. Spłata całkowita kredytu rewolwingowego upływa w dniu 31 maja 2013 roku, zaś limitu kredytu odnawialnego obowiązywał do dnia 30 maja 2014 roku.

W dniu 26 listopada 2013 roku spółka podpisała aneks nr 8 linii wielocelowej. Limit wynosi 4.500 tys. zł. W ramach limitu spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.500 tys. zł i ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 1.000 tys. zł. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystywanego limitu w formie produktów nie może przekroczyć kwoty w PLN 4.500 tys. zł Spłata całkowita kredytu upływa w dniu 2 grudnia 2014 roku, Na dzień 31 grudnia 2013 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu.

• Getin - kredyt inwestycyjny

Kredyt dotyczy zakupu samochodu osobowego. Umowa kredytu obowiązuje do 31 maja 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku stan kredytu wynosi 25 tys. zł

10. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d Statutu Spółki oraz § 3 ust.2 lit.c Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 21 czerwca 2013 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku. Umowa na powyższe usługi została zawarta w dniu 08 sierpnia 2013 r.

Wybrany Podmiot to:

DGA Audyt Spółka z o.o.

ul. Towarowa 35

61-896 Poznań,

(podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ew. 380).

Podmiot wybrany świadczył następujące usługi:

1. przeprowadzał przegląd śródroczny Rozszerzonego Sprawozdania finansowego zawierający skrócone Sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. oraz skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2011 oraz,
2. przeprowadzał badanie Sprawozdania finansowego spółki Rainbow Tours S.A. za 2011 rok oraz,
3. przeprowadzał badanie Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Rainbow Tours S.A. za 2011 rok oraz,
4. przeprowadzał przegląd śródroczny Rozszerzonego Sprawozdania finansowego zawierający skrócone Sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. oraz skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2012 oraz,
5. przeprowadzał badanie Sprawozdania finansowego spółki Rainbow Tours S.A. za 2012 rok oraz,
6. przeprowadzał badanie Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Rainbow Tours S.A. za 2012 rok oraz,
7. przeprowadzał przegląd śródroczny Rozszerzonego Sprawozdania finansowego zawierający skrócone Sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. oraz skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2013 roku.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2013 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. – 7,0 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. – 6,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 r. – 18,0 tys. netto (należne),
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r. – 9,0 tys. netto (należne),

Razem wartość usług: 40,0 tys. netto

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2012 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r. – 7,0 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r. – 6,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2012 r. – 18,0 tys. netto (wyłacone), -
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. – 9,0 tys. netto (wyłacone),

Razem wartość usług: 40,0 tys. netto

11. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2012 roku Rainbow Tours S.A. nie dokonywał emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych na 2013 rok.

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

Spółka dominująca jest organizatorem finansowania dla spółek zależnych Grupy Kapitałowej. Żaden z podmiotów zależnych nie korzysta z finansowania zewnętrznego. Spółka dominująca oprócz własnych środków posiada dostępne linie kredytowe zabezpieczające płynność grupy Kapitałowej. W opinii Zarządu Grupy wysokość posiadanych linii kredytowych jest adekwatna do rozmiarów działalności Grupy. Spółka dominująca w 2013 roku wygenerowała znaczące nadwyżki środków płynnych. Na koniec roku 2013 gotówka na rachunkach bankowych, lokaty bankowe oraz ekwiwalenty środków pieniężnych wyniosły ponad 70 mln zł i stanowiły 45,5 % majątku spółki. Należności grupy kapitałowej według skonsolidowanego bilansu wyniosły odpowiednio prawie 49 mln, co stanowi 31,6 % sumy bilansowej. Łączne aktywa obrotowe wynoszą 132,2 mln zł. Poniższa tabela prezentuje strukturę poszczególnych grup aktywów w skonsolidowanym bilansie.

Opis	31.12.2013	Struktura
Aktywa trwałe	21 974	14,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 729	4,4%
Wartości niematerialne	14 814	9,6%
Nieruchomości inwestycyjne	196	0,1%
Należności długoterminowe	0	0,0%
Podmioty powiązane	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane zgodnie z	0	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	235	0,2%
Pozostałe aktywa	0	0,0%
Aktywa obrotowe	132 287	85,8%
Zapasy	13	0,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	48 818	31,6%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%
Należności w tytułu leasingu finansowego	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70 168	45,5%
Pozostałe aktywa	13 288	8,6%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%
Aktywa razem	154 261	100,0%

Kapitały własne Grupy na dzień bilansowy wynoszą 49,5 mln zł, co stanowi 32,1 %, zaś kapitały obce w postaci zobowiązań długo i krótkoterminowych stanowią łącznie 104,7 mln zł, co stanowi 67,9 %. Poniższa tabela prezentuje strukturę poszczególnych grup pasywów w skonsolidowanym bilansie.

Opis	31.12.2012	Struktura
Kapitał własny	49 517	32,1%
Kapitał podstawowy	1 455	0,9%
Kapitał zapasowy (bez wyników)	32 384	21,0%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-498	-0,3%
Udziały (akcje) własne	-663	-0,4%
Zysk skumulowany	16 353	10,6%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 707	1,8%
Zysk netto okresu obrotowego	13 646	8,8%
Różnice z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0,0%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	49 031	31,8%
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	486	0,3%
Zobowiązanie długoterminowe	90	0,1%
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78	0,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	12	0,0%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0,0%
Rezerwy długoterminowe	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	104 654	67,8%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	90 397	58,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i urlopowych	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0,0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	659	0,4%
Rezerwy krótkoterminowe	13 571	8,8%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0,0%
Pasywa razem	154 261	100,0%

Stosunek pokrycia zobowiązań długo i krótkoterminowych do aktywów obrotowych wynosi 79 %, co oznacza, iż wszystkie zobowiązania wykazane w bilansie na koniec roku 2013 mogą zostać uregulowane. Dodatkowo może powstać nadwyżka w wysokości 27,5 mln zł.

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:

- Sprzedaż oferty Lato 2014,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Stabilizacja cen na rynku paliwowym,
- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,
- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji,
- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej na Ukrainie
- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej w krajach Afryki Północnej (Egipt)
- 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 2013 roku nastąpiła zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej. W wyniku transakcji sprzedaży z Grupy wystąpił podmiot bezpośrednio kontrolowany Travelovo sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała stan pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym:

Udzielone pożyczki do:	Zwrot (+) / Udzielenie (-)	Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2012			Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2013		
		Kapitał	Odsetki	Razem	Kapitał	Odsetki	Razem
Travelovo sp. z o.o.	-944	944	0	944	0	0	0
Bee&Free sp. z o.o.	2 566	2 470	12	2 482	5 000	48	5 048
ABC Świat Podróży sp. z o.o.	5 048	0	0	0	5 000	48	5 048
Portal Turystyczny sp. z o.o.	5 048	0	0	0	5 000	48	5 048
Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o.	5 048	0	0	0	5 000	48	5 048
Razem	16 766	3 414	12	3 426	20 000	192	20 192

Podkreślenia wymaga fakt spłaty pożyczek przez podmioty zależne w 2013 roku w łącznej kwocie 3.426 tys. zł.

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 bilansowy Grupę kapitałową stanowią ponadto następujące jednostki zależne:

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. zo.o.	Podmiot zależny (100%)	130	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	450	Aport wierzycelności
3	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
4	Udziały	Bee&Free sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 250	Gotówka

Wszystkie podmioty zależne objęto skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategia Zarządu na rok 2014, to skonsolidowanie działalności w 3 spółkach: Rainbow Tours SA (touroperator, agent IATA, B2B), ABC Świat Podróży (sieć biur sprzedaży – obecnie franszyza Rainbow Tours) oraz Bee&Free spółka z o.o. (konsolidacja i odsprzedaż biletów czarterowych). Zarząd nie przewiduje nowych inwestycji w 2014 roku i zamierza skupić się na dalszym podniesieniu zyskowności i obniżeniu kosztów działania poszczególnych podmiotów. Zarząd zamierza skupić się na konsekwentnej budowie silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz dużej Grupy Kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego w Polsce: oprócz producenta usług (touroperatora) w skład grupy wchodzi solidny kanał dystrybucji tradycyjnej, czyli sieć własnych salonów sprzedaży oraz sieć biur podróży ABC Świat Podróży działająca obecnie w systemie franczyzy. Dalej rozwijany będzie nowoczesne kanały dystrybucji: call center i internet, które jako tańsze i bardziej efektywne w perspektywie kilku lat mają szansę konkurować z powodzeniem z kanałem tradycyjnym. Dodatkowo spółka Bee&Free ma dalej konsolidować rynek czarterów, tak by z zyskiem odsprzedawać bilety innym, mniejszym touroperatorom.

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, a na koniec roku powidała znaczącą nadpłynność. 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

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

21.1.2. Konkurencja

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

21.2. Czynniki wewnętrzne

21.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.

Na 31 grudnia 2012 roku struktura Grupy Kapitałowej pokrywała pełnym zakresem działalności, tak aby objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych). Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów. W celu zapewnienia pełnej kontroli nad spółkami zależnymi osoby zasiadające w Zarządzie spółki dominującej (Emitenta), również zasiadają w Zarządach spółek zależnych. Poniższa tabela zawiera powiązania personalne ze spółkami zależnymi:

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

RT S.A. - Rainbow Tours S.A., ABC - ABC Świat Podróży Sp. z o.o., RT BP- Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. o.o., PT - Portal Turystyczny Sp. z o.o., BF – Bee&Free sp. z o.o.

W grudniu 2013 roku z w wyniku transakcji sprzedaży udziałów spółki Travelovo Sp. z o.o. nastąpiła zmiana struktury organizacyjnej Grupy.

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

a. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2013 r. w tys. zł

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji Zarządu w RT SA		Nagrody w RT SA		Razem	
	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone
Osoba								
Baszczyński Grzegorz	169 632	155 496	135 900	124 575	119 834	119 834	425 366	399 905
Czapla Tomasz	144 972	132 891	123 672	113 366	108 863	108 863	377 507	355 120
Talarek Remigiusz	144 972	132 891	123 672	113 366	108 863	108 863	377 507	355 120
Razem	459 576	421 278	383 244	351 307	337 560	337 560	1 180 380	1 110 145

b. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2012 r. w tys. zł

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji Zarządu w RT SA		Nagrody w RT SA		Razem	
	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone
Osoba								
Baszczyński Grzegorz	92 988	84 472	129 025	127 650			222 013	212 122
Czapla Tomasz	81 243	74 162	117 392	116 136			198 635	190 298
Talarek Remigiusz	81 243	74 162	117 392	116 136			198 635	190 298
Razem	255 474	232 796	363 809	359 922	0	0	619 283	592 718

c. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2013 r. w tys. zł

Osoba	Należne	Wyplacone
Kubica Grzegorz	12 000	11 000
Niewiadomski Paweł	12 000	11 000
Pietras Paweł	12 000	11 000
Stępień-Andrzejewska Joanna	12 000	11 000
Walczak Paweł	18 000	16 500
Razem	66 000	60 500

d. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2012 r. w tys. zł

Osoba	Należne	Wyplacone
Kubica Grzegorz	9 000	8 000
Niewiadomski Paweł	9 000	8 000
Pietras Paweł	9 000	8 000
Stępień-Andrzejewska Joanna	9 000	8 000
Walczak Paweł	12 500	11 000
Razem	48 500	43 000

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 31.12.2013 r.

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

W strukturze kapitału Spółki znajdują się akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Są to akcje serii A i C1, będące w posiadaniu m.in. osób zarządzających Emitenta (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Emitenta) w następującym podziale według poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A	Liczba akcji serii C1	Razem akcje uprzywilejowane
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

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

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

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

Powyższy program skupu akcji własnych realizowany będzie od 1 września 2011 roku na warunkach opisanych w Raporcie bieżącym 38/2011 z dnia 1 września 2011 roku. Pozostałe warunki skupu określone zostały w przywołanej powyżej Uchwale nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 sztuk akcji o wartości 242 363,19 zł, co daje średnią cenę zakupu 4,28 zł za 1 szt. akcji. W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 30 kwietnia 2012 roku spółka posiadała 56 618 akcji własnych, stanowiących 0,39 % ogólnej ilości akcji i 0,26 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Zarząd Rainbow Tours S.A. w dniu 30 listopada 2012 roku poinformował, iż powziął wiadomość, w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, o zmianie (zmniejszeniu) posiadanego przez akcjonariusza Spółki – Pana Sławomira Wysmyka (zwanego dalej: "Akcjonariuszem") – udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z posiadanych przez tego Akcjonariusza akcji Spółki, co nastąpiło w związku z zamianą 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem:

1. zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z posiadanych przez Akcjonariusza akcji Spółki nastąpiło w związku z otrzymaniem przez Akcjonariusza uchwały Zarządu Spółki w sprawie zamiany 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela
2. przed dokonaniem zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela Akcjonariusz posiadał łącznie 1.998.346 akcji Spółki, co stanowiło 13,73% udziału w kapitale Spółki oraz uprawniało do wykonywania 3.888.346 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 18,04% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a w tym Akcjonariusz posiadał:
 - 1.350.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, co stanowiło 9,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 2.700.000 głosów, co stanowiło 12,53% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - 540.000 akcji imiennych serii C1 uprzywilejowanych co do głosu, co stanowiło 3,71% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 1.080.000 głosów, co stanowiło 5,01% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - 108.346 akcji zwykłych na okaziciela (akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym), co stanowiło 0,74% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 108.346 głosów, co stanowiło 0,50% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
3. aktualnie, po dokonaniu zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela Akcjonariusz posiada łącznie 1.998.346 akcji Spółki, co stanowi 13,73% udziału w kapitale Spółki oraz uprawnia do wykonywania 3.688.346 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 17,27% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a w tym Akcjonariusz posiada:
 - 1.350.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu, co stanowi 9,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 2.700.000 głosów, co stanowi 12,65% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - 340.000 akcji imiennych serii C1 uprzywilejowanych co do głosu, co stanowi 2,34% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 680.000 głosów, co stanowi 3,18% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C1, co stanowi 1,37% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 200.000 głosów, co stanowi 0,94% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
 - 108.346 akcji zwykłych na okaziciela (akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym), co stanowi 0,74% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 108.346 głosów, co stanowi 0,51% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zarząd Spółki dokona wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dokonaną na mocy powyższych postanowień zamianą akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela, tj. zamianą części Akcji serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela, w tym w szczególności:

- dokona stosownych zmian akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela, w księdze akcji imiennych, do prowadzenia której Zarząd Spółki zobowiązany jest na podstawie dyspozycji art. 341 Kodeksu spółek handlowych,
- niezwłocznie po podjęciu przez najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki uchwały lub uchwał w przedmiocie zmiany lub zmian Statutu Spółki związanych z dokonaną zamianą, złoży stosowny wniosek o rejestrację i ujawnienie w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwych zmian Statutu Spółki oraz zmian w zakresie struktury kapitału

zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy spółki nie ulegnie zmianie i wynosi 1.455.200 zł, przy czym ulegnie zmianie ogólna ilość głosów, która obecnie wynosi 21.352.000.

Dodatkowo w dniu 11 stycznia Zarząd Emitenta stosownie do treści § 12 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 6) 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.), przekazał informację do publicznej wiadomości w dniu 11 stycznia 2013 roku, iż podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy spółką Rainbow Tours S.A. i akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), na mocy, której Rainbow Tours S.A. nabył a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 40.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C1. Transakcję przeprowadzono zgodnie z poniższymi danymi:

1. Akcje zostały nabyte w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży oraz w związku z Uchwałą Zarządu Spółki Nr 01/09/2011 z dnia 1 września 2011 roku w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych;
2. Przyczyny nabycia akcji własnych:
 - a. pismem z dnia 24 września 2012 roku, Sprzedający wyraził zamiar sprzedaży 40.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki oznaczonych numerami od 146001 do 1500000, za jednostkową cenę sprzedaży wynoszącą 3,50 zł za jedną akcję.
 - b. Zarząd Spółki – działając w trybie § 11 ust. 3 Statutu Spółki (tj. wobec uprzedniego przeprowadzenia, przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki, procedury związanej z prawem pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane do nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych) – wskazał Spółkę, tj. Rainbow Tours Spółkę Akcyjną w Łodzi, jako nabywcę pakietu 40.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o numerach od 1460001 do 1500000, po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 3,50 zł za jedną akcję;
 - c. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 3,50 zł za jedną akcję;
 - d. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 4.000,00 zł; Nabyte akcje dają prawo do 80.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
 - e. Spółka posiada łącznie 96.618 akcji własnych, stanowiących 0,66% kapitału zakładowego i uprawniających do 136.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,64% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dodatkowo w dniu 19 marca 2013 roku Zarząd Rainbow Tours SA stosownie do treści § 12 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 6) 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.), przekazał do publicznej wiadomości informację, iż podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy spółką Rainbow Tours S.A. i akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), na mocy, której Rainbow Tours S.A. nabył a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 80.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C1. Transakcję przeprowadzono zgodnie z poniższymi danymi:

1. Akcje zostały nabyte w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży oraz w związku z Uchwałą Zarządu Spółki Nr 01/09/2011 z dnia 1 września 2011 roku w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych;
2. Przyczyny nabycia akcji własnych:
 - a. pismem z dnia 31 stycznia 2013 roku, Sprzedający wyraził zamiar sprzedaży 80.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki oznaczonych numerami od 1700001 do 1780000, za jednostkową cenę sprzedaży wynoszącą 3,50 zł za jedną akcję,
 - b. Zarząd Spółki – działając w trybie § 11 ust. 3 Statutu Spółki (tj. wobec uprzedniego przeprowadzenia, przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki,

procedury związanej z prawem pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane do nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych) – wskazał Spółkę, tj. Rainbow Tours Spółkę Akcyjną w Łodzi, jako nabywcę pakietu 80.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o numerach od 1700001 do 1780000, po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 3,50 zł za jedną akcję;

3. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 3,50 zł za jedną akcję;
4. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 8.000,00 zł; Nabyte akcje dają prawo do 160.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
5. Spółka posiada łącznie 176.618 akcji własnych, stanowiących 1,21% kapitału zakładowego i uprawniających do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,39 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 30 kwietnia 2014 roku spółka posiadała 176.618 sztuk akcji o wartości 663.307,18 zł, co daje średnią cenę zakupu 3,76 zł za 1 szt. Akcji, co stanowi 1,21 % ogólnej ilości akcji i 1,39 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

Limity transakcji operacji pochodnych

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

Bank	Rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
Millennium Bank S.A.	limit transakcyjny	10 000 000,00	2014-03-20
BOŚ S.A.	limit transakcyjny	14 000 000,00	2014-11-26
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	12 000 000,00	2014-10-24

Na dzień 31 grudnia 2013 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN.

Data wykonania kontraktu	Kwota waluty USD	Ekwiwalent w PLN w momencie realizacji transakcji
Razem	11 000 000,00	33 556 750,00

Data wykonania kontraktu	Kwota waluty EUR	Ekwiwalent w PLN w momencie realizacji transakcji
Razem	3 000 000,00	12 220 200,00

Gwarancje bankowe udzielone przez banki na rzecz kontrahentów Rainbow Tours S.A.

Spółka w ramach posiadanych linii gwarancji bankowych zleca wystawianie gwarancji bankowych na rzecz kontrahentów współpracujących z firmą Rainbow Tours S.A. W 2103 roku Emitent zlecił wystawienie gwarancji poza posiadanymi limitami. W poniższej tabeli zaprezentowano stan wystawionych gwarancji na dzień 31 grudnia 2013 roku. Kwoty gwarancji wystawionych w walutach przeliczono przy zastosowaniu średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2013 roku.

Bank wystawiający gwarancje	Kwota wystawionych gwarancji
Millennium Bank S.A.	4 678 461,10
BOŚ S.A.	1 022 000,00
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 063 899,28
Razem	6 764 360,38

Gwarancje ubezpieczeniowa udzielona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A.

Emitent podpisał w dniu 30 lipca 2013 roku Umowę pomiędzy Spółką ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Gwarant”), dotyczącej udzielenia przez

Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego („Beneficjent”).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej („Gwarancja”) w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz.U. Nr 133 poz. 844, z późn. zm.) w zakresie:

- a. pokrycia kosztów powrotu klientów biura (Zobowiązanego) do kraju, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours SA) wbrew obowiązкови nie zapewnia tego powrotu,
- b. pokrycia zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu, impreza turystyczna nie zostanie zrealizowana,
- c. zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czternastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours SA w okresie od dnia 17 września 2013 roku do dnia 16 września 2014 roku.

Weksle własne wystawione przez spółkę Rainbow Tours S.A.

Zarząd spółki Rainbow Tours S.A. wystawie weksle „in blanco”, które są zabezpieczeniem produktów kredytowych w Banku Ochrony Środowiska S.A.. Szczegółowe informacje zawarto poniżej:

- a. Weksel nr 1 zabezpiecza Linie wielocelową S/53/10/2011/1245/K, na kwotę 9.500.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 14.11.2022 roku, kwota egzekucji 23.750.000,00 zł.
- b. Weksel nr 2 zabezpiecza gwarancję wystawioną w ramach Linii wielocelowe S/53/10/2011/1245/K. kwota wystawionej gwarancji wynosi 1.000.000,00 PLN ważna do 30 września 2014 roku.
- c. Weksel nr 3 zabezpiecza - Linie gwarancyjna S/117/08/2013/1245/K, na kwotę 4.000.000,00 PLN/ Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 30 października 2020 roku. Kwota egzekucji 6.000.000,00 zł.
- d. Weksel nr 4 zabezpiecza gwarancję wystawioną w ramach Linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K, na kwotę gwarancji 22.000,00 PLN, która jest ważna do 10 grudnia 2014,
- e. Weksel nr 5 zabezpiecza gwarancję wystawioną w ramach Linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K, na kwotę gwarancji 500.000,00 USD, która jest ważna do 30 listopada 2014 roku
- f. Weksel nr 6 zabezpiecza wierzytelności wynikające z zawartych transakcji w ramach Limit FX Forward w kwocie 14.000.000,00 zł., który ważny do 26 listopada 2014, Egzekucja do 27 listopada 2017 roku. Kwota egzekucji 35.000.000,00 zł.

Emitent podpisał w dniu 30 lipca 2013 roku Umowę pomiędzy Spółką ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Gwarant”), dotyczącej udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego („Beneficjent”). Zabezpieczeniem niniejszej umowy gwarancji jest weksel „in –blanco” wystawiony przez firmę Rainbow Tours dla TUIR Europa S.A. Zgodnie z deklaracją wekslową Ubezpieczyciel może wypełnić wystawiony weksel in – blanco do kwoty 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze).

28. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

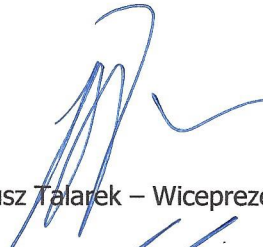
W 2008 r. Spółka rozpoczęła wdrażanie Programu Motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. Zasady nowego Programu Motywacyjnego zostały uchwalone postanowieniami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 6 czerwca 2008 r. Program swoim zasięgiem będzie obejmował lata 2008-2010. W ramach programu przyznano 52.000 akcji. Dopuszczenie do obrotu tych akcji miało miejsce na początku stycznia 2009 r. Pozostała pula akcji nie została przydzielona, a program nie został przedłużony na lata następne.

Zarząd Rainbow Tours S.A.

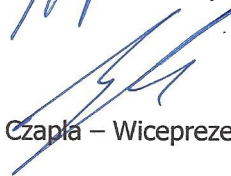
Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu



Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu



Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu



Łódź, dnia 30 kwietnia 2014 r.