



**RAINBOW  
TOURS**

**Sprawozdanie  
z  
działalności Zarządu  
Rainbow Tours S.A.  
za rok 2014**

**Łódź, 30 kwietnia 2015 r.**

## 1. Podstawowe informacje o spółce:

**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 2014 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 2014 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

## 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

Wyniki jednostkowe Rainbow Tours S.A. za rok 2014 są zdecydowanie najlepszymi w historii spółki. Dodatkowo w ocenie Zarządu spółki w 2014 roku spółka stała się wiceliderem polskiej turystyki - Emitent jest obecnie zdecydowanie numerem drugim na rynku.

Zarząd Rainbow Tours S.A. pragnie podkreślić, że na wyjątkowo dobry wynik finansowy uzyskany na podstawowej działalności (przygotowanie i sprzedaż usług turystycznych) wpłynęło wiele czynników, z których najważniejszymi są:

- 1) sytuacja geopolityczna, w tym stabilna sytuacja gospodarcza Polski, co przekłada się na optymizm konsumentów i ich decyzje zakupowe,
- 2) stabilne kursy par walutowych EUR i USD przez większą część roku (poza ostatnimi 2 miesiącami roku) przy uwzględnieniu systemu zabezpieczeń walutowych stosowanych przez Spółkę,
- 3) bardziej efektywne wypełnienie miejsc w samolotach czarterowanych,
- 4) Intensyfikacja działań marketingowych,
- 5) spadek cen paliwa, przede wszystkim paliwa lotniczego,
- 6) postępująca konsolidacja rynku usług turystycznych co przekłada się większą ilość klientów trafiających do Rainbow Tours,

## Ad. 1

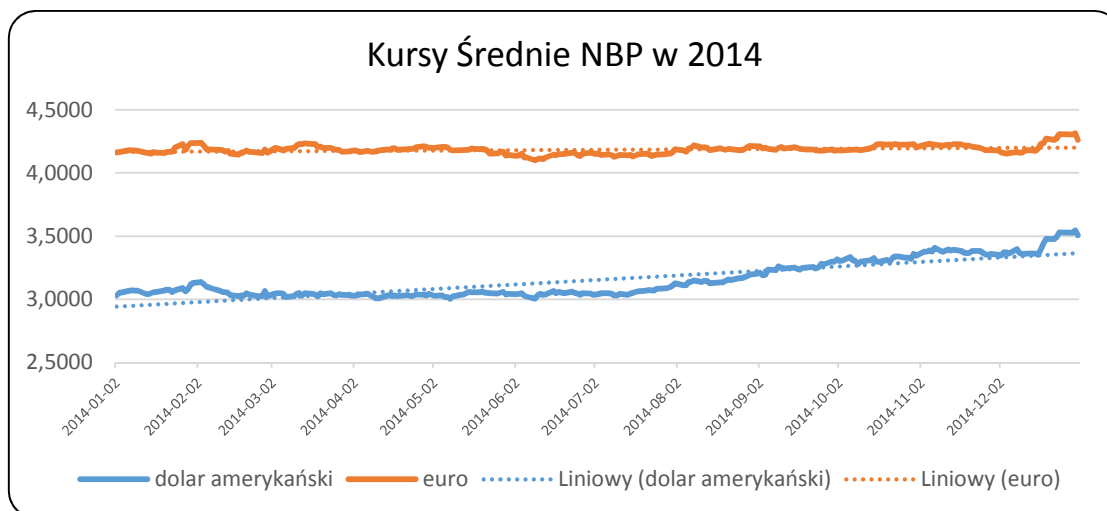
Sytuacja gospodarcza Polski pozostaje stabilna na tle gospodarek innych krajów UE a stały wzrost PKB, wyróżnia nas na tle innych krajów i pozwala optymistycznie patrzeć na kolejne lata, szczególnie że prognozy wzrostu PKB są pozytywne. Wydaje się, że problemy strefy EURO wpływają tylko w niewielki sposób na naszą gospodarkę, podobnie Zarząd ocenia wpływ sankcji gospodarczych nakładanych przez Unię Europejską na Federację Rosyjską. Zdecydowanie większe zagrożenie Zarząd dostrzega w napiętej sytuacji na Ukrainie oraz w innych konfliktach wojennych, nawet jeśli nie dotyczą one destynacji turystycznych. Kolejne zagrożenie to możliwość występowania epidemii chorób zakaźnych (np. wirus Ebola). W przypadku konfliktu na Ukrainie Zarząd Emitenta był zmuszony anulować połączenie czarterowe na Krym, a uczestników realokowano na inne kierunki wakacyjne. Z drugiej strony ograniczenie wyjazdów turystycznych przez klientów z Ukrainy i Rosji do Turcji czy Egiptu spowodowało zdjęcie presji na podnoszenie cen przez „hotelarzy” w tych lokalizacjach (bardzo modnych również w Polsce). Warto jednak dodać że zdarzenia we wschodniej Ukrainie spowodowały znaczące wzrosty kursów walut (przede wszystkim USD).

Doniesienia medialne odnośnie epidemii „wirusa Ebola” - problemu bardziej medialnego, niż rzeczywistego spółka zawiesiła zimowe wyjazdy w rejon Zatoki Gwinejskiej (połączenie czarterowe do Gambii).

Negatywne czynniki geopolityczne nie spowodowały w Polsce obniżenia zainteresowania zagranicznymi wyjazdami turystycznymi, przede wszystkim ze względu na powszechny optymizm konsumencki. W Polsce stosunkowo niewysoki odsetek społeczeństwa korzysta ze zorganizowanych wyjazdów zagranicznych. Potencjalną grupą docelową są turyści, którzy korzystają z wyjazdów letnich nad Bałtyk. Zarząd Emitenta jest zdania, że wśród tej grupy jest znaczny odsetek osób, które można przekonać do turystyki zagranicznej.

## Ad. 2

Cena sprzedawanych imprez turystycznych jest kalkulowana na podstawie kosztów walutowych, głównie w USD i EUR. Stąd kluczowym jest ustalenie tzw. kursów budżetowych, które służą do ustalenia cen sprzedaży w PLN oraz do estymacji kosztu organizacji imprez turystycznych. Zmienność na rynku walutowym jest istotnym czynnikiem, który wpływa na rentowność firmy. Stąd Spółka Dominująca wprowadziła politykę zabezpieczeń walutowych, dokonując zakupu walut z terminami przyszłymi. W 2014 roku Emitent zabezpieczył około 40 % łącznych zakupów walutowych w walucie USD oraz prawie 36 % łącznych zakupów walutowych w walucie EUR. Dodatkowo rynek walutowy w 2014 roku w opinii Zarządu był najbardziej stabilny od kilku lat. Stąd zabezpieczenia walutowe przyniosły oczekiwane, wymierne efekty gdyż znaczącym czynnikiem dla rentowności sprzedaży była różnica między kursem budżetowym a rzeczywisty kurs zakupu walut. Poniższy wykres prezentuje kursy średnie, ogłaszane przez NPB w 2014 roku.



## Ad. 3

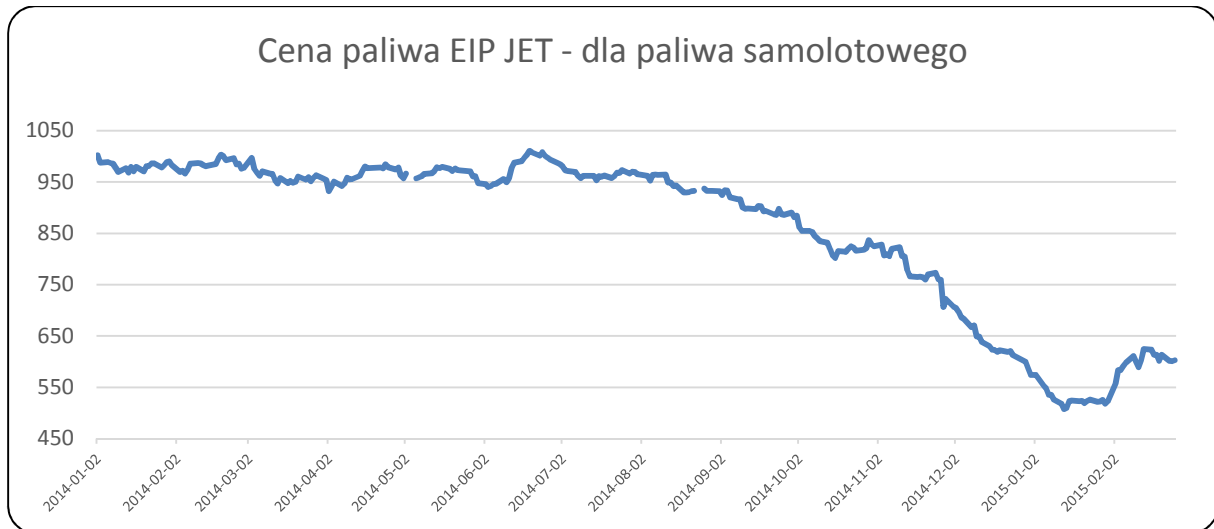
Celem firmy touroperatorskiej jest sprzedaż wszystkich zakupionych miejsc w samolocie. Nawet przy atrakcyjnych dla spółki walutowych kursach rynkowych kluczowym jest tzw. wypełnienie miejsc w samolotach, które w znaczącej mierze determinuje rentowność całej imprezy turystycznej. W 2014 % wypełnienia samolotów wyniósł 96,9 %. W 2013 roku wskaźnik ten wyniósł 94,5%.

## Ad 4.

W 2014 roku spółka zdecydowanie zwiększyła nakłady na marketing. Budżet marketingowy wyniósł 24,5 mln zł, a w 2013 roku 13,5 mln zł, co w opinii Zarządu zwiększyło rozpoznawalność marki.

## Ad 5.

Cena paliwa lotniczego uzależniona jest od cen ropy naftowej. Spadek cen ropy powoduje zmniejszenie kosztów transportu lotniczego. Dzięki znacznemu spadkowi cen paliwa lotniczego Spółka jest w stanie znacznie obniżyć koszty przewozów klientów samolotami czarterowymi.



## Ad. 6

W całym 2014 roku spółka obsłużyła ponad 254 tys. uczestników imprez turystycznych. W porównaniu do 2013 roku wzrost w ilości uczestników wyniósł 37,3 %. Kluczowym okresem jest okres realizacji oferty letniej. Wzrost liczby uczestników w okresie letnim w 2014 w porównaniu do 2013 wyniósł 35,0 %, co świadczy o ponadprzeciętnej sprzedaży oferty spółki, niż dynamiki sprzedaży oferty przez rynek turystyczny w Polsce. W poniższej tabeli zawarta jest ilość uczestników w podziale na sezon Zima w I kwartale roku kalendarzowego, ilość uczestników w sezonie Lato oraz ilość uczestników w podziale na sezon Zima w IV kwartale roku kalendarzowego.

Rok	2012	2013	2014	Dyn 2013/2012	Dyn 2014/2013
	1	2	3	4=2/1	5=3/2
Oferta Zima - I kwartał	16 002	18 455	29 145	15,3%	57,9%
Oferta Lato	122 208	152 174	205 449	24,5%	35,0%
Oferta Zima - IV kwartał	8 831	14 858	20 048	68,2%	34,9%
<b>Razem</b>	<b>147 041</b>	<b>185 487</b>	<b>254 642</b>	<b>26,1%</b>	<b>37,3%</b>

Przechodząc do omówienia wyników finansowych spółki łączne przychody ze sprzedaży wyniosły 950.859 tys. zł i były wyższe o 23,5 % od przychodów wypracowanych w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost liczby uczestników w imprezach turystycznych spowodował znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych. Jednak całkowite przychody ze sprzedaży spółki wykazują niższą dynamikę wzrostu niż dynamika wzrostu ilości uczestników. W poniższej tabeli przedstawiono przychody ze sprzedaży według segmentów.

	2014	2013	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4=2-3</b>	<b>5=4/3</b>
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	766 781	580 462	186 320	32,1%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	184 678	189 665	-4 987	-2,6%
<b>Przychody razem</b>	<b>951 459</b>	<b>770 127</b>	<b>181 333</b>	<b>23,5%</b>

Potwierdzeniem znaczącego wzrostu ilości uczestników jest kwota przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych w okresie 2014 roku, która łącznie wyniosła 766.781 tys. zł. Dynamika wzrostu wyniosła 32,1 %. Przychody ze sprzedaży z tzw. pośrednictwa wyniosły 184.768 tys. zł i były niższe o „-” 2,6%. Spadek przychodów z tytułu pośrednictwa był spowodowany ograniczeniem ilości miejsc w samolotach czarterowanych przez Spółkę, a sprzedawanych innym touroperatorom. Nadmienić trzeba że działalność w zakresie pośrednictwa (broker lotniczy) przynosi bardzo niewielkie marże, które nie przekraczają 2% wartości. Nie mniej jednak działalność w tym zakresie będzie kontynuowana ze względu na korzyści jakie spółka odnosi z racji tak dużych kontraktów z liniami lotniczymi.

W 2014 roku również uległa znacznej zmianie struktura przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych w poszczególnych kanałach dystrybucji. W 2014 roku udział sprzedaży w kanale agencyjnym uległ zmniejszeniu do 48,8 % na korzyść sprzedaży w sieci salonów firmowych (w tym biur własnych i franczyzowych) oraz Call Center i poprzez stronę www.rainbowtours.pl. Dodatkowo w 2014 roku wartość sprzedaży w sieci własnych biur wzrosła znacząco w porównaniu do 2013 roku bo aż o 49,3 %. W poniższa tabela zawiera przychody ze sprzedaży w podziale na kanał dystrybucji, jego strukturę i dynamikę w latach 2014 i 2013.

	2014	Struktura	2013	Struktura	Dynamika
Sprzedaż w kanale agencyjnym	374 213	48,8%	316 440	54,50%	18,3%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	359 155	46,8%	240 511	41,40%	49,3%
Pozostałe	33 413	4,4%	23 511	4,10%	42,1%
<b>Razem</b>	<b>766 781</b>	<b>100,0%</b>	<b>580 462</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,1%</b>

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 808.442tys. zł i były wyższe o kwotę 130.423 tys. zł. Dynamika wzrostu kosztów była więc znacząco niższa niż przychodów i wyniosła 19,2 %. Marża brutto stanowiąca stosunek przychodów ze sprzedaży do kosztów działalności operacyjnej wyniosła procentowo dla analizowanego okresu wyniosła 15,0 %, podczas gdy dla analogicznego okresu 2013 roku wskaźnik ten wyniósł tylko 12,0 %.

Na zwiększenie rentowności brutto spółki przede wszystkim miały wpływ także trafne decyzje związane z polityką zabezpieczeń walutowych. Kontynuacja polityki zabezpieczeń walutowych na okresy przyszłe (z wyprzedzeniem 90-120 dni) dała wymierne wyniki. Polityka ta gwarantuje bezpieczne kursy walutowe w stosunku do kursów budżetowych, czyli ustalonych dla cen katalogowych. Ponadto Spółka stara się by kontrakty zawierać w okresach, kiedy kursy walut były najniższe (czyli w tzw. dołkach).

Zysk brutto ze sprzedaży wypracowany przez spółkę wyniósł 143.017 tys. zł i był wyższy, o kwotę 50.913 tys. zł od tej pozycji po IV kwartałach 2013 roku co stanowi wzrost o 55,3 %. Łączne koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży i koszty zarządu) wyniosły 105.139 tys. zł. Dynamika wzrostu wyniosła 37,1 % w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. W poniższej tabeli zaprezentowana jest dynamika kosztów sprzedaży i kosztów zarządu:

	2014	2013	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	87 468	64 771	22 697	35,00%
Koszty ogólnego zarządu	17 671	11 788	5 883	49,90%
	105 139	76 559	28 580	37,10%

Łączna kwota kosztów sprzedaży zawiera koszty prowizji wypłaconej agentom sprzedającym ofertę spółki, koszty biur sprzedaży, koszty działu produktu oraz koszty marketingu. Na zwiększenie kwoty kosztów sprzedaży poniesionych w tym okresie wpłynęła:

- skorelowana z przychodami ze sprzedaży przez kanał agencyjny prowizja zapłacona agentom (wzrost kosztów prowizji agencyjnej wykazuje wyższą dynamikę wzrostu bo, o 26,8 % niż przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w tym kanale sprzedaży, których wzrost wyniósł 18,3 %). Łączne koszty prowizji wyniosły 37.554 tys. zł.
- zdecydowanie niższy wzrost kosztów sieci sprzedaży własnych biur (wzrost kosztów sprzedaży w postaci kosztów biur wykazuje dynamikę wzrostu, o 12,7 %, zaś przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w tym kanale sprzedaży, wykazują dynamikę wzrostu, aż o 49,3 %), znaczny wzrost kosztów działów produktowych i posprzedażowych centrali, bo aż o 37,9 %, wzrost poniesionych w analizowanym okresie kosztów marketingu, których wzrost w 2014 roku, wyniósł 81,3 %. Zarachowane koszty marketingu w analizowanym okresie wyniosły 24,5 mln zł.

Koszty zarządu Emitenta również wykazały tendencję wzrostową. Dynamika wzrostu analizowanego okresu wyniosła 49,9 %. Głównymi czynnikami, które spowodowały wzrost kosztów zarządu to przede wszystkim efekt zarachowania rezerw na nagrody w wysokości 2,8 mln zł, związane z wypracowanym wynikiem.

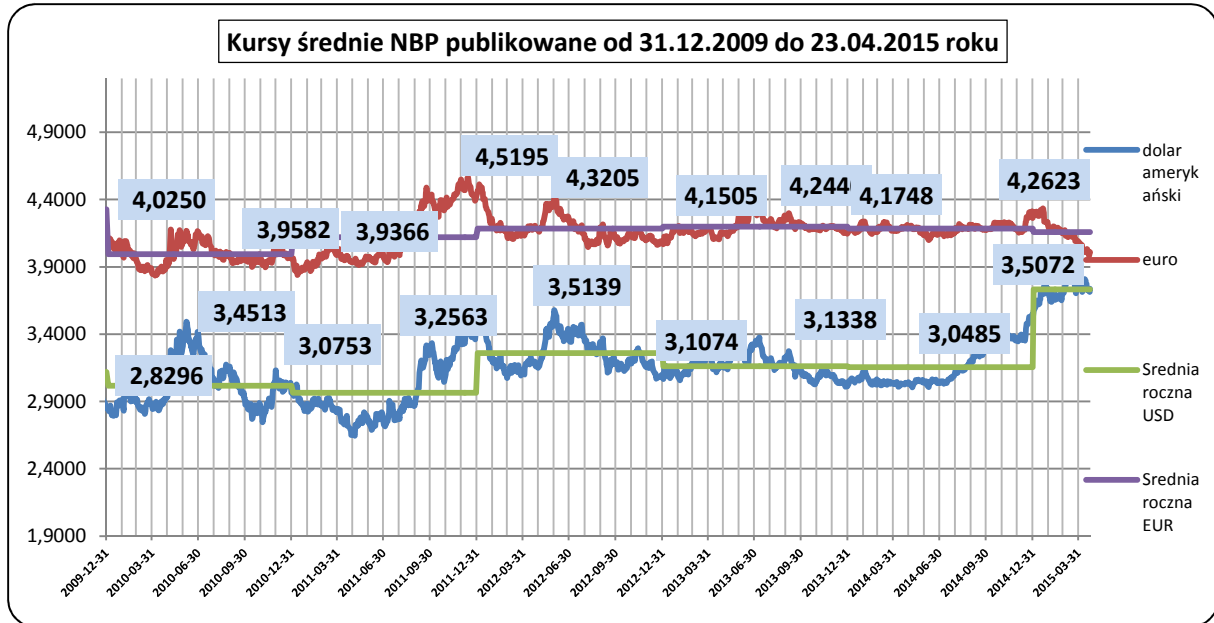
Zysk netto Emitenta wyniósł w 2014 roku 30.399 tys. zł i był wyższy, aż o kwotę 19.210 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. EBITDA przedsiębiorstwa wyniosła 30.037 tys. PLN.

Rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosła 3,2 %, podczas gdy w całym 2013 roku wskaźnik ten wyniósł 1,45 %.

## 2.2. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia, które zdecydowanie wpłynęłyby na działalność firmy z branży turystycznej – jedynym negatywnym czynnikiem była sytuacja na Ukrainie. Zarząd ocenia, iż sam konflikt nie ma znaczenia z perspektywy działalności firmy jednak wpływ sankcji gospodarczych nakładanych przez Unię Europejską i Stany Zjednoczone na Federację Rosyjską negatywnie odbija się na rynku walutowym, zaś pozywanie oddziałuje na poziomy cen na rynku paliw lotniczych.

Zachętą do zagranicznych podróży była również stabilizacja kursów walutowych przeważającym okresie 2014 roku, 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 2009 roku do kwietnia 2015 roku. Wykres za rok 2014 nie wskazuje znaczących odchyłeń od średniego, rocznego kursu USD i EUR.



### 2.3. Perspektywy rozwoju działalności

Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 25 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 (touroperatora) dla masowej klienteli, prowadzi także działania w sektorze B2B, przede wszystkim w zakresie organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych, kongresów oraz konsolidacji i sprzedaży miejsc w samolotach czarterowych. Zarząd Emitenta utworzył grupę kapitałową, w ramach której każda ze spółek spełnia różne role w ramach świadczenia usług turystycznych. Grupa kapitałowa Rainbow Tours 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 2015 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 2015 r. Spółka planuje podjęcie szeregu działań, których realizacja wpłynie pozytywnie na wyniki, w szczególności:

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

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.

### **3. Czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażony jest Emitent**

#### **3.1. Ryzyko związane z występowaniem katastrof w regionach turystycznych**

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

#### **3.2. Ryzyko związane z konkurencją**

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

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

#### **3.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sprzedaż Spółki, podobnie jak większości podmiotów z branży turystycznej charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży. Okresowy wzrost popytu na produkty i usługi turystyczne przypada na drugi i trzeci kwartał roku. W związku z powyższym wynik finansowy tego okresu ma decydujący wpływ na wynik końcowy całego roku. Należy jednak dodać, iż Spółka stara się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży w okresie zimowym (IV i I kwartał roku) coraz ciekawszą i atrakcyjniejszą ofertę wyjazdów egzotycznych (przede wszystkim w oparciu o bezpośrednie czartery do Meksyku, na Kubę 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.

#### **3.4. 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 wyspecjalizowanym 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.

### **3.5. 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 2015 w pierwszym kwartale 2015 r. zdaje się nie potwierdzać tych obaw.

### **3.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

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

### **3.7. Ryzyko walutowe**

Spółka zamawiając imprezy turystyczne rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w Euro lub w Dolarze Amerykańskim). Natomiast sprzedaje imprezy polskim klientom w walucie krajowej. Niekorzystne zmiany kursów walutowych pomiędzy okresem wpływu środków od klientów a okresem wpłaty zagranicznym dostawcom może spowodować obniżenie rentowności i zysków osiąganych przez Spółkę. Należy jednak pamiętać, iż trend deprecjacyjny polskiej waluty został już zahamowany i wg dostępnych zarządowi analiz złotówka winna się umacniać średnio i długoterminowo. Ponadto Spółka prowadzi politykę zabezpieczenia przyszłych transakcji walutowych transakcjami typu forward.

### **3.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej**

Relatywnie wysoka w ostatnim okresie cena ropy naftowej przekłada się na wzrost kosztu transportu lotniczego i autokarowego. Większe zapotrzebowanie na ropę naftową w sezonie letnim z uwagi na większą aktywność linii lotniczych 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).

## **4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.**

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

Spółka przyjęła do stosowania i w 2014 roku podlegała zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 19/130/2012 z Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Zasady te dostępne są publicznie w sieci Internet, na stronie internetowej znajdującej się pod adresem: [http://gpw.pl/lad\\_korporacyjny\\_na\\_gpw](http://gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw). 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, 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. Dodatkowy akt prawny z zakresu ładu korporacyjnego stanowi akt prawa europejskiego w postaci Zaleceń Komisji z dnia 09.04.2014 r. w sprawie jakości sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego (podejście „przestrzegaj lub wyjaśnij”) [2014/208/UE].

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

W 2014 roku Spółka nie stosowała niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego – obowiązujących w 2014 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 2014 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 2014 roku Spółka nie wypełniała powyższej zasady w pełnym zakresie, a mianowicie:

- 1) strona internetowa Spółki, 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 Spółki;
- 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 2014 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 Spółki 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 2014 roku był stosowany przez Spółkę.

#### **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 2014 roku, w skład Zarządu wchodził wyłącznie mężczyźni, a w skład Rady Nadzorczej Spółki jedna kobieta na pięć 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 Spółkę 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 2014 roku Spółka nie wypełniała i w 2015 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 2014 Spółka nie wdrożyła i w bieżącym (2015) 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 Spółki, 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 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.

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

### **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, (...)”*

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 w 2014 roku nie była stosowana i w 2015 roku nie jest stosowana w zakresie odnoszącym się do zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej Spółki rocznego sprawozdania z pracy komitetów Rady Nadzorczej. W Radzie Nadzorczej Spółki 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 Spółki – 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 2014 Spółka nie wdrożyła i w bieżącym (2015) 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 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 zbyt dużych 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 Spółka zamieściła 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, 2013 i 2014 podmiotem dokonującym badania sprawozdań finansowych jest DGA Audyt Spółka z o.o. w Poznaniu.

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 2014 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do przedstawiania w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2013 informacji na temat oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki w 2013 roku oraz zwięzła ocena sytuacji spółki zostały przekazane w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2013, przedstawianego podczas obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki. Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w zakończonych latach obrotowych publikowane są na stronie internetowej Spółki.

#### **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 2014, 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 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 zbędnych obciążeń finansowych i organizacyjnych.

W pozostałym zakresie, poza wyżej wymienionymi odstępstwami, Spółka stosowała w 2014 roku zasady ładu korporacyjnego obowiązujące Spółkę w 2014 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 2014 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 – Spółka deklarowała jej wypełnianie w 2014 roku.

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

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

- w zakresie zasad rachunkowości funkcjonuje dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, która opisuje politykę rachunkowości wynikającą z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 330 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.

#### 4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2014 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 Czaplą	1.990.000	3.600.000	13,68	16,86
Sławomir Wysmyk	1.878.346	3.448.346	12,91	16,15
Aviva Investors Poland SA	1.316.319	1.316.319	9,05	6,17
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 2014 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.).

Według informacji dostępnych Spółce, w okresie następującym po okresie sprawozdawczym, do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

W strukturze kapitału Spółki nie występują akcje, ani inne papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

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 Spółką (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Spółki, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Spółki oraz Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Spółki), przy czym:

- (1) w dniu 11 stycznia 2013 roku Spółka zawarła z akcjonariuszem Spółki, dotychczasowym właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), umowę, na mocy której Spółka nabyła, 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 Spółka zawarła z akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), umowę, na mocy której Spółka nabyła, 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 2014 roku i niezmiennie na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcje serii A i akcje serii C1 (akcje imienne uprzywilejowane) znajdują się w posiadaniu następujących akcjonariuszy, w tym, w posiadaniu Spółki (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):

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

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A [szt.]	Liczba akcji serii C1 [szt.]	Razem akcje uprzywilejowane [szt.]
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

#### 4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Począwszy od roku obrotowego 2011 Spółka, 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, realizowała 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała:

- (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 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała 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.

W dniu 28 listopada 2014 roku Spółka dokonała – 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 – zbycia, w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, 56.618 sztuk akcji własnych, tj. wszystkich akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW, tj. na rynku oficjalnych notowań, które zostały uprzednio nabyte przez Spółkę w ramach realizacji programu skupu akcji własnych przeprowadzanego na podstawie w/w Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Wszelkie stosowne informacje w tym przedmiocie Spółka przekazała w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 34/2014 z dnia 28 listopada 2014 roku. Raporty bieżące Spółki są publikowane m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki (<http://ir.rainbowtours.pl>), a także w trybie publikacyjnym za pośrednictwem podmiotów posiadających status agencji informacyjnej w rozumieniu art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 25.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W związku z powyższym, po dokonaniu zbycia 56.618 akcji własnych, na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała, a na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada 120.000 akcji własnych (będących akcjami imiennymi uprzywilejowanymi serii C1), co stanowi 0,83% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Z uwagi na przepis 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.

Akcje Spółki 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, Spółka 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 Spółkę

uprawnienia do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw udziałowych.

#### **4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

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

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

*„1. O zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki, 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.*"

### **6.1. 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.

Upoważnienie dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego [uprawnienie wygasło]

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.

Upoważnienie dla Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych

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 przedstawienia 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 udziały w kapitale zakładowym Spółki,
- 3) łącznej cenie nabycia i innych kosztach nabycia akcji własnych Spółki.

Po zakończeniu procesu nabycia 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 Uchwałę 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 rezerwowy (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 rezerwowy 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.

Począwszy od roku obrotowego 2011 Spółka, działając w oparciu o postanowienia w/w Uchwały Nr 22, realizowała 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała:

- (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 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała 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.

W dniu 28 listopada 2014 roku Spółka dokonała – w oparciu o postanowienia w/w uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku – zbycia, w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, 56.618 sztuk akcji własnych, tj. wszystkich akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW, tj. na rynku oficjalnych notowań, które zostały uprzednio nabyte przez Spółkę w ramach realizacji programu skupu akcji własnych przeprowadzanego na podstawie w/w Uchwały Nr 22 Zwyczajnego

Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku. Wszelkie stosowne informacje w tym przedmiocie Spółka przekazała w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 34/2014 z dnia 28 listopada 2014 roku. Raporty bieżące Spółki są publikowane m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki (<http://ir.rainbowtours.pl>), a także w trybie publikacyjnym za pośrednictwem podmiotów posiadających status agencji informacyjnej w rozumieniu art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 25.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W związku z powyższym, po dokonaniu zbycia 56.618 akcji własnych, na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała, a na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada 120.000 akcji własnych (będących akcjami imiennymi uprzywilejowanymi serii C1), co stanowi 0,83% ogólnej liczby akcji Spółki,

uprawnających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Z uwagi na przepis 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.

## **6.2. 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.

## **6.3. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia**

W 2014 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).

#### **6.4. Skład osobowy i zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących.**

W 2014 roku w skład Zarządu wchodził (i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodził):

- Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu (w całym roku obrotowym 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.),
- Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu (w całym roku obrotowym 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.),
- Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu (w całym roku obrotowym 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.).

W 2014 roku, a także od początku działalności przedsiębiorstwa pod firmą Rainbow Tours Spółka Akcyjna, skład Zarządu Spółki nie ulegał zmianom.

Bieżąca, druga, wspólna, pięcioletnia kadencja Zarządu upłynęła w dniu 25 czerwca 2014 roku, jednakże z uwagi na fakt, iż data upływu tej drugiej, wspólnej, pięcioletniej kadencji przypadała po odbyciu w dniu 3 czerwca 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (przedmiotem obrad którego było m.in. zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013), mandaty członków Zarządu drugiej kadencji wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu tej drugiej, wspólnej kadencji, tj. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014.

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. 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, a także w treści Statutu Spółki, dostępnymi m.in. na stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki, pod adresem: <http://ir.rainbowtours.pl>.

W 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził (i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodził):

- Grzegorz Kubica – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.),
- Paweł Niewiadomski – jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.),
- Paweł Pietras – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.),
- Joanna Stępień-Andrzejewska – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.),
- Paweł Walczak – jako Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.).

W 2014 roku, skład Rady Nadzorczej Spółki nie ulegał zmianom. 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 należy:

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 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.

## 8. Informacje o podstawowych produktach i usługach oraz Informacje o rynkach zbytu

Produkty oferowane przez Spółkę są w całości oferowane na rynku polskim. Na przychody emitenta 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:

### 2014 Wartościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 666,8 mln przychodu (70,1 % całości)  
 Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 66,6 mln przychodu (7,1 % całości)  
 Sprzedaż imprez B2B, incentives itp. – 31,5 mln (3,3 %)  
 Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 184,7 mln przychodu (19,4 % całości)  
 Inne – 1,9 mln zł (0,1 %)

### 2014 Ilościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 213.216 pasażerów (46,0 % całości)  
 Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 41.426 pasażerów (9,0 % całości)  
 Sprzedaż imprez B2B, incentives itp. – 6.888 pasażerów (1,5 % całości)  
 Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 202.198 pasażerów (43,5 % całości)

Przychody	2014	2013	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń- Grudzień		
Sprzedaż imprez RT	764,9	579,7	185,2	31,90%
Przychody z pośrednictwa	8,9	9,3	-0,4	-4,30%
Bilety czarterowe	175,8	180,4	-4,6	-2,50%
Pozostałe	1,9	0,7	1,2	171,40%
<b>Przychody razem</b>	<b>951,5</b>	<b>770,1</b>	<b>181,4</b>	<b>23,60%</b>

### 2013 Wartościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 496,6 mln przychodu (64,5 % całości)  
 Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 60,4 mln przychodu (7,8 % całości)  
 Sprzedaż imprez B2B, incentives itp. – 22,8 mln (3,0 %)  
 Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 189,7 mln przychodu (24,6 % całości)  
 Inne – 0,7 mln zł (0,1%)

### 2013 Ilościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 151.107 pasażerów (36,7 % całości)  
 Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 34.380 pasażerów (8,4 % całości)  
 Sprzedaż imprez B2B, incentives itp. – 7.233 pasażerów (1,7 % całości)  
 Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 218.762 pasażerów (53,2 % całości)

Przychody	2013	2012	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń- Grudzień		
Sprzedaż imprez RT	579,7	412,4	167,3	40,60%
Przychody z pośrednictwa	9,3	6,6	2,7	40,90%
Bilety czarterowe	180,4	153,7	26,7	17,40%
Pozostałe	0,7	16,2	-15,5	-95,70%
<b>Przychody razem</b>	<b>770,1</b>	<b>588,9</b>	<b>181,2</b>	<b>30,80%</b>

## 9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

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 2014 roku Spółka Rainbow Tours S.A. uznała:

1. Umowę zawartą w dniu 28 listopada 2013 roku, między Rainbow Tours S.A. a linią czarterową Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością, o zawarciu której Emitent poinformował w dniu 7 kwietnia 2014 roku Raportem Bieżącym 9/2014

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.

Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych

2. 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. Emitent przekazał informacje w dniu 7 kwietnia 2014 roku Raportem Bieżącym 10/2014.

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.

3. Umowę zawartą w dniu 7 kwietnia 2014 roku, między Rainbow Tours S.A. a Polskimi Liniami Lotniczymi LOT S.A. z siedzibą w Warszawie. Emitent przekazał informacje w dniu 8 kwietnia 2014 roku Raportem Bieżącym 11/2014.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonach turystycznych Zima 2014/2015 oraz Zima 2015/2016 na rejsy Boeing 787 Dreamliner, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta w sezonie zimowym, w kierunkach wakacyjnych destynacji w szczególności do: Tajlandii, Wietnamu, RPA, Meksyku, na Kubę i Sri Lankę i Kostarykę. Rozpoczęcie wykonania umowy zaplanowane jest na 1 listopada 2014 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 28 marca 2016 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 28.084.582,00 USD (dwadzieścia osiem milionów osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt dwa dolary amerykańskie) oraz 1.347.961,00 EUR (jeden milion trzysta czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt jeden EUR) oraz 39.837.802,00 PLN (trzydzieści dziewięć milionów osiemset trzydzieści siedem tysięcy osiemset dwa PLN ), co stanowi łącznie ekwiwalent 130.971.587,94 złotych (słownie: sto trzydzieści milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćset osiemdziesiąt siedem złotych 94/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 7 kwietnia 2014 roku, opublikowanego w tabeli nr nr 067/A/NBP/2014.

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.

4. Umowę zawartą w dniu 16 czerwca 2014 roku między Rainbow Tours S.A., a 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"), jako uzupełnienie sumy gwarancyjnej do gwarancji udzielonej na podstawie umowy z dnia 30.07.2013 r. (o zawarciu umowy z 30.07.2013 r. Spółka informowała w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 26/2013 z dnia 30.07.2013 r.) Emitent przekazał informacje w dniu 17 czerwca 2014 roku Raportem Bieżącym 20/2014
  - (1) Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta dla Spółki, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent"), gwarancji ubezpieczeniowej ("Gwarancja"), jako uzupełnienie sumy gwarancyjnej do gwarancji nr GT 96/2013 z dnia 30 lipca 2013 roku, w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (tj. Dz.U. z 2014 roku, poz. 196) w zakresie:
    - a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów powrotu klientów Zobowiązanego z imprezy turystycznej do miejsca wyjazdu lub planowanego powrotu z imprezy turystycznej, w wypadku gdy Zobowiązany (Rainbow Tours SA) wbrew obowiązkowi nie zapewni tego powrotu,
    - b) zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w wypadku 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 sumy Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta Gwarancji, jako uzupełnienie sumy gwarancyjnej do gwarancji nr GT 96/2013 z dnia 30 lipca 2013 roku, wynosi 14.411.740,35 PLN, co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO, przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia

gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego: 1 EURO = 4,1631 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku. Dotychczas obowiązująca suma gwarancyjna do gwarancji nr GT 96/2013 z dnia 30 lipca 2013 roku została ustalona w wysokości 70.288.493,92 PLN, co stanowiło równowartość 17.282.214,33 EURO, 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 = 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 czerwca 2014 roku do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z postanowieniami umowy o udzielenie gwarancji nr GT 96/2013 z dnia 30 lipca 2013 roku (o zawarciu umowy z 30.07.2013 r. Spółka informowała w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 26/2013 z dnia 30.07.2013 r.), gwarancja nr GT 96/2013 zabezpiecza spłatę roszczeń 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 związku z podwyższeniem sumy gwarancji (na podstawie raportowanej umowy ustanowienia gwarancji z dnia 16 czerwca 2014 roku), łączna suma gwarancji, która zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours SA w okresie do dnia 16 września 2014 roku, wynosi 84.700.234,27 PLN.

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.

- (2) Zabezpieczeniem roszczeń Gwaranta o zwrot zapłaconych z tytułu Gwarancji kwot na rzecz Beneficjenta Gwarancji stanowić będą:
  - 1) kaucja ustalona w wysokości rynkowej, ustanowiona na podstawie umowy zawartej pomiędzy Zobowiązanym a Gwarantem określona w umowie ustanowienia kaucji z dnia 30.07.2013 r. oraz porozumienia z dnia 19.12.2013 r., a także umowy ustanowienia kaucji z dnia 14.08.2012 r., przy czym strony dopuszczają możliwość zmiany zabezpieczenia na gwarancję bankową bezwarunkową, płatną na pierwsze żądanie, o treści zaakceptowanej przez Gwaranta; Ustanowione zabezpieczenia stanowią jednocześnie zabezpieczenie gwarancji nr GT 96/2013 z dnia 30.07.2013 r.,
  - 2) notarialnie ustanowiona hipoteka łączna na majątku trwałym Zobowiązanego, tj. nieruchomości położonej przy ul. Piotrkowskiej 270 w Łodzi; Ustanowione zabezpieczenia hipoteczne stanowią jednocześnie zabezpieczenie gwarancji nr GT 96/2013 z dnia 30.07.2013 r.,
  - 3) weksla własnego 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. Zawarcie znaczącej umowy - Umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej w dniu 13 sierpnia 2014 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. 2014 poz. 196, 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 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od dnia 17 września 2014 roku do dnia 16 września 2015 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 2014 roku), została uzupełniona o nową Umowę gwarancji (również obowiązująca do dnia 16 września 2014 roku), o czym Zarząd spółki informował w raporcie bieżącym ESPI 20/2014 z dnia 17 czerwca 2014 roku.

Stąd:

- pierwotnie zwarta umowa nr GT 96/2013 o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 26/2013 z dnia 30 lipca 2013 r.), opiewała na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 70.288.493,92 PLN, co stanowiło równowartość 17.282.214,33 EURO, 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 = 4,0671 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 30 lipca 2013



roku. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się 17 września 2013 roku i obowiązywał do 16 września 2014 roku.

- jako uzupełnienie Spółka zawarła dodatkowo umowę nr GT 98/2014 o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 20/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r.), opiewa na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 14.411.740,35 PLN, co stanowiło równowartość 3.461.780,97 EURO, przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4, 1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwał do dnia 16 września 2014 roku.

Opisane powyżej gwarancje zabezpieczają 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 do dnia 16 września 2014 roku w łącznej kwocie 84.700.234,27 PLN (osiemdziesiąt cztery miliony siedemset tysięcy dwieście trzydzieści cztery złote dwadzieścia siedem groszy).

Kwota nowej gwarancji, obowiązującej od 17 września 2014 roku do 16 września 2015 roku jest większa o kwotę 15.873.667,12 PLN, co stanowi zwiększenie kwoty nowej gwarancji o około 18,74% od dotychczasowych kwot gwarancji.

6. Umowę zawartą w dniu 25 listopada 2014 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 niniejszą informację w dniu 31 marca 2015 roku raportem bieżącym nr 6/2015

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2015 oraz Zima 2015/2016, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 26 kwietnia 2015 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2016 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 23.936.298,73 USD (dwadzieścia trzy miliony dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt osiem dolarów amerykańskich 73/100), co stanowi ekwiwalent 80.296.707,71 złotych (słownie: osiemdziesiąt milionów dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset siedem złotych 71/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 26 listopada 2014 roku, opublikowanego w tabeli nr 229/A/NBP/2014.

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.

7. Umowę zawartą w dniu 8 października 2014 roku, a której oryginał Emitent otrzymał w dniu 15 października 2014 roku, między Rainbow Tours S.A. a firmą Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością. Emitent przekazał niniejszą informację w dniu 31 marca 2015 roku raportem bieżącym nr 7/2015.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2015 oraz Zima 2015/2016, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych

kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 24 kwietnia 2015 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2016 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania jest szacowana w wysokości 58.300.000,00 USD (pięćdziesiąt osiem milionów trzysta tysięcy dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 192.681.500,00 złotych (słownie: sto dziewięćdziesiąt dwa miliony sześćset osiemdziesiąt jeden tysięcy pięćset złotych) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 8 października 2014 roku, opublikowanego w tabeli nr 195/A/NBP/2014 z dnia 2014-10-08.

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 przewiduje zapisów o karach umownych jednak zawiera opłaty za redukcję programu lotów.

#### **10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji.**

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje Spółki wg stanu na 31 grudnia 2014 r.

Lp.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. zo.o.	Podmiot zależny (100%)	200	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

#### **11. 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.

#### **12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

W 2014 Emitent kontynuował współpracę bankami finansującymi jego działalność. Rainbow Tours S.A. posiadał następujące instrumenty finansowe w:

- **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, zgodnie 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. Oprocentowana jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu kredytowego, zaś w ramach limitu gwarancyjnego spółka wykorzystwała 21 tys. zł.

- **Raiffeisen Bank Polska S.A - Linia wielocelowa**

W dniu 13 listopada 2014 roku spółka podpisała aneks nr 9 linii wielocelowej. Limit wynosi 4.500 tys. zł. W ramach limitu spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.500 tys. zł i ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 1.000 tys. zł. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystywanego limitu w formie produktów nie może przekroczyć kwoty w PLN 4.500 tys. zł. Spłata całkowita kredytu upływa w dniu 2 grudnia 2015 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu.

Bank wystawił gwarancje na rzecz kontrahenta Rainbow Tours S.A. w kwocie 1.213 tys. zł. Wystawione gwarancje są poza limitem Linii wielocelowej.

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

W dniu 21 marca 2013 roku spółka podpisała Umowę linii gwarancyjnej. Limit wynosił 11.500 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2013 roku kwota linii została zwiększona o 2.000 tys. zł do kwoty 13.500 tys. zł. Umowa obowiązuje w ciągu roku od dnia podpisania tj. do 28 marca 2014 roku i została przedłużona na okres kolejnego roku, z jednoczesnym zwiększeniem kwoty limitu o 2.500 tys. zł do kwoty 16.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka wykorzystywała limit w łącznej kwocie 13.254 tys. zł.

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

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych na 2014 rok.

**14. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych jednostkom powiązanym**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała stan pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym:

Udzielone pożyczki do:	Zwrot (+) / Udzielenie (-)	Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2013			Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2014		
		Kapitał	Odsetki	Razem	Kapitał	Odsetki	Razem
Bee & Free sp. z o.o.	-4 529	5 000	48	5 048		519	519
ABC Świat Podróży sp. z o.o.	-24	5 000	48	5 048	5 000	24	5 024
Portal Turystyczny sp. z o.o.	-5 028	5 000	48	5 048		20	20
Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o.	-5 028	5 000	48	5 048		20	20
<b>Razem</b>	<b>-14 609</b>	<b>20 000</b>	<b>192</b>	<b>20 192</b>	<b>5 000</b>	<b>583</b>	<b>5 583</b>

Pożyczki udzielone firmom zależnym 2014 roku wykazany w bilansie było podyktowane uzyskaniem bardziej korzystnego oprocentowania w banku, który zdeponował podane środki.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w księgach Spółki figurują salda należności z tytułu pożyczek udzielonych z ZFŚS w wysokości:

- 29 tys. zł – pożyczkobiorca Tomasz Czapla (Wiceprezes Zarządu)
- 10 tys. zł – pożyczkobiorca Remigiusz Talarek (Wiceprezes Zarządu).

oraz z tytułu zaliczek:

- 8 tys. zł – Tomasz Czapla (Wiceprezes Zarządu)
- 3 tys. zł – Remigiusz Talarek (Wiceprezes Zarządu).

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

**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 poniższej tabeli:

Bank	Rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
Millennium Bank S.A.	limit transakcyjny	10 000 000,00	2015-03-20
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	18 000 000,00	2015-10-25

Na dzień 31 grudnia 2014 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	2 800 000	9 395 840

Data wykonania kontraktu	Kwota waluty EUR	Ekwiwalent w PLN w momencie realizacji transakcji
Razem	925 000	3 893 273

Dodatkowo w IV kwartale 2014 roku spółka dominująca zaczęła zawierać korytarzowe kontrakty opcyjnie na zakup waluty USD. Kontrakty te składają się z prawa zakupu waluty USD po ustalonym kursie, jeżeli rzeczywisty kurs waluty amerykańskiej nie będzie niższy niż określony umownie kurs wymiany. Jeżeli kurs wymiany spadnie poniżej umownego kursu spółka ma obowiązek zakupić podwójną, określoną ilość waluty w pierwszej opcji Call. Konstrukcje tych opcji Call i Put mają wbudowany tzw. wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, powyżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Poniżej zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji opcyjnych na dzień przekazywania raportu:

Kwota umowna opcji Call w USD	11 950 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	42 711 250
Kwota umowna opcji Put w USD	23 300 000
Kwota umowna do wymiany w PLN	83 247 500

#### **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 2014 roku Emitent zlecił wystawienie gwarancji poza posiadanymi limitami. W poniższej tabeli zaprezentowano stan wystawionych gwarancji na dzień 31 grudnia 2014 roku. Kwoty gwarancji wystawionych w walutach przeliczono przy zastosowaniu średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2014 roku.

Bank wystawiający gwarancje	Kwota wystawionych gwarancji
Millennium Bank S.A.	13 254 464,33
BOŚ S.A.	21 000,00
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 213 000,00
<b>Razem</b>	<b>14 488 464,33</b>

#### **Gwarancje ubezpieczeniowa udzielona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A.**

Podmiot dominujący poinformował w dniu 13 sierpnia 2014 roku, iż zawarł Umowę, pomiędzy Rainbow Tours S.A. (Zobowiązany), a spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. (Gwarant), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego (Beneficjent). Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej w zakresie :

- a) pokrycia kosztów powrotu klientów biura do kraju, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours S.A.) wbrew obowiązкови nie zapewnia tego powrotu,

- b) pokrycia zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) w razie niewykonania przez Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) zobowiązań umownych.
- c) zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zleceniodawcy lub osób, które działają w jego imieniu

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta wynosi 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od dnia 17 września 2014 roku do dnia 16 września 2015 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 2014 roku), została uzupełniona o nową Umowę gwarancji (również obowiązująca do dnia 16 września 2014 roku), o czym Zarząd spółki informował w raporcie bieżącym ESPI 20/2014 z dnia 17 czerwca 2014 roku. Stąd:

- pierwotnie zwarta umowa nr GT 96/2013 o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 26/2013 z dnia 30 lipca 2013 r.), opiewała na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 70.288.493,92 PLN, co stanowiło równowartość 17.282.214,33 EURO, 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 = 4,0671 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 30 lipca 2013 roku. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się 17 września 2013 roku i obowiązuje do 16 września 2014 roku.
- jako uzupełnienie Spółka zawarła dodatkowo umowę nr GT 98/2014 o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 20/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r.), opiewa na kwotę gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 14.411.740,35 PLN, co stanowiło równowartość 3.461.780,97 EURO, przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4, 1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014 roku. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku.

Na dzień przekazywania niniejszego raportu bieżącego łączne, opisane powyżej gwarancje zabezpieczają 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 do dnia 16 września 2014 roku w łącznej kwocie 84.700.234,27 PLN (osiemdziesiąt cztery miliony siedemset tysięcy dwieście trzydzieści cztery złote dwadzieścia siedem groszy).

Kwota nowej gwarancji, obowiązującej od 17 września 2014 roku do 16 września 2015 roku jest większa o kwotę 15.873.667,12 PLN, co stanowi zwiększenie kwoty nowej gwarancji o około 18,74% od dotychczasowych kwot 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. Szczegółowa informacja o parametrach finansowych zawarta jest w Sprawozdaniu Finansowym za 2014 rok. Przedmiotowa umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.

### **Weksle własne wystawione przez spółkę Rainbow Tours S.A.**

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

Weksel nr 1 zabezpiecza Linie wielocelową S/53/10/2011/1245/K, na kwotę 9.500.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 14.11.2022 roku, kwota egzekucji 23.750.000,00 zł.

Weksel nr 2 zabezpiecza - Linie gwarancyjną 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.

Weksel nr 3 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/3 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 21.000,00 PLN/. Kwota egzekucji 21.000,00 zł.

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

- Weksel nr 4 zabezpiecza Umowę z 17 sierpnia 2012 roku, o numerze GT 101/2012 której wartość wynosi 46 305 000 PLN (czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych), co stanowi równowartość 10.372.984 EURO (słownie: dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2012 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,4640 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2012 z dnia 2 stycznia 2012 roku., obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2012 roku, do dnia 16 września 2013 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 46 305 000 PLN (czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych)
- Weksel nr 5 zabezpiecza Umowę z 30 lipca 2013 roku, o numerze GT 96/2013 której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu cztertnastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze),

- Weksel nr 6 zabezpiecza Umowę z 30 czerwca 2014 roku, o numerze GT 98/2014 której wartość wynosi 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jednaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy), co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO (trzy miliony czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt euro i dziewięćdziesiąt siedem eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4, 1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jednaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy),
- Weksel nr 7 zabezpiecza Umowę z 13 sierpnia 2014 roku, o numerze GT 110/2014 której wartość 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej „Sumą Gwarancji”, co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku. Okres ważności gwarancji rozpoczął się w dniu 17 września 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2015 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy).

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

## 16. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2014 roku Rainbow Tours S.A. nie dokonywał emisji akcji.

## 17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka touroperatorska ponosi znaczne nakłady w momencie przygotowania oferty sezonu letniego. Proces ten odbywa się w III i IV kwartale roku kalendarzowego. W tym okresie nakłady finansowe ponoszone są na przygotowanie oferty (katalogi) oraz jej promocję (kampanie marketingowe w mediach). Dodatkowo w celu zarezerwowania miejsc w hotelach dokonuje przedpłat tzw. depozytów gwarancyjnych. Na tym etapie w Spółka przekazuje własne środki płynne lub, tak jak w latach poprzednich korzysta z kredytów bankowych. Kluczowym elementem jest okres tzw. przedsprzedaży oferty na okres letni, który trwa od momentu wprowadzenia oferty do sprzedaży do terminu realizacji imprezy. Dokonując przedsprzedaży Emitent pozyskuje zaliczki od przyszłych klientów. Stąd zainteresowanie ofertą w okresie przedsprzedaży zdecydowanie wpływa na płynność firmy. Element monitoringu przedsprzedaży oferty obrazuje trafność przygotowanej oferty oraz skłonność do wyboru marki, a także stan gospodarki kraju. W 2014 roku spółka odnotowała znaczącą poprawę zainteresowania ofertą w okresie przedsprzedaży, co przełożyło się na posiadane zasoby finansowe spółki. W trakcie 2014 roku spółka wykorzystywała dostępne linie kredytowe w niewielkim stopniu (maksymalne uruchomienie linii kredytowych w kwocie około 0,5 mln zł). Spółka w okresach letnich akumulowała wysoki stan gotówki, lokując nadwyżki w bezpieczne produkty finansowe. Na koniec roku 2014 spółka posiadała ponad 83 mln zł środków płynnych, co stanowi 38,9 % sumy bilansowej.

Bilans spółki Rainbow Tours S.A.									
	2014		2013			2014		2013	
<b>Aktywa Trwałe</b>	<b>25 402</b>	11,80%	<b>22 921</b>	14,90%	Kapitał własny	<b>83 945</b>	38,90%	<b>56 774</b>	36,90%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>190 118</b>	88,20%	<b>130 879</b>	85,10%	Zobowiązania	<b>131 575</b>	61,10%	<b>97 026</b>	63,10%
W tym inwestycje krótkoterminowe	83 774	38,90%	68 758	44,70%					
<b>Razem</b>	<b>215 520</b>	<b>100,00%</b>	<b>153 800</b>	<b>100,00%</b>	<b>Razem</b>	<b>215 520</b>	<b>100,00%</b>	<b>153 800</b>	<b>100,00%</b>

W omawianym okresie przyrost stanu gotówki w spółce, mierzony jako różnica stanu na koniec 2014 roku i 2013 roku wyniósł 15,0 mln zł. W omawianym okresie spółka zmieniła politykę zabezpieczeń walutowych. Spółka wdrożyła efektywny model zarządzania ryzykiem walutowym i zabezpieczenia około 40% potrzeb walutowych netto. W przypadku waluty EUR zabezpieczały około 36 %, zaś w przypadku waluty USD zawarte kontrakty terminowe pokryły około 40 % zakupów walutowych w tej walucie. Wdrożony model spełnił oczekiwania Spółki i będzie kontynuowany w kolejnych latach.

## **18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych**

Spółka zamierza skupić swoje wysiłki na rozwijaniu poczynionych wcześniej inwestycji zgodnie z założeniami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym Spółki.

## **19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy**

Na przyszłe wyniki finansowe Rainbow Tours S.A. w przyszłych okresach kluczowy wpływ będą miały następujące czynniki:

- Sprzedaż oferty Lato 2015 i Zima 2015/2016,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Stabilizacja i utrzymanie się niskich 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 i Tunezja)
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Rainbow Tours S.A.

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

### **20.1. Czynniki zewnętrzne**

#### **20.1.1. 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 Rainbow Tours jest wzrost gospodarczy.

#### **20.1.2. 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

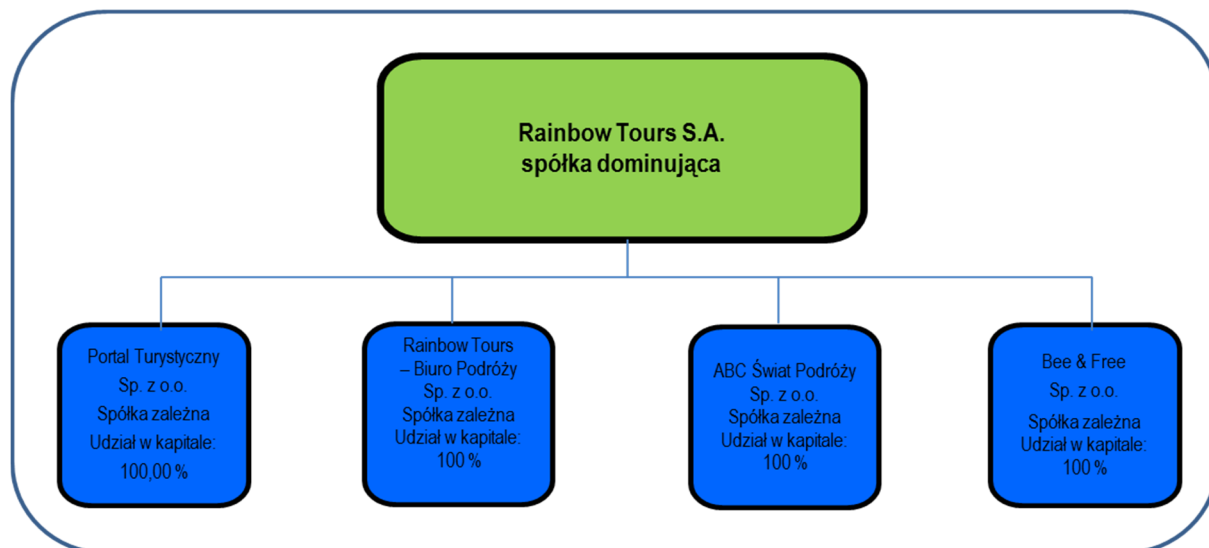


– call center i internet, poprzez konsolidację rynku przelotów czarterowych aż po organizację wyjazdów służbowych dla firm) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

## 20.2. Czynniki wewnętrzne

### 20.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty :



Na 31 grudnia 2014 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 Zarządu
Remigiusz Talarek	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu		Prezes Zarządu
Tomasz Czapla	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu	

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

## 20.3. Perspektywy rozwoju Spółki

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

## 21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

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

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Spółki dodatkowo sprawiają, że Spółka jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w odpowiednim czasie i mają na celu dobro Spółki. W 2014 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.

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

Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

## 23. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i Rady Nadzorczej

### a. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2014 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	169 632	216 396	209 688	581 320	581 320	967 348	960 640
Czapla Tomasz	144 972	144 972	196 920	190 816	528 100	528 100	869 992	863 888
Talarek Remigiusz	144 972	144 972	196 920	190 816	528 100	528 100	869 992	863 888
<b>Razem</b>	<b>459 576</b>	<b>459 576</b>	<b>610 236</b>	<b>591 320</b>	<b>1 637 520</b>	<b>1 637 520</b>	<b>2 707 332</b>	<b>2 688 416</b>

### b. 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
<b>Razem</b>	<b>459 576</b>	<b>421 278</b>	<b>383 244</b>	<b>351 307</b>	<b>337 560</b>	<b>337 560</b>	<b>1 180 380</b>	<b>1 110 145</b>

### c. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2014 r. w tys. zł

Osoba	Należne	Wypłacone
Kubica Grzegorz	12 000	12 000
Niewiadomski Paweł	12 000	12 000
Pietras Paweł	12 000	12 000
Stępień-Andrzejewska Joanna	12 000	12 000
Walczak Paweł	18 000	18 000
<b>Razem</b>	<b>66 000</b>	<b>66 000</b>

### d. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2013 r. w tys. zł

Osoba	Należne	Wypłacone
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
<b>Razem</b>	<b>66 000</b>	<b>60 500</b>

## 24. 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 31.12.2014 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

## 25. 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:

- 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
- 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 pochodnych tury 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 2013 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 (tekst jednolity Dz.U. 2014, poz. 133), 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 (tekst jednolity Dz.U. 2014 , poz. 133), 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 31 grudnia 2013 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.

W dniu 28 listopada 2014 Spółka zbyła 56.618 sztuk akcji własnych za jednostkową cenę transakcyjną (cenę zbycia) w wysokości 17,41 zł za jedną akcję, dla realizacji celu przewidzianego przez postanowienia Uchwały Nr 22 ZWZ z 29.06.2011 r. (dalsza odsprzedaż akcji własnych), co podyktowane zostało zamiarem zwiększenia poziomu free float akcji Spółki – liczby akcji w wolnym obrocie (akcjonariat rozdrobniony, akcjonariusze posiadający mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu), m.in. dla umożliwienia podwyższenia płynności akcji Spółki w obrocie giełdowym (co potencjalnie może mieć wpływ na kształtowanie się kursów akcji Spółki na GPW), a także podyktowane było aktualnym poziomem kursów rynkowych akcji Spółki i możliwą aktualnie do uzyskania cenę transakcyjną, wyższą

niż średnia cena nabycia akcji własnych w procesie uprzedniego ich nabywania w ramach programu skupu akcji własnych (3,76 zł za jedną akcję).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 30 kwietnia 2015 roku spółka posiadała 120.000 akcji własnych, o wartości w cenie nabycia 420.000,00 zł, stanowiących 0,83 % ogólnej ilości akcji i uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Średnia cena zakupu wyniosła 3,50 zł za 1 sztukę akcji.

## **26. 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.

## **27. 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 29 lipca 2014 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku. Umowa na powyższe usługi została zawarta w dniu 30 lipca 2014 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.
8. przeprowadzał badanie Sprawozdania finansowego spółki Rainbow Tours S.A. za 2013 rok oraz,
9. przeprowadzał badanie Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Rainbow Tours S.A. za 2013 rok oraz,
10. 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 2014 roku.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2014 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. – 7,0 tys. netto (wyłacone)
- za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. – 6,0 tys. netto (wyłacone),
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 r. – 18,0 tys. netto (należne),
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. – 9,0 tys. netto (należne),

Razem wartość usług: 40,0 tys. netto

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

**Zarząd Rainbow Tours S.A.**

  
Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

  
Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

  
Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

**Łódź, dnia 30 kwietnia 2015 r.**