



# **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2010 roku**

**Łódź, 27 sierpień 2010 r.**

## **1. Podstawowe informacje o Grupie:**

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

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

W skład Zarządu wchodzi:

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

W skład Rady Nadzorczej do dnia 29 czerwca 2010 r. wchodzi:

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

W dniu 29 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą Nr 22 powołało  
na nową kadencję Radę Nadzorczą w poniższym składzie:

Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Paduszyński – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Paweł Niewiadomski - Sekretarz Rady Nadzorczej  
Piotr Cygan - Członek Rady Nadzorczej  
Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej

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

Na dzień 30.06.2010 r.

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

Na dzień 31.12.2009 r.

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

## **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

Polska jako jedyny kraj UE miała dodatni wzrost gospodarczy w 2009 roku. Rok 2010 rozpoczął się z wielkimi nadziejami na dalszą poprawę koniunktury gospodarczej Polski. Dane makroekonomiczne, poprzez wzrost PKB Polski wskazują, iż nasz kraj jest „zieloną” wyspą gospodarczą na tle „czerwonej” mapy całej Europy. Fakty te przekonały konsumentów do zwiększenia wydatków na potrzeby wyższego rzędu. Dane dotyczące przedsprzedaży imprez turystycznych w okresie I kwartału wskazywały na obiecujący rok dla branży turystycznej. Dodatkowo długa zima na przełomie 2009 i 2010 roku wpłynęła na decyzje klientów. Zarząd Spółki dominującej opublikował w dniu 14 kwietnia 2010 roku Raport bieżący nr 10/2010 informujący o przedsprzedaży imprez Lato 2010 roku. Na koniec lutego 2010 roku wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2010 wyniosła 34.842 rezerwacje co oznacza wzrost o blisko 40% w porównaniu do 2009 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 25.134 rezerwacji. Dane te wskazywały, iż konsumenci już w miesiącu lutym rezerwują uczestnictwo w imprezach w okresie kwiecień – październik 2010. W ocenie Zarządu w porównaniu do 2009 roku nastąpił zdecydowany wzrost zaufania konsumentów do przyszłej stabilizacji gospodarczej Polski, który zdeterminował planowanie przyszłych wakacji z dużym wyprzedzeniem czasowym, podczas gdy w 2009 roku klienci zdecydowali na zakup imprez w ostatniej chwili.

Wydarzenia w II kwartale 2010 roku, do których zaliczyć przede wszystkim należy:

- a Katastrofę lotniczą rządowego samolotu w Smoleńsku
- b Erupcję wulkanu na Islandii, która w kwietniu sparaliżowała ruch lotniczy nad Europą
- c Sytuację gospodarczo – polityczną jednego z głównych kierunków wakacyjnych tj. Grecji
- d Zmiana trendu kursów walutowych, która miała miejsce począwszy od maja 2010 roku.

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

Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Grupę kapitałową w okresie I półrocza 2010 roku stanowią 108,5 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 8,2 mln zł, co stanowi wzrost o 8,2 %. W danych porównywalnych za I półrocze 2009 roku w skład Grupy wchodził podmiot Rainbow Tours Ukraina, którego przychody w tym okresie wyniosły 1,7 mln zł. Analiza przychodów ze sprzedaży Grupy wskazuje wzrost sprzedaży iż:

- Sprzedaż imprez turystycznych w Grupie kapitałowej wyniosła 95,3 mln zł i była wyższa o 10,6 mln zł, co stanowi 12,6%.
- Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży usług turystycznych (imprezy innych touroperatorów oraz bilety lotnicze) spadła analizowanym okresie z 15,3 mln zł w 2009 do 12,8 mln zł (spadek o 2,5 mln zł), co stanowi 83,4 % roku 2009.
- Inne przychody generowane przez Grupę wyniosły 0,3 mln zł i były na analogicznym poziomie, co w roku ubiegłym.

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 87,3 mln zł, i były wyższe o kwotę 5,8 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 7,1 %. Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży zwiększyła się w większym tempie niż dynamika kosztu własnego o 1,1 pp%, co jest zjawiskiem korzystnym.

Zysk na brutto sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 21,2 mln zł i był wyższy o kwotę 2,4 mln zł (I półrocze 2009 roku zysk na sprzedaży wyniósł 18,8 mln zł), co stanowi wzrost o 12,8 %.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 9,5 mln zł i były wyższe o 1,1 mln zł od kwoty poniesionej po II kwartałach 2009 roku. Ogółem koszty zarządu za okres I półrocza wyniosły 8,6 mln zł. W analizowanym okresie nastąpił spadek kosztów zarządu o 0,3 mln zł. W danych porównywalnych za I półrocze 2009 roku w skład Grupy wchodził podmiot Rainbow Tours Ukraina. Spółka ta

została sprzedana w 2009 roku. W 2010 roku nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, co jest przyczyną niższych kosztów zarządu.

Zarząd spółki zdecydował o objęciu pełnym odpisem aktualizującym na należność od spółki Futura International Airways S.A. o kwotę 542 tys. zł do pełnej kwoty należności tj. 714 tys. zł. Odpis ten obciążył pozostałe koszty operacyjne.

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany w I półroczu 2010 roku wyniósł 2,5 mln zł, i w porównaniu do okresu analogicznego 2009 roku był wyższy o kwotę 1,2 mln, co stanowi wzrost o 92,3 %.

Zysk netto przypadający jednostce dominującej, wypracowany w I połowie 2010 roku wyniósł 1,8 mln zł, i był wyższy o 1,1 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2009 roku, co stanowi wzrost prawie dwukrotny (157,1 %).

Bilansie Grupy kapitałowej Emitenta również wskazuje na duży wzrost jego sumy, co wynika przede wszystkim ze szczytu okresu wakacyjnego. Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2010 roku zwiększyła się 35,1 mln zł, co stanowi wzrost o 61,7 %.

Aktywa trwałe uległy zwiększeniu zaledwie o kwotę 1,5 mln zł, co stanowi wzrost o 17,4 %. Aktywa obrotowe a przede wszystkim należności krótkoterminowe i inwestycje krótkoterminowe wykazały wzrost o 33,6 mln zł (odpowiednio 28,9 mln zł i 5,8 mln zł), co stanowi dynamikę wzrostu o 81,6 %. Wzrost ten związany jest ze szczytem działalności operacyjnej spółki, przypadającym na okres wakacyjny.

W pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost zobowiązań krótko i długoterminowych o kwotę 33,6 mln zł, a szczególnie rezerw krótkoterminowych (przychody przyszłych okresów), które stanowią wartość przychodów rozliczanych, stosownie do zakończenia imprez turystycznych.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno – ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Grupy i pozwoli zrealizować planowane wielkości finansowe.

## **2.2. Zdarzenia o nietypowym charakterze**

W trakcie I półrocza miały miejsce nietypowe zdarzenia, które wpłynęły na wyniki Grupy Kapitałowej. Należy do nich zaliczyć:

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

Ad. a

Pył wulkaniczny był przyczyną blokady ruchu lotniczego w prawie całej Europie. Zdarzenia te miały miejsce w „niskim” sezonie i spowodowały, iż część imprez turystycznych odwołano w tym terminie. W pierwszej kolejności zaproponowano uczestnikom, którzy mieli korzystać z imprez w tym okresie ofertę z innego okresu, zaś osobom, które nie skorzystały z oferty zwrócono równowartość wpłaconych kwot.

W tym okresie Grupa realizowała kilkanaście imprez turystycznych w kierunkach z wykorzystaniem transportu lotniczego. Blokada połączeń lotniczych spowodowała „wydłużenie” okresu imprez turystycznych. Spółka szacuje, iż z tego tytułu Grupa poniosła straty w wysokości około 150 tys. zł.

Ad. b

W wyniku katastrofy lotniczej spółki Grupy zaobserwowały znaczący spadek rezerwacji imprez turystycznych w okresie żałoby narodowej tj. w okresie od 10 kwietnia do 19 kwietnia 2010 roku.

Ad. c

Sytuacja gospodarcza Grecji oraz doniesienia o zamieszkach w stolicy Grecji wpłynęły na zmianę preferencji wyboru destynacji wakacyjnych, dokonywanych przez klientów Grupy Kapitałowej.

Ad. d

Wzrost kursów walutowych może mieć wpływ na marżę brutto osiąganą przez Grupę Kapitałową. Spółki Grupy skalkulowały koszty usług przy bezpiecznych kursach walutowych. Bieżące kursy

notowań walutowych nie przekroczyły kursów budżetowych. Spółka dominująca częściowo zabezpiecza ryzyko kursowe zawierając krótkoterminowe kontrakty forward.

### **2.3. Perspektywy rozwoju działalności**

Zarząd przewiduje, iż możliwości rozwoju firmy Rainbow Torus S.A. należy dokonywać poprzez rozwój organiczny przedsiębiorstwa Emitenta oraz Grupy Kapitałowej lub poprzez akwizycje innych podmiotów z branży turystycznej.

W przypadku rozwoju organicznego Emitent dokonuje zwiększenia kanału dystrybucji sprzedaży poprzez otwieranie nowych biur sprzedaży W okresie I półrocza 2010 roku Rainbow Tours S.A. uruchomiono kolejne salony sprzedaży Rainbow Tours S.A., tym razem w Sosnowcu, Tychach, Warszawie i Poznaniu. Sieć własnych biur działających pod marką Rainbow to obecnie 37 lokalizacji. Przychody generowane przez ten kanał dystrybucji stanowią około 36 % przychodów ze sprzedaży wypracowanych w okresie I półrocza.

Spółka dominująca widzi w tym kanale dystrybucji duży potencjał, ze względu na wiele czynników, do których można zaliczyć bardziej efektywny proces zarządzania ofertą sprzedaży, szybszy spływ gotówki do firmy, niższe koszty obsługi niż w przypadku płacenia prowizji pośrednikowi sprzedającego ofertę firmy. Ograniczeniem jest dłuższy czas osiągnięcia progu rentowności, szacowany na okres około 12-18 miesięcy. Emitent będzie kontynuował rozwój tego kanału, planując uruchomienie około 10 lokalizacji w okresie 12 miesięcy.

W odniesieniu do akwizycji innych podmiotów Zarząd Rainbow Tours S.A. szuka możliwości przejęcia innych podmiotów z branży turystycznej. Należy przypomnieć, iż na początku 2010 roku Zarząd informował o rozmowach w sprawie przejęcia innego Touroperatora „Orbis Travel” sp. o.o. Negocjacje te nie przyniosły zamierzonego efektu (raport bieżący 1/2010 z dnia 7 stycznia 2010 roku).

W dniu 1 lutego 2010 roku Jednostka dominująca zakupiła zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci 8 biur sprzedaży detalicznej ofert turystycznych od Spółki Cywilnej Forte Trip z siedzibą w Koszalinie. Spółka dokonała zakupu ze środków własnych. Nabyte aktywa - biura sprzedaży w centrach handlowych – wykorzystywane są przez spółkę ABC Świat Podróży Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Rainbow Tours SA). ABC Świat Podróży jest w posiadaniu 20 Biur Obsługi Klienta, w tym 8 zlokalizowanych w Wielkopolsce, 3 w Koszalinie, 3 w Płocku i po 1 w Gryficach, Białymstoku, Szczecinie, Bytomiu, Toruniu i Łodzi.

Oslabienie popytu gospodarczego na usługi turystyczne, które rozpoczęło się pod koniec 2008 roku, w ocenie Zarządu może powodować, iż mniejsze firmy z branży turystycznej mogą mieć problemy finansowe w związku ze zmniejszaniem się zainteresowania ofertą innych Touroperatorów.

W tym celu Zarząd zaprojektował szereg mechanizmów pozwalających na szybkie pozyskanie środków finansowych na potencjalne przejęcia. W dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwały o:

- upoważnieniu Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu spółki do dokonania docelowego podniesienia kapitału akcyjnego spółki Rainbow Tours S.A. w ilości sztuk 9.000.000 akcji, co daje kwotę 900.000 zł w sekwencji jednorazowego lub kilku podwyższeń kapitału
- emisji obligacji zamiennych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru i zmiany Statutu Spółki. Na podstawie tej Uchwały Zarząd spółki będzie mógł dokonać emisji obligacji zamiennych na akcje na warunkach określonych w tej Uchwale. Spółka wyemituje nie więcej niż 4.000 (cztery tysiące) obligacji zamiennych, o wartości nominalnej 5.000 zł (pięć tysięcy) złotych każda, uprawniających do objęcia ogółem, nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych Spółki, na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

- emisji obligacji. Na podstawie tej Uchwały Zarząd spółki podejmie uchwałę Zarządu o otwarciu czteroletniego Programu Emisji Obligacji Spółki o wartości 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) zł.

Szczegółowe informacje dotyczące Uchwał zawarte są w Raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku.

Bieżąca sytuacja ekonomiczna Polski i Europy jest przedmiotem wnikliwej obserwacji rynku w celu wpisania się w powracające, pozytywne trendy i wykorzystania pojawiających się nowych perspektyw rozwoju. Z obserwacji i analiz rynku wynika, że panują nastroje wychodzenia kryzysu gospodarczego, a gospodarka polska wskazywana jest jako jedyna w regionie, która ma szansę na uniknięcie recesji.

### **3. Czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa**

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

Na działalność Grupy pośredni wpływ mogą mieć wszelkiego rodzaju tragiczne wydarzenia i katastrofy w regionach turystycznych wpływające bezpośrednio na popyt na rynku turystycznym, takie jak: konflikty zbrojne, ataki terrorystyczne, niepokoje społeczne, epidemie czy zagrożenia naturalne, jak powódzie, huragany, trzęsienie ziemi, wybuchy wulkanów czy długotrwałe susze. Trzeba jednak nadmienić, iż w chwili obecnej środki masowego przekazu tak intensywnie bombardują odbiorców negatywnymi informacjami zarówno o zamachach terrorystycznych jak i zagrożeniach niepokojami społecznymi, czy katastrofach naturalnych, że następuje pewne znieczulenie odbiorcy i wiadomości te mają dużo mniejszy wpływ na decyzje o zakupie imprezy turystycznej niż to miało miejsce kilka lat temu. Ponadto Grupa organizuje i sprzedaje wyjazdy turystyczne do kilkudziesięciu destynacji na całym świecie, zatem w przypadku lokalnego kryzysu na pojedynczej destynacji, nadal z powodzeniem operować można na pozostałych kierunkach.

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

Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazujące na zdecydowany rozwój biur on-line w dłuższej perspektywie mogą oznaczać ryzyko zagrożenia udziału w rynku firm posiadających tylko tradycyjne sieci sprzedaży. Grupa podjęła działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży. Na początku 2008 roku Grupa powiększyła się o TravelOvo Spółkę z o.o. (portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych) i Traveltech Spółka z o.o. (producent oprogramowania do sprzedaży produktów turystycznych w internecie). Silnie rozwijany jest również kanał dystrybucji w postaci własnego call-center. Niezależnie od powyższego Grupa konkuruje na rynku tradycyjnych touroperatorów z innymi podmiotami. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - tour operator, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku. Grupa dodatkowo modyfikuje swoją ofertę produktową, co spotyka się z akceptacją wśród klientów. Powyższe przekłada się na wzrost zainteresowania ofertą spółek Grupy, a w konsekwencji przychodów ze sprzedaży, podczas gdy inny „duży gracz” na rynku usług turystycznych wykazuje spadek przychodów ze sprzedaży.

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

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

zmianę proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim i zimowym. Ciągłe jednak okresem wzmożonego ruchu turystycznego są miesiące wakacyjne, co wiąże się z wyjazdami rodzin z dziećmi w wieku szkolnym.

### **3.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych**

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: TravelOvo spółka z o.o. (92% kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych), Portal Turystyczny spółka z o.o. (65% kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży ofert turystycznych), Traveltech spółka z o.o. (71% kapitału, producent oprogramowania do sprzedaży w Internecie), Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (50% kapitału, agencja IATA) oraz ABC Świat Podróży Sp. z o.o. (100% kapitału, multiagent turystyczny, sieć działająca w całej Polsce). Obserwuje się, że podjęte działania restrukturyzacyjne, mające na celu minimalizację strat generowanych przez podmioty zależne oczekiwane, wymierne efekty.

### **3.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Ogólna koniunktura gospodarcza na świecie uległa gwałtownemu załamaniu w czwartym kwartale 2008 r. co miało bezpośrednie przełożenie na sytuację ekonomiczną Polski oraz funkcjonowanie rynków finansowych. Sytuacja ta również niekorzystnie wpłynęła na poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych w I kwartale 2009 r. Poprawa koniunktury gospodarczej od początku 2010 roku wskazywała na znaczny wzrost zainteresowania ofertą firm turystycznych. Nie bez znaczenia miały w tym zakresie dane makroekonomiczne naszego kraju jak również stabilizacja na rynku finansowym, przy znacznym umocnieniu polskiej waluty. Należy jednak nadmienić, że sytuacja Polski w porównaniu z innymi światowymi gospodarkami jest wyjątkowo korzystna, ekonomiści wskazują na uniknięcie recesji w naszym kraju.

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

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

### **3.7. Ryzyko walutowe**

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

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

Cena ropy naftowej przekłada się na koszty transportu lotniczego i autokarowego, co w przypadku imprez turystycznych ma decydujący wpływ na ostateczną cenę imprez. Większe zapotrzebowanie na ropę naftową w sezonie letnim z uwagi na większą aktywność linii lotniczych może przełożyć się na wzrost cen w tym okresie. Oznaczać to może wzrost kosztów wycieczek (wyrażony w walutach obcych).

## **4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego – w odniesieniu do podmiotu dominującego.**

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

Rainbow Tours S.A. przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjęte Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 r. Zasady te dostępne są na stronie [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

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

Rainbow Tours S.A. w I półroczu 2010 r. nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego opublikowanych w dokumencie wymienionym w punkcie 4.1:

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

#### **Zasada II 1.6**

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

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

#### **Zasada II 1.7**

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, (...)”

Zasada ta nie jest i nie będzie stosowana.

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

#### **Zasada II 2.**

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

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

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.



#### Zasada III 7

„W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu.

W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą”.

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

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

W Grupie Kapitałowej 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 Grupy. Bezpośredni nadzór nad przedmiotowym systemem sprawuje zgodnie ze stosownymi regulacjami prawnymi, jak i wewnętrznymi Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej funkcjonuje w trzech płaszczyznach:

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

Roczne sprawozdania finansowe Grupy podlegają weryfikacji (badaniu) podmiotu zewnętrznego posiadającego stosowne uprawnienia w tym zakresie, zaś sprawozdania półroczne przeglądowi. Sprawozdania Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. 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 przekazania przedmiotowego raportu, tj. 27 sierpnia 2010 r.

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji (szt.)	łączna liczba głosów (szt.)	udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)
<b>Sławomir Adam Wysmyk</b>	2.222.000	4.112.000	21,58	18,44
<b>Grzegorz Baszczyński</b>	2.292.000	4.147.000	21,77	19,02
<b>Remigiusz Cezary Talarek</b>	2.029.118	3.674.118	19,28	16,84
<b>Tomasz Piotr Czapla</b>	1.990.000	3.600.000	18,90	16,51
<b>MILLENNIUM FIO</b>	965.912	965.912	5,07	8,01

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego nastąpiła zmiana w posiadaniu akcji u Pana Remigiusza Talarka, który nabył 2.818 sztuk akcji (raport bieżący nr 14/2010) w związku z czym udział jego głosów na Walnym Zgromadzeniu wzrósł o 0,01 %, a udział w kapitale własnym o 0,02 % oraz u Pana Sławomira Wymyka, który zbył 102.000 sztuk akcji (raporty bieżące nr 16/2010 i nr 23/2010) w związku z czym udział jego głosów na Walnym Zgromadzeniu zmniejszył się o 0,54 %, a udział w kapitale własnym o 0,85 %.

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień**

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

##### Powoływanie i odwoływanie Zarządu:

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

##### Uprawnienia Zarządu:

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

#### **4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

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

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

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

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 zgromadzenia zwoływane są dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego rozstrzygnięcia przez Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego Spółki.

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.

W Walnym Zgromadzeniu uczestniczą akcjonariusze osobiście lub przez swoich pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo musi być udzielone na piśmie.

Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym zamieszczonym przynajmniej na trzy tygodnie przed planowanym terminem oraz przez pisemne obwieszczenie w formie przyjętej w siedzibie Spółki na dwa tygodnie przed planowanym terminem obrad.

##### 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).

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

##### W skład Zarządu wchodzi:

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

W 2010 r., a także od początku działalności firmy Rainbow Tours S.A. skład Zarządu nie ulegał zmianom.

Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który zwołuje zebrania (posiedzenia Zarządu) z własnej inicjatywy lub na wniosek innych członków lub Rady Nadzorczej, przewodniczy zebraniom, koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu, odpowiada za dokumentację prac Zarządu.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na miesiąc. 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 przynajmniej połowy członków Zarządu. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego obrad.

W przypadkach szczególnej i pilnej konieczności uchwały mogą zostać podjęte w trybie obiegowym.

Zakres działania Zarządu, jego skład, zasady reprezentacji, tryb pracy oraz sposób podejmowania uchwał opisane są szczegółowo we wspomnianym w punkcie 4.8. Regulaminie Zarządu dostępnym również w części korporacyjnej strony internetowej Spółki – [www.rainbowtours.pl](http://www.rainbowtours.pl).

##### W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Paduszyński – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Paweł Niewiadomski - Sekretarz Rady Nadzorczej  
Piotr Cygan - Członek Rady Nadzorczej  
Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej

W 2010 r. skład Rady Nadzorczej uległ zmianie na mocy Uchwały Nr 22 z dnia 29 czerwca 2010 r. w sprawie powołania Rady Nadzorczej na kolejną kadencję. 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.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Spółka dominująca ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałaby 10% kapitałów własnych Grupy.

**6. Informacje o podstawowych produktach i usługach**

Na przychody Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. składają się przede wszystkim sprzedaż zagranicznych wyjazdów turystycznych, organizowanych przez RT oraz pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych oraz biletów lotniczych, oferowanych przez innych dostawców. Struktura ilościowa i wartościowa wygląda następująco:

Wartościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 73 mln przychodu (68% całości)

Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 12 mln przychodu (11% całości)

Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych oraz inne – 23 mln przychodu (21% całości)

Ilościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 25.200 pasażerów (62% całości)

Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 10.600 pasażerów (26% całości)

Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 5.100 pasażerów (12% całości)

Zakres ten uzupełniany jest przez podmioty zależne poprzez:

- Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o. – sprzedaż biletów lotniczych,
- Travelovo Sp. z o.o. – sprzedaż biletów lotniczych i pośrednictwo sprzedaży imprez turystycznych,
- Traveltech Sp. z o.o. – sprzedaż usług IT wsparcia usług turystycznych,
- ABC Świat Podróży Sp. z o.o. – pośrednictwo sprzedaży imprez turystycznych.
- Portal Turystyczny sp. z o.o – pośrednictwo w sprzedaży

Działalność kontynuowana przychody ze sprzedaży realizowane przez podmioty grupy na 30.06.2010. oraz okres porównywalny.

Spółka	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 30.06.2009	Zmiana	Dynamika
RTSA	104 544	94 386	10 158	10,8%
RTU		1 704	-1 704	-100,0%
PT	623	936	-313	-33,4%
BP	342	370	-28	-7,6%
TT	547	466	81	17,4%
TO	2 702	3 844	-1 142	-29,7%
ABC	1 414	1 431	-17	-1,2%
razem	110 172	103 137	7 035	6,8%
wylaczenia	-1 637	-2 806	1 169	-41,7%
<b>Razem</b>	<b>108 535</b>	<b>100 331</b>	<b>8 204</b>	<b>8,2%</b>

Działalność kontynuowana przychody ze sprzedaży według typów działalności grupy na 30.06.2010 oraz okres porównywalny.

							Zmiana			Dynamika		
	01.01.10- 30.06.10	Wyt*	01.01.10- 30.06.10	01.01.2009- 30.06.2009	Wyt*	01.01.10- 30.06.10	2009- 2010	Wyt*	2009- 2010	2009- 2010	Wyt*	2009- 2010
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	110 172	-1 637	108 535	103 137	-2 806	100 331	7 035	1 169	8 204	6,80%	- 41,70%	8,20%
Sprzedaż imprez turystycznych	95 293		95 293	85 597	-969	84 628	9 696	969	10 665	11,30%	- 100,00 %	12,60 %
Pośrednictwo sprzedaży usług turystycznych, biletów, hoteli	13 155	-387	12 768	16 099	-792	15 307	-2 944	405	-2 539	-18,30%	- 51,10%	- 16,60 %
Usługi wsparcia technicznego IT	547	-73	474	466	-137	329	81	64	145	17,40%	- 46,70%	44,10 %
Czynsze	540	-540	0	39	-33	6	501	-507	-6	1284,60 %	1536,40 %	100,00 %
Inne	637	-637	0	936	-875	61	-299	238	-61	-31,90%	- 27,20%	100,00 %

\*Wylaczenia konsolidacyjne

Zarząd odstąpił od prezentacji części informacji wymaganych w par 16g MSR 34 z uwagi na fakt, że informacje takie nie są przedmiotem jego analiz, a zatem nie są przedmiotem wewnętrznego raportowania. Przygotowanie powołanych danych na potrzeby sprawozdania oznaczałoby konieczność szacunkowego dzielenia kosztów, które faktycznie ponoszone są dla wszystkich rodzajów sprzedaży. Mając na uwadze fakt, że różne typy sprzedaży realizowane są np.: w oddziałach Spółki przez tych samych pracowników z wykorzystaniem tych samych zasobów (sprzedaż imprez i pośrednictwo), a sprzedaż zewnętrzna (agenci) korzysta z narzędzi wykorzystywanych również przez własne salony (np.: system rezerwacyjny) nie ma możliwości określenia stopnia ich zaangażowania kosztowego w poszczególne działania. Dokonanie podziałów może mieć jedynie charakter statystyczny wiążący się z zaangażowaniem dodatkowych zasobów, przy czym uzyskana informacja miałaby ograniczoną użyteczność dla czytelnika sprawozdania. Odstępstwo powyższe dopuszczone jest na mocy par 44 Założeń Koncepcyjnych zgodnie z którymi korzyści uzyskiwane dzięki informacjom powinny przewyższać koszty ich dostarczenia.

## **7. Informacje o rynkach zbytu**

Produkty oferowane przez Grupę są w całości oferowane na rynku polskim. Struktura ilościowa i wartościowa poszczególnych kanałów dystrybucyjnych wygląda następująco:

Dla półrocza 2010 roku struktura sprzedaży przez poszczególne kanały dystrybucji przedstawiono poniżej:

Sieć agencyjna biur podróży, niezależnych od emitenta (ok. 1200 podmiotów) – 52 % przychodów  
Sieć własnych salonów sprzedaży (37 biur sprzedaży) – 30 % przychodów  
Sprzedaż online ze strony www i własne call center (1 podmiot) – 7 % przychodów  
Pozostałe (firmy, grupy na zamówienie, B2B, inni tour operatorzy) – 11 % przychodów

Dla półrocza 2009 roku struktura sprzedaży przez poszczególne kanały dystrybucji przedstawiono poniżej:

Sieć agencyjna biur podróży, niezależnych od emitenta (ok. 1200 podmiotów) – 53 % przychodów  
Sieć własnych salonów sprzedaży (33 biur sprzedaży) – 28 % przychodów  
Sprzedaż online ze strony www i własne call center (1 podmiot) – 7 % przychodów  
Pozostałe (firmy, grupy na zamówienie, B2B, inni tour operatorzy) – 11 % przychodów

## **8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy**

Za kryterium znaczącej umowy Grupa 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). W prezentowanym okresie nie zawierano umów spełniających powyższe kryteria.

## **9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.**

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje Grupy wg stanu na 30 czerwca 2010 r.



L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	Podmiot zależny (65%)	130	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (50%)	450	Aport wierzycelności
3	Udziały	Travelovo Sp. z o.o.	Podmiot zależny (92%)	461	Gotówka
	Pożyczka			608	Konwersja wierzycelności
4	Udziały	Traveltech Sp. z o.o.	Podmiot zależny (71%)	449	Gotówka
	Pożyczka			751	Gotówka
5	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	7195	Gotówka

#### **10. 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.

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

W pierwszym półroczu 2010 r. Grupa nie zaciągała kredytów ani pożyczek. Spółka dominująca współpracuje z trzema bankami, które finansują działalność Grup. Spółka dominująca posiada 3 limity kredytowe w Raiffeisen Bank S.A., BOŚ S.A. oraz BPS S.A. w łącznej kwocie limitu 8,8 mln zł. W dniu 31 maja 2010 roku Rainbow Tours S.A. podpisała Aneks nr 4 do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. przedłużając korzystanie z linii kredytowej do 31 maja 2011 roku. Pozostałe dwie linie kredytowe są udostępnione dla Emitenta do końca października 2010 roku. W okresie I półrocza 2010 roku Spółka dominująca nie korzystała z limitów kredytowych.

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

W pierwszym półroczu 2010 r. Spółka dominująca nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym.

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

W 2010 r. Grupa nie udzielała nowych ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji, również podmiotom powiązanym.

#### **14. Wykorzystanie wpływów z emisji**

Środki pieniężne z emisji publicznej akcji serii E wpłynęły do Rainbow Tours S.A. w listopadzie 2007. Główne ich wykorzystanie miało miejsce w 2008 r. Szczegółowe informacje zawarto w Sprawozdaniu Spółki dominującej z działalności za 2008 rok.

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

W dniu 23 marca 2010 roku Zarząd Rainbow Tours S.A. opublikował prognozy wyników finansowych, które dotyczyły całego roku 2010. Prognozy te dotyczą wyników Grupy Kapitałowej Emitenta. Założenia do realizacji :

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

Powyższa prognoza ("Prognoza") dotyczy sytuacji hipotetycznej i przedstawia hipotetyczną sytuację finansową, majątkową oraz zakładane wyniki Grupy Kapitałowej Spółki w okresie Prognozy oparte na najlepszych szacunkach Zarządu Spółki. Podania tych wartości do publicznej wiadomości nie należy jednakże traktować jako równoznaczne z gwarancją ich wykonania i osiągnięcia zakładanych wyników przez Zarząd Spółki. Ponieważ istnieją stwierdzone ryzyka zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym, niezależnym od Spółki, które mogą mieć realny wpływ na realizację zakładanych w Prognozie wielkości, nie można wykluczyć, że w okresie objętym Prognozą mogą wystąpić wszystkie te ryzyka pojedynczo bądź łącznie a tym samym mogą wystąpić odchylenia od wielkości zakładanych w opublikowanej przez Spółkę Prognozie. Nie jest także możliwe jednoznaczne i miarodajne ustalenie kierunku zmian i siły oddziaływania tych ryzyk na zmiany w przyjętych poszczególnych wielkościach zaprezentowanych w Prognozie, a także nie jest możliwe określenie wielkości wpływu i kierunku tych zmian na wielkość odchylenia od zaprezentowanych w Prognozie wartości. W związku z tym także zakładane w Prognozie wielkości finansowe oraz prognozowane wyniki Grupy Kapitałowej Spółki mogą ulec zmianie.

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

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

Sposób monitorowania przez Spółkę możliwości realizacji prognozowanych wyników: Spółka będzie na bieżąco monitorować wykonanie opublikowanej Prognozy. W przypadku gdy jakkolwiek z prognozowanych wartości określonych powyżej będzie odbiegała o co najmniej 10% od wartości planowanej, Zarząd Spółki opublikuje korektę Prognozy w formie odrębnego raportu bieżącego po opublikowaniu raportu okresowego obejmującego kwartalne wyniki finansowe.

Dane wypracowane przez Grupę Kapitałową w okresie I półrocza 2010 roku:

Dane w mln zł	Dane za rok 2010	Wykonanie po II kwartałach 2010	% wykonania
Przychody ze sprzedaży	325,0	108,5	33,40%
EBITDA	9,8	2,9	29,31%
Zysk netto	7,6	1,8	23,68%

Celem odzwierciedlenia sezonowości przychodów ze sprzedaży związanej z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta, w poniższej tabeli zawarta jest historyczna struktura przychodów osiągniętych przez Emitenta w okresie 4 lat w latach 2006 – 2009.

	I Kw.	II Kw.	III Kw.	IV Kw.	Rok
<b>2006</b>	10,30%	21,50%	57,40%	10,80%	100%
<b>2007</b>	9,30%	20,70%	51,00%	19,00%	100%
<b>2008</b>	12,70%	19,40%	50,60%	17,20%	100%
<b>2009</b>	15,00%	18,80%	49,00%	17,10%	100%
<b>Średnia</b>	11,83%	20,10%	52,00%	16,08%	100%

## **16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Rainbow Tours S.A. współpracuje z trzema bankami, które finansują jego działalność. Spółka dominująca posiada 3 limity kredytowe w Raiffeisen Bank S.A, BOŚ S.A. oraz BPS S.A w łącznej kwocie limitu 8,8 mln zł. W dniu 31 maja 2010 roku Rainbow Tours podpisał Aneks nr 4 do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. przedłużając korzystanie z linii kredytowej do 31 maja 2011 roku. Pozostałe dwie linie kredytowe są udostępnione dla Spółki do końca października 2010 roku. W okresie I półrocza 2010 roku Spółka dominująca nie korzystała z limitów kredytowych. Bilans Grupy Kapitałowej, sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wskazuje, iż kwota środki pieniężne w kasie i na rachunkach wynosi 10,2 mln zł.

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

W odniesieniu do artykułów prasowych Zarząd Grupy Kapitałowej informuje, iż jest zainteresowany przejęciem innych podmiotów z branży turystycznej. Zarząd prognozuje, iż jedno przejęcie będzie miało miejsce do końca sierpnia 2010 roku. Spółka dominująca poinformuje rynek o transakcji zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych w momencie podpisania, z zachowaniem terminów ww. Rozporządzenia.

## **18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze roku obrotowego**

Grupa nie identyfikuje innych nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki I półrocza 2010 r. poza wymienionymi w punkcie 2.2 . W chwili obecnej odnotowuje stopniową i zrównoważoną poprawę sytuacji związaną z zauważalną stabilizacją rynków finansowych i umacnianiem się polskiej waluty. Pozytywne sygnały płynące z rynku oraz zmierzch medialnej kampanii kryzysowej przekładają się na wzrost zainteresowania klientów wycieczkami zagranicznymi i powrót do wcześniejszych, korzystnych dla Grupy trendów.

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

### **19.1. Czynniki zewnętrzne**

#### **19.1.1. Koniunktura gospodarcza**

Mimo panującej na świecie recesji i kryzysu gospodarczego Polska postrzegana jest nadal, jako jeden z nielicznych krajów w regionie mającym szansę uniknąć recesji. W korelacji z ciągle niskim

poziomem rozwoju rynku usług turystycznych w Polsce pozostawia to potencjał do dalszego wzrostu branży.

### **19.1.2. Konkurencja**

Drugim istotnym czynnikiem jest otoczenie konkurencyjne. Grupa zalicza się do pierwszej dziesiątki największych organizatorów podróży i zajmuje według oceny Zarządu 5-6 miejsce w Polsce.

Do największych konkurentów Grupy zalicza firmy takie jak TUI, Triada, Neckermann i Itaka. Dzięki środkom pozyskanym z emisji Grupa rozwija się zdecydowanie szybciej niż konkurencja. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - tour operator, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

## **19.2. Czynniki wewnętrzne**

### **19.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.**

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

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

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

ABC - ABC Świat Podróży Sp. z o.o.

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

TT - Traveltech Sp. z o.o.

PT - Portal Turystyczny Sp. z o.o.

TO - Travelovo Sp. z o.o.

## **19.3. Perspektywy rozwoju Grupy**

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

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

Zarząd Grupy 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.

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Emitenta dodatkowo sprawiają, że Grupa jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w

odpowiednim czasie i mają na celu dobro Grupy. W I półroczu 2010 r. nie wprowadzono istotnych zmian w polityce zarządzania. W Grupie 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.

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

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

## **22. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenia Zarządu w I półroczu 2010 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	76	8
Remigiusz Talarek	69	8
Tomasz Czapla	69	8
<b>Razem</b>	<b>214</b>	<b>24</b>

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w I półroczu 2010 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w RN	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Sławomir Wysmyk	4	-	43	-
Piotr Cygan	4	-	-	-
Paweł Niewiadomski	2	-	-	-
Piotr Paduszyński	4	-	-	-
Jarosław Turek	4	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>0</b>

## **23. 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 30 czerwca 2010 r.

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Wartość akcji w zł
<b>Sławomir Wysmyk</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2.322.000	232.200,00
<b>Grzegorz Baszczyński</b>	Prezes Zarządu	2.292.000	229.200,00
<b>Remigiusz Talarek</b>	Wiceprezes Zarządu	2.029.118	202.911,80
<b>Tomasz Czapla</b>	Wiceprezes Zarządu	1.990.000	199.000,00

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

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

#### **24. Informacje o umowach mogących w przyszłości spowodować zmiany w strukturze kapitału akcyjnego**

W dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Rainbow Tours S.A. podjęło Uchwałę Nr 19, Uchwałę Nr 20 oraz Uchwałę Nr 21 zmieniające Statut spółki.

Powzięta Uchwała Nr 19 dotyczy zmiany w Statucie Spółki poprzez upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu spółki do dokonania docelowego podniesienia kapitału akcyjnego spółki Rainbow Tours S.A. w ilości sztuk 9.000.000 akcji, co daje kwotę 900.000 zł w sekwencji jednorazowego lub kilku podwyższeń kapitału. Zasady podnoszenia kapitału zawarte są w Raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku.

Powzięta Uchwała Nr 20 dotyczy emisji obligacji zamiennych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru i zmiany Statutu Spółki. Na podstawie tej Uchwały Zarząd spółki będzie mógł dokonać emisji obligacji zamiennych na akcje na warunkach określonych w tej Uchwale. Spółka wyemituje nie więcej niż 4.000 (cztery tysiące) obligacji zamiennych, o wartości nominalnej 5.000 zł (pięć tysięcy) złotych każda, uprawniających do objęcia ogółem, nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych Spółki, na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Zasady emisji obligacji zamiennych na akcje oraz zasad objęcia nowych akcji zawarte są w Raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku.

W nawiązaniu do podjętych Uchwał przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2010 roku informujemy, iż Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 sierpnia 2010 roku dokonał rejestracji Uchwały Nr 19 w sprawie zmiany w Statucie Spółki poprzez upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru oraz upoważnienia

Zarządu spółki do dokonania docelowego podniesienia kapitału akcyjnego spółki Rainbow Tours S.A.

W dniu 12 sierpnia 2010 roku w Łodzi odbyło się posiedzenie Zarządu spółki Rainbow Tours S.A. przed Notariuszem Anną Bald, które podjęło następujące Uchwały:

- podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego w ramach subskrypcji prywatnej adresowanej do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych
- w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy;
- w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru.

Szczegółowe informacje o na temat w/w Uchwał zawarte są w Raporcie bieżącym nr 24/2010 z dnia 13 sierpnia 2010 roku.

## **25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

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

Zasady nowego Programu Motywacyjnego zostały uchwalone postanowieniami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 6 czerwca 2008 r. Program swoim zasięgiem będzie obejmował lata 2008-2010.

Głównym celem programu jest silniejsze motywowanie większego zespołu pracowników do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy oraz wprowadzenie czynnika pozwalającego na utrzymanie w długim terminie kluczowych dla Grupy Kapitałowej osób.

W dniu 8 września 2008 r. zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 20 tys. zł w drodze emisji nie więcej niż 200 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje serii D będą obejmowane przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych Emisji A. W dniu 30 października dokonano przydziału 52 tys. sztuk warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A („Seria 2008”). W dniu 15 grudnia Zarząd KDPW S.A. uchwałą nr 684/08 przyjął do depozytu papierów wartościowych do 200.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji do obrotu na tym rynku.

Dopuszczenie do obrotu, a co za tym idzie wydanie 52 tys. sztuk akcji miało miejsce na początku stycznia 2009 r. Ze względu na niespełnienie opisanych w § 7 ust.1 Programu kryteriów wyników finansowych za rok 2008-2009 Rada Nadzorcza nie wskazała osób uprawnionych do objęcia akcji w drugiej i trzeciej puli. W związku z tym z dniem 30 grudnia 2010 r. Program wygaśnie.

## **26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d Statutu Spółki oraz § 3 pkt 3 lit.c i § 7 ust. 7 Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 20 kwietnia 2010 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki dominującej za 2010 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

Wybrany Podmiot to:

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

Łódź, ul. Tatarska 51

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

Spółka korzystała z usług w/w podmiotu w zakresie badań i przeglądów sprawozdań finansowych za 2008 r. i 2009 r.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi dotyczące 2010 r.

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

Wynagrodzenie podmiotu za usługi dotyczące 2009 r.

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

#### **Zarząd Rainbow Tours S.A.**

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 27 sierpnia 2010 r.