



**Sprawozdanie z działalności  
Zarządu  
Grupy Kapitałowej  
Rainbow Tours S.A.  
za I półrocze 2011**

**Łódź, 31 sierpnia 2011 r.**

## **Podstawowe informacje o Grupie:**

Nazwa: **Rainbow Tours S.A.**

Adres: **90-361 Łódź, Piotrkowska 270**

NIP: **725-18-68-136**

Regon: **473190014**

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

## **W skład Zarządu wchodzi:**

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodzi:

## **Rada Nadzorcza:**

- Paweł Walczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Paduszyński - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Paweł Niewiadomski - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej
- Joanna Stępień-Andrzejewska - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 marca 2011r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało z dniem podjęcia uchwały z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej następujące osoby:

- Pana Sławomira Wysmyk, który pełnił w Radzie Nadzorczej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Piotra Cygana, który pełnił w Radzie Nadzorczej funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Jednocześnie powołało w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Pana Pawła Walczaka,
- Panią Joannę Stępień-Andrzejewską.

W dniu 9 sierpnia 2011r. Pan Piotr Paduszyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Z-cy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

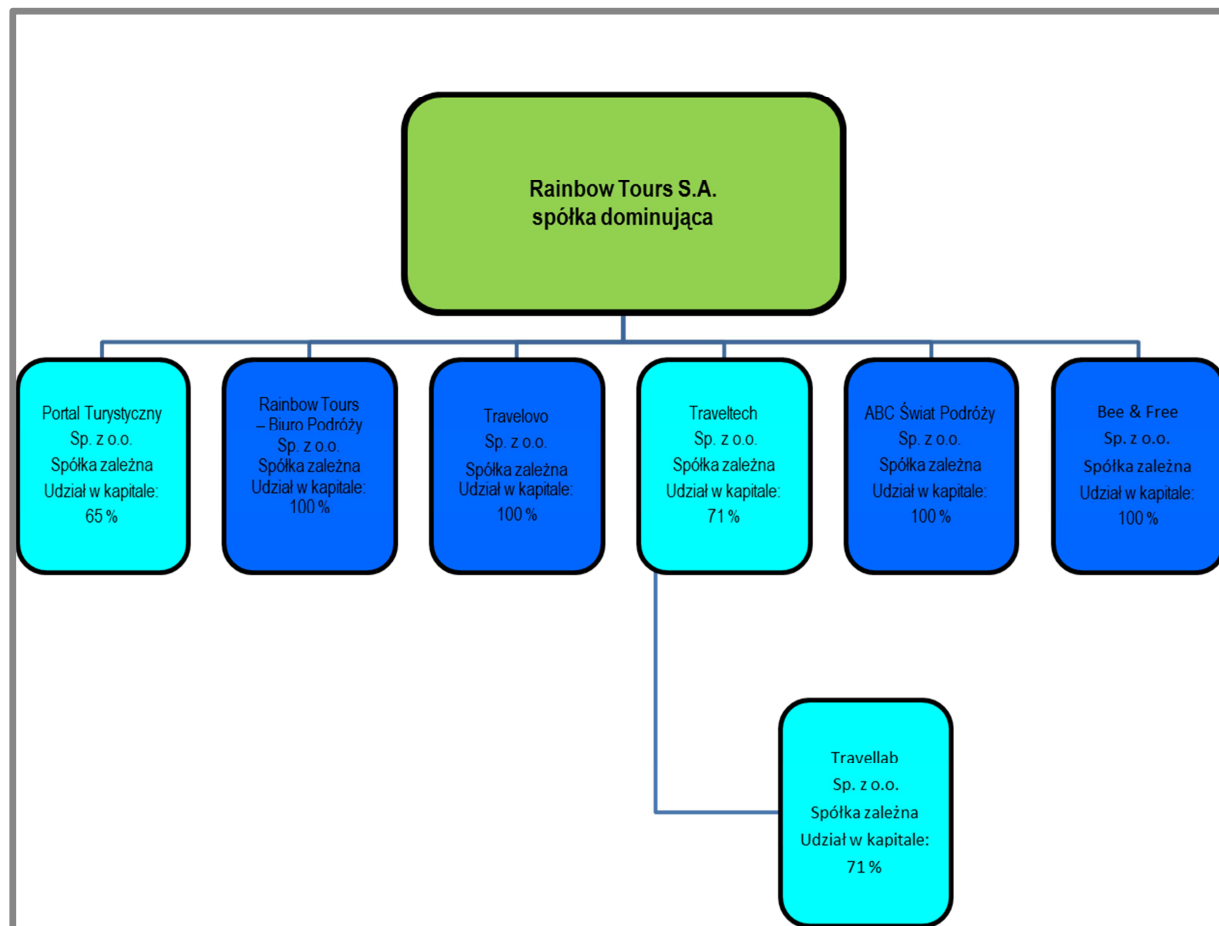
Poza podmiotem dominującym w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę na podstawie niżej określonej procentowej wartości posiadanych udziałów:

Na dzień 30 czerwca 2011 r.

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

Na dzień 30 czerwca 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%)



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

### 1.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane skonsolidowane

W I półroczu 2011 roku nie odnotowano innych zdarzeń, które by wpłynęły na działalność Grupy kapitałowej poza wydarzeniami w Afryce Północnej (Tunezja, Egipt) w I kwartale 2011 roku. Niepokoje społeczne w tamtym regionie miały jednak determinujący wpływ na sprzedaż spółki dominującej oraz na wyniki finansowe spółek zależnych (ABC i Bee&Free). Emitent informował o wynikach sprzedaży, które w porównaniu do roku 2010 nie wskazywały znacznego wzrostu. Na dzień 28 lutego stan sprzedaży (okres od listopada 2010 do 28 lutego 2011) wykazywał wzrost o około 14 % w porównaniu do okresu analogicznego 2010 roku, a na dzień 30 kwietnia stan sprzedaży (okres od listopada 2010 do 30 kwietnia 2011) wykazywał wzrost o około 21 %. Pomimo wzrostu w rezerwacjach Zarząd Emitenta upatrywał osłabienie popytu na imprezy turystyczne na sezon Lato 2011 roku. Dodatkowym elementem osłabiającym dynamikę wzrostu była wysoka baza imprez zarezerwowanych w 2010 roku w okresach analogicznych, przez wyjątkowo długą i mroźną zimę.

Podczas gdy spółka dominująca obserwowała wzrost zainteresowania ofertą wakacyjną Lato 2011, spółki zależne operujące w kierunkach „tanich kierunków” (ABC – spółka działająca jako pośrednik oraz Bee & Free touroperator) odnotowały znaczący spadek sprzedaży. W wyniku tych tendencji spółki poniosły straty za okres pierwszego półrocza 2011 roku.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową w okresie I półrocza 2011 przez wyniosły 151,0 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 42,5 mln zł, co stanowi wzrost o 39,2 %. Wzrost przychodów spowodowany jest po części :

- wypracowaniem wyższych przychodów przez podmiot dominujący z podstawowej działalności
- zwiększeniem przychodów z pośrednictwa w sprzedaży usług turystycznych oraz
- włączenie spółki Bee&Free do Grupy kapitałowej

W poniższej tabeli zaprezentowana jest struktura przychodów oraz dynamika w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku.

	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010	Zmiana 2011- 2010	Dynamika 2011/2010
<b>Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży</b>	<b>150 996</b>	<b>108 535</b>	<b>42 461</b>	<b>39,1%</b>
Sprzedaż imprez turystycznych	124 952	95 293	29 659	31,1%
Pośrednictwo sprzedaży usług turystycznych, biletów, hoteli	22 403	12 768	9 635	75,5%
Usługi wsparcia technicznego IT	651	474	177	37,3%
Czynsze	0	0	0	0,0%
Inne	2 990	0	2 990	0,0%

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 121,2 mln zł, i były wyższe o kwotę 33,9 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 38,8 %. 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 0,4 pp%, co jest zjawiskiem korzystnym i wpływającym na marżę brutto. Emitent zwraca uwagę, iż firmy działające w segmencie pośrednictwa wykazują przychody z prowizji bez kosztu własnego sprzedaży. Stąd poziom marży brutto w rachunku skonsolidowanym jest zdecydowanie wyższy niż w sprawozdaniu jednostkowym.

Zysk brutto sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 29,8 mln zł i był wyższy o kwotę 8,6 mln zł (za okres od stycznia do czerwca 2010 roku zysk na sprzedaży wyniósł 21,2 mln zł), co stanowi wzrost o 40,6 %.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 13,0 mln zł i były wyższe (o 3,5 mln zł) od kwoty poniesionych w I połowie 2010 roku.

Znaczący wzrost bo prawie o 36,8 % wynika ze zwiększenia ilości biur sprzedaży w Rainbow Tours S.A oraz Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o. oraz włączenia danych finansowych spółki Bee&Free. Emitent informował, iż uruchomił 12 kolejnych biur sprzedaży w okresie I kwartału 2011 roku. W tych lokalizacjach prowadzona jest działalność RT S.A. (sprzedaż własnych imprez turystycznych) oraz działalność Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o. (pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych). Emitent informuje, iż dane historyczne wskazują, że koszty utrzymania własnej sieci sprzedaży są niższe, niż koszty prowizji płaconą agentom. Również należy wspomnieć, że osiągnięcie progu rentowności biura sprzedaży wymaga około 12 miesięcy.

Koszty zarządu poniesione w okresie I kwartału wyniosły 12,2 mln zł i były wyższe o 3,6 mln zł co stanowi ich wzrost o 41,9%.

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2011 roku wyniósł 4,1 mln zł, i jest wyższy 1,6 mln zł co stanowi wzrost o 64,0 %

Zysk netto Grupy Kapitałowej Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2011 roku wyniósł 3,0 mln zł, i był wyższy o 1,3 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2010 roku.

EBITDA Grupy za okres 6 miesięcy 2011 roku wynosi 4,4 mln zł. W analogicznym okresie 2010 roku wskaźnik ten wyniósł 3,1 mln zł.

W I kwartale 2011 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej emitenta został zwiększony w związku z emisją akcji serii F, której rejestracja miała miejsce w dniu 14 stycznia 2011 roku. W tym dniu Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście XX wydział KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w związku z emisją akcji serii F, który obecnie wynosi 1.455.200,00 zł, a kapitał własny Grupy Kapitałowej emitenta na koniec kwartału wynosi ponad 39,6 mln zł.

Zarząd Rainbow Tours S.A. poinformował, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2011 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2011) wyniosła na dzień 30 czerwca 2011 roku 95 779 rezerwacji, co oznacza wzrost o 36 % w porównaniu do 2010 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 70 192 rezerwacji. Jednocześnie Spółka informuje, że w samym maju i czerwcu wzrost sprzedaży wyniósł 62 %, co zapowiada dobrą sprzedaż na kolejne miesiące. Wartość sprzedanej oferty ujmowana będzie w obrotach Spółki zgodnie z przepisami prawa podatkowego, czyli w okresie kwiecień – październik 2011 roku.

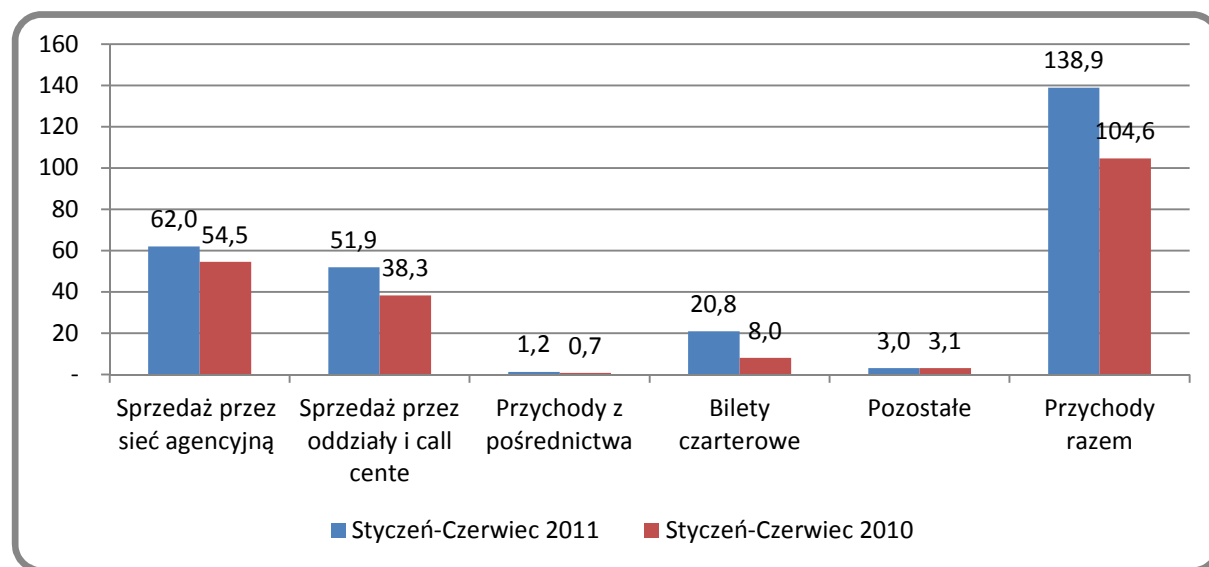
Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta. Spółka szacuje iż roczne przychody skonsolidowane Grupy Emitenta wyniosą około 440 mln zł

## 1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane jednostkowe

W I półroczu 2011 roku miały miejsce zdarzenia, które zdominowały wyniki jednostkowe Rainbow Tours S.A. Największy wpływ miały wydarzenia w Afryce Północnej (Tunezja, Egipt), które wpłynęły na decyzje klientów biura turystycznego. Przełożyło się to na zmianę zainteresowań destynacji wakacyjnych na bardziej bezpieczne kierunki wakacyjnych wyjazdów. Spółka zanotowała wzrost zainteresowania jej ofertą w bardziej rentownych, kierunkach. Przełożyło się to na wzrost przychodów w analizowanym okresie oraz przede wszystkim na wypracowaną marżę brutto.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane w okresie I półrocza 2011 roku stanowią 138,9 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 34,3 mln zł, co stanowi wzrost o 32,8 %.

Dynamika sprzedaży wskazuje wzrost sprzedaży poprzez sieć agencyjną o 13,8 %, zaś sprzedaż poprzez Call Center oraz sieć własnych oddziałów łącznie wzrósł o 35,5 %. Strategią Emitenta jest zwiększanie udziału sprzedaży poprzez sieć własnych biur, ze względu na zwiększenie marżowości sprzedaży poprzez ten kanał dystrybucji. Poniżej zaprezentowano strukturę z przychodów



Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 113,3 mln zł i były wyższe o kwotę 27,7 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 32,4%.

Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży zwiększyła się w tempie szybszym niż dynamika kosztu własnego o 0,4 p %.

W rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym zysk brutto sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 25,5 mln zł i był wyższy o kwotę 6,6 mln zł (za okres od stycznia do czerwca 2010 roku zysk na sprzedaży wyniósł 18,9 mln zł), co stanowi wzrost o 34,9 %.

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 9,1 mln zł i były wyższe (o 0,7 mln zł) od kwoty poniesionej w I półroczu 2010 roku. Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów współpracujących z emitentem oraz koszty marketingu. Zarząd zwraca uwagę, iż w strukturze tych

kosztów koszty prowizji płaconej z tytułu pośrednictwa wzrosły o 0,5 mln zł, co stanowi wzrost o 9,1 % w porównaniu do okresu analogicznego 2010, zaś wydatki na marketing wzrosły o 0,2 mln zł

Koszty sprzedaży	Styczeń-Czerwiec 2011	Styczeń-Czerwiec 2010	Zmiana	%
Sieć agencyjna prowizje	6,00	5,50	0,50	9,10%
reklama / marketing	3,20	3,00	0,20	6,70%
Razem	9,20	8,50	0,70	8,20%

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszty utrzymania biur sprzedaży oraz koszt utrzymania centrali. Głównym czynnikiem wzrostu kosztów zarządu w rachunku zysków i strat jest zwiększenie ilości biur, co powoduje wzrost kosztów stałych związanych z ich utrzymaniem. Tak prezentowane ogółem koszty zarządu analizowanego okresu 2011 roku wyniosły 10,1 mln zł. Wzrost tych kosztów do okresu analogicznego wyniósł 2,3 mln zł, co stanowi 29,5 %.

Koszty biur w analizowanym okresie 2011 roku wyniosły 5,1 mln zł i były wyższe od okresu analogicznego o 1,5 mln, co stanowi przyrost o 41,7 %.

Koszty zarządu	Styczeń-Czerwiec 2011	Styczeń-Czerwiec 2010	Zmiana	%
Oddziały koszty ogólne	5,10	3,60	1,5	41,7%
Koszty ogólne centrali	5,00	4,20	0,8	19,0%
Razem	10,1	7,8	2,3	29,5%

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

Zysk na sprzedaży wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2011 roku wyniósł 6,3 mln zł i był wyższy o kwotę 3,7 mln, co stanowi wzrost o 142,3% w porównaniu do I półrocza 2010 roku.

Zysk netto Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2011 roku wyniósł 4,8 mln zł, i był wyższy o 2,4 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2010 roku, ,

EBITDA spółki za okres 6 miesięcy 2011 roku wynosi 6,5 mln zł. W analogicznym okresie 2010 roku wskaźnik ten wyniósł 2,2 mln zł.

W I kwartale 2011 roku kapitał własny emitenta został zwiększony w związku z emisją akcji serii F, której rejestracja miała miejsce w dniu 14 stycznia 2011 roku. W tym dniu Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XX wydział KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w związku z emisją akcji serii F, który obecnie wynosi 1.455 tys. zł, a kapitał własny emitenta na koniec kwartału wynosi ponad 45 mln zł.

Emitent w związku z wydarzeniami w Afryce Północnej w udzielił spółce zależnej „Bee & Free” w I półroczu pożyczek w kwocie 5,1 mln zł. Emitent na dzień 30 czerwca posiada należność z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 6,3 mln zł.

Zarząd Rainbow Tours S.A. poinformował, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2011 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2011) wyniosła na dzień 30 czerwca 2011 roku 95 779 rezerwacji, co oznacza wzrost o 36 % w porównaniu do 2010 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 70 192 rezerwacji. Jednocześnie Spółka informuje, że w samym maju i czerwcu wzrost sprzedaży wyniósł 62 %, co zapowiada dobrą sprzedaż na kolejne miesiące, że wartość sprzedanej oferty ujmowana będzie w obrotach Spółki zgodnie z przepisami prawa podatkowego, czyli w okresie kwiecień – październik 2011 roku.

Emitent przewiduje, iż utrzymanie stabilnej sytuacji walutowej oraz brak innych czynników polityczno-ekonomicznych wpłynie korzystnie na wyniki Emitenta. Spółka szacuje iż roczne przychody jednostkowe Emitenta wyniosą około 380 – 400 mln zł

### 1.3. Zdarzenia o nietypowym charakterze

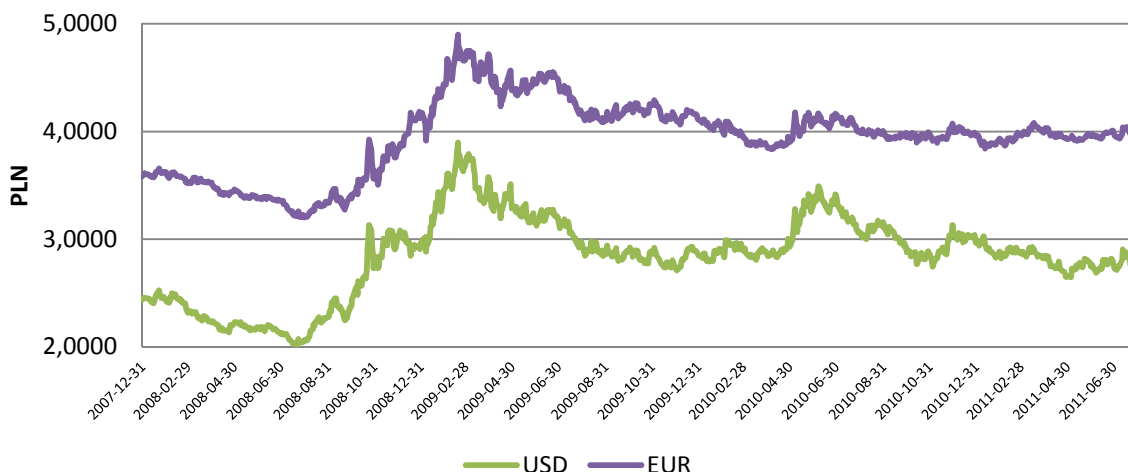
W I półroczu kwartale 2011 roku miały miejsce zdarzenia, które miały znaczący wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A. Największy wpływ miały wydarzenia w Afryce Północnej (Tunezja, Egipt), które wpłynęły na decyzje klientów. Przełożyło się to na zmianę zainteresowań destynacji wakacyjnych na bardziej bezpieczne kierunki wakacyjnych wyjazdów. Emitent zobowiązał się do przekazywania informacji o przedsprzedaży. Raporty wraz z informacjami o przedsprzedaży opublikowane w następujących raportach:

- Raport bieżący 9/2011 informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2011 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2011) wyniosła na dzień 28 lutego 2011 r. 39 723 rezerwacje co oznacza wzrost o blisko 14 % w porównaniu do 2010 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 34 842 rezerwacji.
- Raport bieżący 22/2011 informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2011 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2011) wyniosła na dzień 30 kwietnia 2011 roku 61 033 rezerwacje, co oznacza wzrost o 21 % w porównaniu do 2010 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 50 458 rezerwacji.
- Raport bieżący 32/2011 informujący, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2011 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2011) wyniosła na dzień 30 czerwca 2011 roku 95 779 rezerwacji, co oznacza wzrost o 36 % w porównaniu do 2010 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 70 192 rezerwacji. Jednocześnie Spółka informuje, że w samym maju i czerwcu wzrost sprzedaży wyniósł 62 %.

Trendy wynikające z opublikowanych danych wskazują, iż znaczący wzrost zainteresowania miał miejsce w czerwcu 2011 roku. Podczas gdy Rainbow Tours S.A. wypracował zysk w I półroczu 2011 roku, spółki zależne operujące w tanim segmencie imprez turystycznych poniosły straty (ABC Świat Podróży oraz Bee&Free sp. z o.o.), co jest wynikiem zmniejszenia sprzedaży w poprzednich miesiącach (przed czerwcem 2011 roku). Zmiana trendów w zainteresowaniu ofertą wyjazdową nastąpiła pod koniec I półrocza 2011. Szczególnie wpływ na decyzje klientów miał zimny lipiec 2011 roku. Wpływ tego zjawiska będzie widoczny w wynikach za III kwartały 2011 roku.

Dane o przedsprzedaży wskazują, iż utrzymanie się tego trendu w kolejnych miesiącach spowoduje znaczne wzrost przychodów i wyników finansowych. Jednak niepewność na rynku walutowym może negatywnie wpłynąć na ich wąskość. Zarząd Emitenta obserwuje sytuację na rynku walutowym. Zdarzenia, które miały miejsce w lipcu i sierpniu 2011 roku związane ze wzrostem kursu wymiany głównie franka szwajcarskiego nie mają wpływu na wyniki Grupy kapitałowej. Spekulacje związane z drugą falą kryzysu rozpoznawane są jako potencjalne zagrożenie. Znaczące osłabienie złotego w stosunku do dolara amerykańskiego oraz waluty EURO może mieć wpływ na wyniki Grupy.

**Średnie kursy walut ogłaszane przez NBP od 2008 do 2010 roku**



#### **1.4. Perspektywy rozwoju działalności**

Zarząd przewiduje, że przychody Grupy Kapitałowej w bilansie jednostkowym za rok 2011 powinny kształtować się na poziomie ok. 440 mln zł, co oznacza dalszy wzrost obrotów Grupy i na co wskazują obroty osiągnięte II i III kwartały 2011 r. Rok 2011 w zamierzeniach Grupy będzie okresem intensywnych działań mających na celu umocnienie i rozwój wcześniej poczynionych inwestycji w podmioty zależne

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

Grupa planuje podjęcie szeregu działań, których celem będzie szybsze osiągnięcie progu rentowności w podmiotach zależnych, w szczególności w ABC Świat Podróży z o.o. oraz Bee & Free sp. z o.o. 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 Grupa będzie dążyła do zwiększenia procentowego udziału sprzedaży realizowanej we własnych salonach i przez własne strony internetowe. Pozwala to bowiem relatywnie obniżyć koszty sprzedaży jak i zachować pełną kontrolę nad jakością i formą sprzedaży.

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

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

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

### **2.2. Ryzyko związane z konkurencją**

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

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

Sprzedaż Grupy, podobnie jak większości podmiotów z branży turystycznej charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży, która uwarunkowana jest przede wszystkim wzrostem popytu na produkty

i usługi turystyczne Grupy w drugim i trzecim kwartale roku. W związku z powyższym wynik finansowy tego okresu ma znaczący wpływ na wynik końcowy całego roku. Należy jednak dodać, iż Grupa stara się niwelować wpływ sezonowości wprowadzając do sprzedaży w okresie zimowym (IV i I kwartał roku) poprzez wprowadzanie coraz bogatszej oferty na egzotyczne wakacje czarterowe, które cieszą się ogromnym powodzeniem i co stopniowo wpływa na zmianę proporcji sprzedaży pomiędzy sezonem letnim i zimowym.

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

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: Travelovo spółka z o.o. (100 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży biletów lotniczych), Portal Turystyczny spółka z o.o. (65 % kapitału, portal wyspecjalizowany w sprzedaży ofert turystycznych), Traveltech spółka z o.o. (71 % kapitału, producent oprogramowania do sprzedaży w Internecie) oraz Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (100 % kapitału, agencja IATA). Podjęto działania restrukturyzacyjne w celu minimalizacji strat generowanych przez podmioty zależne, biorąc jednak pod uwagę etap rozwoju tych podmiotów (drugi, trzeci rok prowadzenia działalności) Zarząd spodziewa się, że całkowite ich uniknięcie jest w roku 2011 niemożliwe.

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

Ogólna koniunktura gospodarcza na świecie uległa gwałtownemu załamaniu w czwartym kwartale 2008 r. co miało bezpośrednie przełożenie na sytuację ekonomiczną Polski oraz funkcjonowanie rynków finansowych. Zarząd identyfikuje, że sytuacja ta może również niekorzystnie wpłynąć na poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych. Nie bez znaczenia pozostaje fakt znacznego osłabienia złotówki, który powoduje, że cena produktu turystycznego rośnie, przez co staje się on mniej dostępny dla niektórych grup konsumentów. Procentowy wzrost obrotów w pierwszym półroczu 2011 r. zdaje się jednak nie potwierdzać tej tendencji.

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

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

#### **2.7. Ryzyko walutowe**

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

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

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

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

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

Emitent przyjął do stosowania i podlega zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. *w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”*, ze zmianami wprowadzonymi mocą Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 r. *w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”*.

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitent w pierwszym półroczu 2011 r. nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego opublikowanych w dokumencie wymienionym w punkcie 3.1:

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.**Zasada I 1**

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

- *prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;*
- *zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;*
- *umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”*

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

**Zasada I 5**

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

Powyższa zasada jest stosowana w Spółce. W dniu 27 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Uchwałą 6/05/2011 wprowadziła Politykę wynagrodzeń dla członków organu zarządzającego w Rainbow Tours S.A., które jest z góry ustalone (wynagrodzenie podstawowe oraz wynagrodzenie premiowe) na podstawie stosownych uchwał właściwych organów Spółki. Wynagrodzenie podstawowe Zarządu jest ustalone w kwotach zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą Spółki. Dodatkowe wynagrodzenia (premie) jest określone jako maksymalne od skonsolidowanego zysku rocznego Grupy Kapitałowej. Każdorazowo Rada Nadzorcza decyduje o dodatkowych premiach dla Zarządu Spółki. Uchwałą 8/05/2011 Rada Nadzorcza ustaliła zasady przyznania premii za 2011 rok ustalając jej poziom na 12 % od skonsolidowanego zysku netto za rok obrotowy zbadanego przez uprawnionego biegłego rewidenta i zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie spółki. Łączna kwota premii (12 % zysku brutto) jest dzielona pomiędzy poszczególnych członków zarządu spółki według następującej struktury: Prezes Zarządu – 35,5 % i po 32,25 % dla dwóch osób pełniących funkcje Wiceprezesów Zarządu

Polityka wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki, określającej formę, strukturę i poziom tych wynagrodzeń, uwzględnia zalecenia Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

**Zasada I 9**

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

W 2011 roku, w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodził wyłącznie mężczyźni, aczkolwiek skład osobowy kadry pracownicza Spółki wskazuje na zrównoważony udział kobiet i mężczyzn. Zamiarem Spółki i jej akcjonariuszy jest doprowadzenie do zapewnienia, w potencjalnie możliwym, rozsądnym i uzasadnionym czasie, zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwie Spółki, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

W 2011 roku w skład Rady Nadzorczej powołano Panią Joannę Stępień-Andrzejewską.

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

### **Zasada II 1.6**

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

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

### **Zasada II 1.7**

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, (...)”*

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

### **Zasada II 1.12**

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

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

### **Zasada II 1.13**

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

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

### **Zasada II 2.**

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

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

### **Zasada II 3**

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

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

### Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

#### **Zasada III 8**

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

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

#### **Zasada III 9**

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

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

### Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

#### **Zasada IV 10**

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

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

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

Zgodnie z treścią zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, któremu podlega Emitent powyższa zasad ładu korporacyjnego powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r. W 2011 roku Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w sposób wskazany w treści Zasady IV.10

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

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

System kontroli wewnętrznej funkcjonuje w trzech płaszczyznach:

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

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

### **3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień przekazania przedmiotowego raportu, tj. 31 sierpnia 2011 r.

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (szt.)</b>	<b>Łączna liczba głosów (szt.)</b>	<b>Udział w liczbie głosów na WZ Spółki (%)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)</b>
Sławomir Adam Wysmyk	1.980.000	3.780.000	17,54	12,99
Grzegorz Baszczyński	2.292.000	4.147.000	19,24	15,75
Remigiusz Cezary Talarek	2.034.400	3.679.400	17,07	13,98
Tomasz Piotr Czapla	1.990.000	3.600.000	16,70	13,68

Od początku 2011 roku uległa zmianie struktura udziału w liczbie głosów na WZ Spółki Rainbow Tours S.A. oraz udział w kapitale zakładowym Spółki Rainbow Tours S.A., która jest wynikiem zarejestrowania emisji akcji serii F w dniu 14 stycznia 2011 roku przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego. (Raport bieżący 1/2011)

W związku z odwołaniem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 29 marca 2011 roku z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Pana Sławomira Wysmyk, który pełnił w Radzie Nadzorczej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, spółka nie posiada informacji o stanie akcji innych niż imienne, co wynika z księgi akcyjnej.

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego nastąpiła zmiana w posiadaniu akcji u Pana Remigiusza Talarka, który nabył 5.082 sztuki akcji (raport bieżący nr 13/2011, 27/2011, 33/2011. 35/2011).

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

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

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

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

Akcje Rainbow Tours S.A. nie podlegają ograniczeniu odnośnie wykonywania prawa głosu.

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

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

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

1. O zamiarze zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych akcjonariusz obowiązany jest powiadomić pisemnie Zarząd Spółki.
2. Zarząd niezwłocznie pisemnie zawiadomi o zamiarze zbycia akcji innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane. Akcjonariuszom tym przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych. Prawo pierwszeństwa akcjonariusze mogą wykonywać przez złożenie Zarządowi pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji w ciągu dwóch tygodni od otrzymania zawiadomienia.
3. W razie braku oświadczeń o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może w ciągu dwóch tygodni od upływu terminu na składanie ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych wskazać osobę trzecią jako nabywcę.
4. W razie braku wskazań Zarządu lub jeśli wskazany nabywca bądź akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie zapłaci ceny w terminie dwóch tygodni od daty złożenia oświadczenia o zamiarze nabycia akcji, akcjonariusz może swobodnie zbyć akcje.
5. Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki."

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

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

#### Powoływanie i odwoływanie Zarządu:

- zarząd składa się z dwóch do pięciu osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki,
- członkowie Zarządu powoływani są przez Walne Zgromadzenie Spółki na okres wspólnej kadencji,
- wspólna kadencja Zarządu trwa pięć lat,
- dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje Zarządu,

- liczbę osób wchodzących w skład Zarządu określa Walne Zgromadzenie Spółki,
- Zarząd lub jego poszczególni członkowie mogą zostać odwołani także przed upływem kadencji,
- mandaty członków wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu lub w trakcie kadencji w przypadku odwołania, złożenia rezygnacji bądź w przypadku śmierci członka Zarządu.

#### Uprawnienia Zarządu:

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje corocznie Zarząd nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Wniosek Rady Nadzorczej, zawierający stosowne uzasadnienie, winien być złożony Zarządowi na piśmie, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym przez Radę terminem nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

#### Kompetencje Walnego Zgromadzenia:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podział zysku lub pokrycie straty,
- ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- udzielanie członkom władz Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,
- zmiana statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- emisja obligacji każdego rodzaju,
- nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- umarzanie akcji,

- użycie kapitału zapasowego Spółki,
- tworzenie funduszy celowych,
- połączenie, przekształcenie i podział Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

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

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie Spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- Prawo do dywidendy,
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

W skład Zarządu wchodzi:

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł Walczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 29 marca 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r.)
- Piotr Paduszyński – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011r.)
- Paweł Niewiadomski – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011r.)
- Grzegorz Kubica - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011r.)
- Joanna Stępień-Andrzejewska - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 marca 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r.)

Walne Zgromadzenie Rainbow Tours S.A. powołało z dniem 29 czerwca 2010 roku Radę Nadzorczą kolejnej kadencji w następującym składzie: Piotr Cygan, Grzegorz Kubica, Paweł Niewiadomski, Piotr Paduszyński, Sławomir Wysmyk.

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

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

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

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

1) Pana Pawła Walczaka,

2) Pani Joanny Stępień-Andrzejewskiej.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Jej członków powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Mandaty wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej oraz na skutek śmierci, odwołania lub rezygnacji członka Rady.

W dniu 9 sierpnia 2011r. Pan Piotr Paduszyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

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

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 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.

## 5. Informacje o podstawowych produktach i usługach świadczonych przez spółki Grupy

1. RAINBOW TOURS SA – podmiot dominujący Obecnie działalność Emitenta jako spółki dominującej w Grupie, koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży usług turystycznych własnych oraz pośrednictwie w sprzedaży usług turystycznych obcych, biletów autobusowych i biletów lotniczych. Zadaniem Emitenta jest zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotom Grupy oraz jej rozwoju.
2. PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. – spółka zależna.  
PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi jest podmiotem zależnym w 65% od Emitenta. Działalność PORTAL TURYSTYCZNY Sp. z o.o. polega pośrednictwie w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy.
3. RAINBOW TOURS Biuro Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna  
Emitent posiada 100% udziałów w spółce RAINBOW TOURS – Biuro Podróży Sp. z o.o., której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż biletów lotniczych.
4. TRAVELOVO Sp. z o.o. – spółka zależna  
Spółka zajmuje się pośrednictwem w sprzedaży usług turystycznych i biletów lotniczych realizowanym przy pomocy nowoczesnych internetowych technik sprzedaży.
5. TRAVELTECH Sp. z o.o. – spółka zależna  
Podmiot zajmuje się tworzeniem nowoczesnych rozwiązań informatycznych, głównie dla podmiotów turystycznych, mających na celu optymalizację procesów sprzedaży, dystrybucji promocji oferowanych produktów.
6. ABC Świat Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna  
Spółka posiada sieć biur podróży zlokalizowanych w centrach handlowych Wielkopolski pośredniczących w sprzedaży oferty największych touroperatorów krajowych i zagranicznych.
7. Bee&Free sp. z o.o. – spółka zależna  
Spółka ta specjalizuje się w organizacji atrakcyjnych wyjazdów do najpopularniejszych kurortów Tunezji, Egiptu i Turcji.
8. Travellab sp z o.o. – Podmiot zajmuje się tworzeniem nowoczesnych rozwiązań informatycznych.

## 6. Informacje o rynkach zbytu

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

	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010	Zmiana 2011- 2010	Dynamika 2011/2010
Działaln. kontyn. przychody ze sprzedaży	150 996	108 535	42 461	39,1%
Sprzedaż imprez turystycznych	124 952	95 293	29 659	31,1%
Pośrednictwo sprzedaży usług turystycznych, biletów, hoteli	22 403	12 768	9 635	75,5%
Usługi wsparcia technicznego IT	651	474	177	37,3%
Czynsze	0	0	0	0,0%
Inne	2 990	0	2 990	0,0%

## 7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

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

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

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

## 8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje wg stanu na 30 czerwca 2011 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 (100%)	450	Gotówka
3	Udziały	Travelovo Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	451	Gotówka
4	Pożyczka			2 044	Gotówka/Konwersja należności
5	Udziały	Traveltech Sp. z o.o.	Podmiot zależny (71%)	449	Gotówka
6	Pożyczka			999	Gotówka
7	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
8	Udziały	Bee&Free Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 250	Gotówka
	Pożyczka			6 320	Gotówka
9	Udziały	TravelLab Sp. z o.o.	Podmiot zależny (71%)	5	Gotówka

## 9. 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Emitent współpracował z trzema bankami finansującymi jego działalność. Są to:

- Bank Ochrony Środowiska S.A. - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym. Wysokość linii kredytowej wynosi 2.800 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2011 roku spółka wykorzystywała limit w wysokości 1 tys. zł.
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, którego celem było zapewnienie płynności bieżącej firmy. Wysokość linii kredytowej wynosi 2.000 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2011 roku spółka wykorzystywała limit w wysokości 69 tys. zł.
- Raiffeisen Bank Polska S.A. w łącznym limicie 4.500 tys. zł. Jest to kredyt krótkoterminowy udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oprocentowany według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2011 roku spółka nie wykorzystwała limitu.

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

1. Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:
  - a. Banku Ochrony Środowiska S.A.
  - b. Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.
2. Umowa przeniesienia udziałów spółki Bee & Free sp. z o.o. przewidywała zwiększenie ceny na bycia udziałów. Strony uzgodniły w w/w Umowie, iż Zbywcy (wskazani w treści w/w Raportu Bieżącego Nr 37/2010) otrzymają Cenę Dodatkową I w wysokości 1.000.000 (jeden milion) złotych, o ile w okresie od 1 listopada 2010 r. do dnia 28 lutego 2011 r. strata netto Spółki Bee & Free sp. z o.o. nie przewyższy kwoty 1.000.000 (jeden milion) złotych. Podstawą określenia wysokości straty jest rachunek zysków i strat, sporządzony przez Zarząd Bee & Free sp. z o.o. za okres od dnia 1 listopada 2010 r. do dnia 28 lutego 2011 r. oraz bilans sporządzony na dzień 28 lutego 2011 r. W związku z faktem, iż strata wykazana w rachunku zysków i strat przewyższyła uzgodniony w Umowie poziom - Zbywcy nie otrzymają Ceny Dodatkowej I. Emitent informował o tym zdarzeniu w Raporcie bieżącym 18/2011.

## 12. Wykorzystanie wpływów z emisji

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

1. Pozyskane środki	16 750,0 tys. zł
2. Koszty pozyskania (opłaty sądowe, PCC, usługi doradcze)	-778,9 tys. zł
3. Zakup udziałów spółki Bee&Free sp. z o.o. z PCC	-3 282,0 tys. zł
4. Udzielone pożyczki spółce Bee&Free sp. z o.o.	-1 250,0 tys. zł
5. Uruchomienie biur sprzedaży po podmiocie Orbis Travel	-1 800,0 tys. zł
6. Do rozliczenia z 2010 roku	9 639,1 tys. zł
7. Udzielenie pożyczek Bee & Free w 2011 roku	5 070,0 tys. zł
8. Zakup nieruchomości przez spółkę Rainbow Tours S.A.	1 093,6 tys. zł
9. Modernizacja zakupionej nieruchomości dla potrzeb Call Center oraz na nowe biura	808,1 tys. zł
Do rozliczenia w 2011 roku	2 667,4 tys. zł

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

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

Posiadane środki pieniężne oraz rozwijająca się sprzedaż imprez na rok 2011 w połączeniu z pozyskanym finansowaniem zewnętrznym stanowią istotne wsparcie płynności finansowej Grupy. Dodatkowo spółka dominująca posiada limity kredytowe, zapieniające spółce niwelowanie luki płynnościowej. Szczegółowe informacje na temat kredytów zawarte są w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania. Znaczącą poprawę płynności spółka dominująca i spółki zależne odnotowały na początku III kwartału 2011 roku w związku ze znaczącym wzrostem zainteresowania ofertą Grupy.

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

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

- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,
- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez wzrost konsumpcji,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej w krajach Afryki Północnej (Tunezja oraz Egipt),
- Sprzedaż oferty Lato 2011 oraz Zima 2011,
- Poprawa sprzedaży spółek zależnych ABC Świat Podróży oraz Bee& Free sp. z o.o.
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

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

W 2011 r. Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatora, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych oraz produkcja narzędzi informatycznych wspomagających działanie branży turystycznej). Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów. Dla zwiększenia kontroli nad spółkami zależnymi Zarząd Emitenta zasiada również w Zarządach spółek zależnych. Poniższa tabela zawiera powiązania personalne ze spółkami zależnymi:

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

RT S.A. - Rainbow Tours S.A.  
 ABC - ABC Świat Podróży Sp. z o.o.  
 RT BP- Rainbow Tours Biuro Podróży Sp. o.o.  
 TT - Traveltech Sp. z o.o.  
 PT - Portal Turystyczny Sp. z o.o.  
 TO - Travelovo Sp. z o.o.  
 BEE – Bee&Free Sp. z o.o.

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

- - zwiększeniem udziałów w firmie Travelovo sp. z o.o. w drodze zakupu w dniu 30 marca 2011 roku 25 udziałów za kwotę 0,5 tys. zł. W wyniku tej transakcji udział w kapitale zakładowym spółki zwiększył się z 92,0 % do 100,0 %
- zwiększeniem udziałów w firmie Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o. w drodze zakupu w dniu 30 marca 2011 roku 200 udziałów za kwotę 100,0 tys. zł. W wyniku tej transakcji udział w kapitale zakładowym spółki zwiększył się z 50,0 % do 100,0 %

### **17. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w skład Grupy kapitałowej wchodziły następujące jednostki. Wszystkie jednostki zawarte w tabeli podlegają konsolidacji.

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

Odstąpiono od konsolidacji spółki TravelLab sp. z o.o., której właścicielem udziałów jest firma Traveltech sp. z o.o. Kapitał spółki wynosi 5 tys. zł. Przychody Spółki w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 woku wynoszą 35 tys. zł, suma bilansowa 6 tys. zł, zysk 2 tys. zł. Spółka została utworzona w 2010 roku. Odstąpienie od konsolidacji wynika z niematerialności danych finansowych tego podmiotu i nie ma wpływu na sytuację finansową Grupy.

## **18. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta**

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

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

## **19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Biorąc pod uwagę fakt, że Spółka dominująca wykorzystuje w swoich działaniach również finansowanie zewnętrzne Zarząd zwraca uwagę na potencjalne utrudnienia w zarządzaniu płynnością finansową w okresie niskiego sezonu turystycznego (listopad – grudzień). Spółka nie posiada żadnych zaległości wobec budżetu Państwa i z tytułu ubezpieczeń społecznych, a swoje zobowiązania wobec kontrahentów reguluje na bieżąco. Obecnie spółka posiada limity kredytowe, które zabezpieczają płynność spółki. Spółka docelowo będzie dywersyfikować tę działalność, która optymalizuje koszty finansowania zewnętrznego.

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

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

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

Stosowny zapis umieszczono w punkcie 2.1 oraz 2.2 niniejszego dokumentu.

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

### **22.1. Czynniki zewnętrzne**

#### **22.1.1. Koniunktura gospodarcza**

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

#### **22.1.2. Konkurencja**

Drugim istotnym czynnikiem jest otoczenie konkurencyjne. Grupa zalicza się do pierwszej dziesiątki największych organizatorów podróży i zajmuje według oceny Zarządu 5-6 miejsce w Polsce. Do największych konkurentów Grupy zalicza firmy takie jak TUI, Triada, Neckermann i Itaka. Dzięki

środkom pozyskanym z emisji Grupa zamierza rozwijać się zdecydowanie szybciej niż konkurencja. Konsekwentna budowa silnej i rozpoznawalnej marki „Rainbow Tours” oraz silnej grupy kapitałowej obejmującej swym działaniem wszystkie aspekty rynku turystycznego (producent - touroperator w Polsce i na Ukrainie, dystrybucja tradycyjna – sieć własnych biur, Internet – własny portal, IT – spółka technologiczna) pozwoli z pewnością konkurować z powodzeniem z innymi graczami na rynku.

## **22.2. Czynniki wewnętrzne**

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

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

## **22.3. Perspektywy rozwoju Grupy**

Perspektywy rozwoju na następny rok obrotowy zostały opisane w punkcie 15 przedmiotowego sprawozdania.

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

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

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

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

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

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

Informacje o wysokości wynagrodzeń członków Zarządu i radu Nadzorczej w I półroczu 2011 zawarte są w poniższych tabelach.

## 1.1. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w I półroczu 2011 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	220	8
Remigiusz Talarek	199	8
Tomasz Czapla	199	8
<b>Razem</b>	<b>618</b>	<b>24</b>

## 1.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w I półroczu 2011 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w RN	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych
Sławomir Wysmyk	1	-	23
Piotr Cygan	1	-	-
Paweł Niewiadomski	4	-	-
Piotr Paduszyński	4	-	-
Joanna Stepień-Andrzejewska	3	-	-
Grzegorz Kubica	3	-	-
Paweł Walczak	3	-	-
<b>Razem</b>	<b>19</b>		<b>23</b>

**26. Akcje Spółki lub uprawnienia do nich będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 30 czerwca 2011 r.

Akcjonariusz	Pełniona funkcja	Liczba akcji	Wartość akcji w zł
<b>Grzegorz Baszczyński</b>	Prezes Zarządu	2.292.000	229.200,00
<b>Remigiusz Talarek</b>	Wiceprezes Zarządu	2.032.700	203.700,00
<b>Tomasz Czapla</b>	Wiceprezes Zarządu	1.990.000	199.000,00

Liczba posiadanych akcji oraz ich udział w kapitale Spółki oraz w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu zaprezentowane są szczegółowo powyżej w punkcie 3.4.

Zarząd Spółki dominującej nie posiada informacji o posiadaniu akcji Emitenta przez innych członków Rady Nadzorczej.

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
Grzegorz Baszczyński	106	10.600,00
Remigiusz Talarek	94	9.400,00
Tomasz Czapla	92	9.200,00

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

W dniu 29 czerwca 2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Rainbow Tours S.A. podjęło Uchwałę Nr 22 w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży.

Powzięta Uchwała Nr 22 dotyczy upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, tj.:

- akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”), tj. na rynku oficjalnych notowań,
- akcji imiennych uprzywilejowanych – w przypadku zgłoszenia zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych przez akcjonariusza, przy zastrzeżeniu postanowień §11 Statutu Spółki na warunkach i w trybie ustalonych w niniejszej uchwale. Nabyte przez Spółkę akcje własne Spółki będą mogły zostać przeznaczone do:
- 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,
- umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Szczegóły zawarto w raporcie bieżącym nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku.

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

Spółka nie posiada programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki.

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

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d i § 23 ust.9 Statutu Spółki oraz § 3 ust. 3 pkt 3 i § 7 ust. 7 Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 27 maja 2011 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do przeglądu i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych Spółki za pierwsze półrocze 2011 i za 2011 rok.

Wybrany Podmiotem jest:

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). Spółka nie korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych w latach poprzednich.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w I półroczu 2011 roku.

- za przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 30 czerwca 2011 roku – 8 tys. zł
- za przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF na dzień 30 czerwca 2011 roku – 7 tys. zł

Do dnia przekazania przedmiotowego sprawozdania tj. 31 sierpnia 2011r. wynagrodzenia nie wypłacono.

## **30. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

1. Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:
  - a. Banku Ochrony Środowiska S.A.
  - b. Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.

**Zarząd Rainbow Tours S.A.**

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu

Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu

**Łódź, dnia 31 sierpnia 2011 r.**