



**RAINBOW
TOURS**

**Sprawozdanie z działalności
Zarządu
Grupy Kapitałowej
Rainbow Tours S.A.
za I półrocze 2014**

Łódź, 29 sierpnia 2014 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 na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodzi:

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

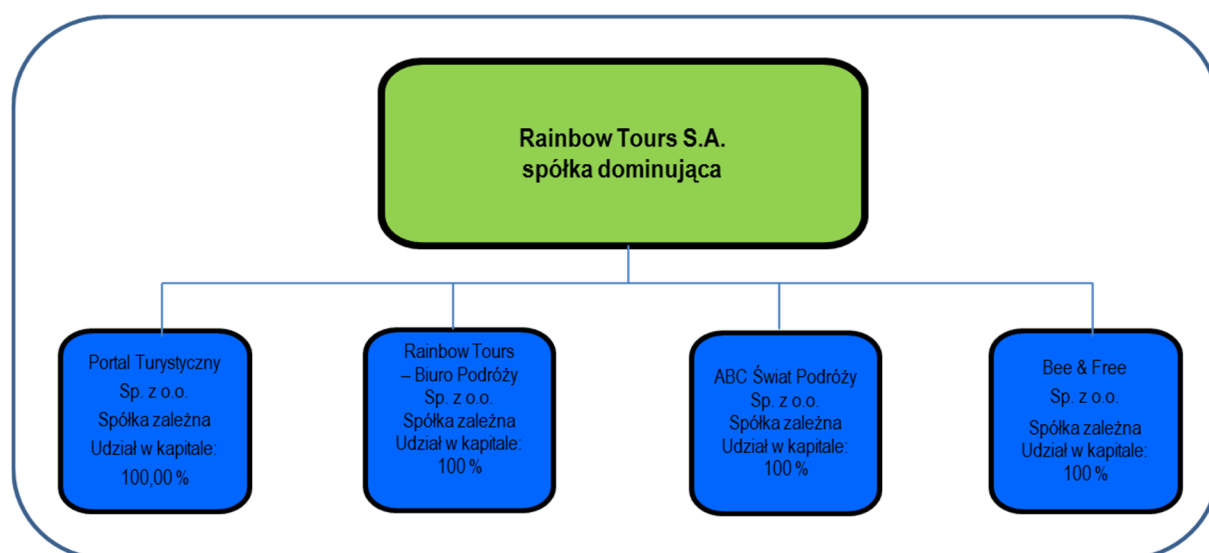
W okresie, którego dotyczy sprawozdanie skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodzi:

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

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2014 w skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę na podstawie niżej określonej procentowej wartości posiadanych udziałów w głosach na walnym zgromadzeniu:



W okresie I półrocza 2014 roku struktura Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie.

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

Okres I półrocza 2014 roku zapisał się jako najbardziej stabilny okres dla branży turystycznej. Główne czynniki, na które narażone jest Grupa Kapitałowa Emitenta były stabilne i pozytywnie wpłynęły na wyniki Grupy Emitenta. Do nich należy zaliczyć :

1. Stabilizację gospodarczą Polski i gospodarki światowej – brak doniesień o załamaniach koniunktury gospodarczej przede wszystkim w Polsce,
2. Stabilizację kursów walutowych w ciągu 6 kolejnych miesięcy bez znaczących wzrostów kursów wymiany walutowej
3. Stabilizację cen paliwa lotniczego
4. Nietypowa zima
5. Brak negatywnych informacji z branży turystycznej, podważających zaufanie do organizatorów turystyki
6. Brak negatywnych doniesień na tematy gospodarcze w opinii Zarządu spółki pozytywnie wpłynął na dokonywanie rezerwacji imprez bieżących i planowanych na okres letni.
7. Oczekiwana reorganizacja działalności głównych spółek zależnych ABC Świat Podróży sp. z o.o. oraz Bee & Free sp. z o.o.

Brak negatywnych, polityczno – gospodarczych doniesień stabilizował rynek walutowy, stabilizując jednocześnie kursy wymiany głównych walut tj. USD i EUR. Dodatkowo zapoczątkowana w latach ubiegłych przez Rainbow Tours aktywna polityka zabezpieczeń walutowych wpłynęła na niwelację kursów walutowych w okresach ich zwyżek. Rainbow Tours aktywnie zabezpiecza około 40 – 45 % potrzeb walutowych dla głównych walut. Efekty zabezpieczeń wpłyną pozytywnie na przyszłe wyniki III kwartału 2014 roku, ze względu na wzrost kursów właśnie w tym okresie.

Kolejnym, stabilnym czynnikiem były i są ceny paliwa lotniczego, które ulegały w analizowanym okresie nieznacznym wahaniom.

Sezon zimowy, a raczej jego brak przyciągnął wielu klientów w okresie I i II kwartału do korzystania z oferty zimowej, ale również przyczynił się do znaczącego wzrostu przedsprzedaży na sezon Lato 2014 roku.

Impulsem wpływającym na znaczącą poprawę wyników było wprowadzenie nowej oferty produktowej w sezonie Zima 2013/2014 przez Rainbow, nakierowanej na dalekodystansową turystykę egzotyczną.

Ostatni czynnik, który jest ważący to wzrost zaufania do firm turystycznych. Wydarzenia w roku 2012, związane z upadłościami biur podróży „oczyściły” rynek i skłoniły klientów do wyboru oferty u pewnych i rozpoznawalnych touroperatorów.

Spółka dominująca informowała raportami bieżącymi o wielkości przedsprzedaży oferty Lato 2014. Ostatni raport bieżący informował, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2014 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2014) wyniosła na dzień 30 czerwca 2014 roku 153.385 rezerwacji, co oznacza wzrost o 34,7 % w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu LATO 2013 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 113.905 rezerwacji.

Reorganizacja działalności spółek zależnych przyniosła oczekiwane rezultaty. Jednostka zależna ABC Świat Podróży Sp. z o.o., w pierwszej połowie 2014 roku odnotowała zysk netto w wysokości 39 tys. zł. W porównaniu do pierwszego półrocza 2013 roku Spółka odnotowała stratę w wysokości 155 tys. zł, można stwierdzić, że podjęte działania restrukturyzacyjne dają pozytywne efekty. Działania restrukturyzacyjne polegały na re-brandingu biur sprzedaży spółki z loga ABC na logo Rainbow Tours,

znacznym ograniczeniu kosztów działalności zaplecza spółki, likwidacji mniej rentownych biur oraz eliminacji sprzedaży ofert znaczących konkurentów spółki Rainbow Tours.

Jednostka zależna Bee & Free Sp. z o.o. w pierwszym półroczu 2014 roku odnotowała zysk netto w wysokości 356 tys. zł, co w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 roku, kiedy to spółka poniosła stratę w wysokości 273 tys. zł jest pozytywnym sygnałem. Podjęte działania restrukturyzacyjne, przyniosły pozytywne efekty, ograniczając podstawowe koszty działalności operacyjnej przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży.

Powyższe parametry wskazują, że przy założeniu niezmienności powyższych parametrów będzie to rekordowy rok dla Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową w okresie I półrocza 2014 wyniosły 356,4 mln zł, co w porównaniu do I półrocza 2013, kiedy Grupa wypracowała 275,8 mln zł, stanowi ponad 29,2 % wzrost przychodów. Wzrost ten spowodowany jest przede wszystkim znacznie wyższą sprzedażą usług turystycznych przez podmiot dominujący.

Koszty organizacji imprez turystycznych analizowanego okresu wyniosły łącznie 306,0 mln zł, i były wyższe o kwotę 68,5 mln zł w stosunku I półrocza 2013. Dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży wyniosła 28,8%. Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego sprzedaży wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży rosła w tempie szybszym, niż dynamika kosztu własnego, a wzrost wyniósł 0,4 p.p. Wzrost dynamiki kosztów wynika głównie ze zwiększenia działalności w zakresie organizacji imprez turystycznych, gdzie marża na sprzedaży jest zdecydowanie wyższa.

Koszty sprzedaży poniesione w analizowanym okresie wyniosły 32,1 mln zł, i były wyższe o kwotę 5,7 mln zł, co stanowi wzrost o około 21,6 %. Wzrost kosztów sprzedaży spowodowany jest poniesieniem wyższych kosztów na marketing przez spółkę dominującą, kosztów wypłaconych prowizji dla agentów, oraz zwieszeniem kosztów bur Rainbow Tours w wyniku zwiększenia ich liczby.

Reorganizacja grupy kapitałowej spowodowała, iż poniesione koszty zarządu Grupy Kapitałowej wyniosły 7,6 mln zł były wyższe o 26,7 % w porównaniu do analizowanego okresu roku ubiegłego.

Zysk na działalności operacyjnej wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2014 roku wyniósł 9,7 mln zł, i jest wyższy o 3,8 mln zł od analogicznego okresu 2013 roku, co stanowi wzrost o 64,4%. Zysk netto Grupy Kapitałowej Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2014 roku wyniósł 8,0 mln zł, i był wyższy o 3,4 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2013 roku.

EBITDA Grupy za okres 6 miesięcy 2014 roku wynosi 10,3 mln zł. W analogicznym okresie 2013 roku wskaźnik ten wyniósł 6,5 mln zł, co stanowi wzrost o 58,5%.

Wynik na całkowitych dochodach zawiera operacje rozliczane z kapitałem własnym. Operacje dokonane w I półroczu 2014 roku dotyczą wyceny instrumentów zabezpieczających kursy walut. Stąd łączne całkowite dochody wypracowane przez Grupę kapitałową wynoszą 8,3 mln zł.

Należy również wskazać, iż Rentowność brutto (marża brutto) stanowiąca stosunek zysku na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniosła w analizowanym okresie 14,17%, zaś rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży wyniosła 2,25%. Wskaźniki te odpowiednio dla analogicznego okresu wyniosły odpowiednio 13,87% i 1,65%.

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 1.018 – 1.070 mln zł.

1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych – dane jednostkowe

Okres I półrocza 2014 roku zapisał się jako najbardziej stabilny okres dla branży turystycznej. Główne czynniki, na które narażone jest przedsiębiorstwo Emitenta były stabilne i pozytywnie wpłynęły na wyniki Emitenta. Do nich należy zaliczyć :

1. Stabilizację gospodarczą Polski i gospodarki światowej – brak doniesień o załamaniach koniunktury gospodarczej przede wszystkim w Polsce,
2. Stabilizację kursów walutowych w ciągu 6 kolejnych miesięcy bez znaczących wzrostów kursów wymiany walutowej
3. Stabilizację cen paliwa lotniczego
4. Nietypowa zima
5. Brak negatywnych informacji z branży turystycznej, podważających zaufanie do organizatorów turystyki

Brak negatywnych doniesień na tematy gospodarcze w opinii Zarządu spółki pozytywnie wpłynął na dokonywanie rezerwacji imprez bieżących i planowanych na okres letni.

Brak negatywnych, polityczno – gospodarczych doniesień stabilizował rynek walutowy, stabilizując jednocześnie kursy wymiany głównych walut tj. USD i EUR. Dodatkowo zapoczątkowana w latach ubiegłych przez Rainbow Tours aktywna polityka zabezpieczeń walutowych w spółce wpłynęła na niwelację kursów walutowych w okresach ich zwyżek. Emitent aktywnie zabezpiecza około 40 – 45 % potrzeb walutowych dla głównych walut. Efekty zabezpieczeń wpłyną pozytywnie na przyszłe wyniki III kwartału 2014 roku, ze względu na wzrost kursów właśnie w tym okresie.

Kolejnym, stabilnym czynnikiem były i są ceny paliwa lotniczego, które ulegały w analizowanym okresie nieznacznym wahaniom.

Sezon zimowy, a raczej jego brak przyciągnął wielu klientów w okresie I i II kwartału do korzystania z oferty zimowej, ale również przyczynił się do znaczącego wzrostu przedsprzedaży na sezon Lato 2014 roku.

Impulsem wpływającym na znaczącą poprawę wyników było wprowadzenie nowej oferty produktowej w sezonie Zima 2013/2014 nakierowanej na dalekodystansową turystykę egzotyczną. Podsumowując okres Zima 2013/2014 Emitent zwiększył ilość uczestników w programie Zima 2013/2014 o 61 % w stosunku do poprzedniego sezonu Zima 2012/2013. Impuls ten odnotowano w strukturze przychodów Emitenta od stycznia 2014 do czerwca 2014 w podziale na sezony. Przychody sezonu Zima stanowią 45 % przychodów z tytułu organizacji imprez turystycznych, podczas gdy w 2013 roku wskaźnik ten wynosił zaledwie 40 %. Przychody sezonu Zima 2013/2014 wzrosły o 56,8 % w porównaniu do analogicznego sezonu.

Ostatni czynnik, który jest ważący to wzrost zaufania do firm turystycznych. Wydarzenia w roku 2012, związane z upadłościami biur podróży „oczyściły” rynek i skłoniły klientów do wyboru oferty u pewnych i rozpoznawalnych touroperatorów.

Rainbow Tours informował raportami bieżącymi o wielkości przedsprzedaży oferty Lato 2014. Ostatni raport bieżący informował, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty LATO 2014 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień – październik 2014) wyniosła na dzień 30 czerwca 2014 roku 153.385 rezerwacji, co oznacza wzrost o 34,7 % w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu LATO 2013 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 113.905 rezerwacji.

Powyższe parametry wskazują, że przy założeniu niezmienności powyższych parametrów będzie to rekordowy rok dla spółki Rainbow Tours S.A.

Niepokojące informacje docierają z Ukrainy, która pogrążona w wewnętrznym konflikcie nie wywiera wpływu obecnie na rynek turystyczny w Polsce. Zawieszenie lotów nad obszarem wschodniej Ukrainy nie ma wpływu na działalność spółki w okresie Lato 2014 i Zima 2014/2015. Zarząd Spółki zakłada, iż ten znaczący czynnik ryzyka nie będzie mieć wpływu na przedsiębiorstwo.

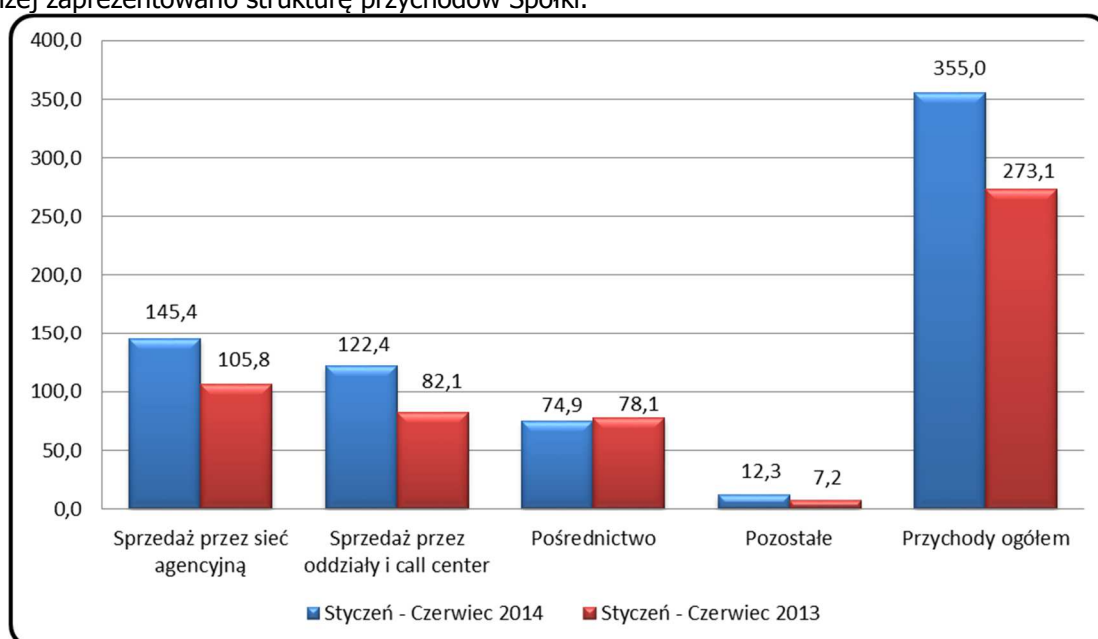
Przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane w okresie I półrocza 2014 roku stanowią 355,0 mln zł i są wyższe od okresu analogicznego o 81,8 mln zł, co stanowi wzrost o 30,0%. Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych sezonu Zima 2013/2014 wzrosły o 56,8 % w porównaniu

do analogicznego okresu I półrocza, zaś wzrost przychodów sezonu Lato 2014 wyniósł 29,4 %. Nieznaczny spadek przychodów w segmencie *Pośrednictwa* wynika, z wykorzystania części bloków w samolotach charterowych na własne potrzeby spółki.

1	2014	2013	Zmiana	%
	Styczeń - Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
2	3	4=2-3	5=4/3	
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	280,1	195,1	85,0	43,6%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	74,9	78,1	-3,2	-4,1%
Przychody razem	355,0	273,2	81,8	30,0%

Strategią Emitenta jest zwiększanie udziału sprzedaży poprzez sieć własnych biur, ze względu na możliwość uzyskania wyższej rentowności. Poddając szczegółowej analizie przychody ze sprzedaż imprez turystycznych należy stwierdzić, iż sprzedaż oferty spółki przez sieć własnych biur i Call Center wykazuje wzrost o 49,1 %, zaś poprzez sieć agencyjną o 23,2%,

Poniżej zaprezentowano strukturę przychodów Spółki.



Koszty własny uzyskanych przychodów dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 304,1 mln zł i były wyższe o kwotę 68,1 mln zł. Dynamika wzrostu wyniosła 28,9%. Spółka dodatkowo utworzyła rezerwę na koszty charterowego transportu lotniczego w wysokości 10,6 mln zł.

Porównanie dynamiki wzrostu przychodów i kosztu własnego imprez turystycznych wskazuje, iż dynamika przychodów ze sprzedaży zwiększyła się w tempie szybszym niż dynamika kosztu własnego co jest zjawiskiem pozytywnym o 1,1 p.p.

W rachunku zysków i strat w wariacie kalkulacyjnym zysk brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 50,9 mln zł i był wyższy o kwotę 13,8 mln zł (za okres od stycznia do czerwca 2013 roku zysk na sprzedaży wyniósł 37,1 mln zł), co stanowi wzrost o 37,2%.

1	2014	2013	Zmiana	%
	Styczeń - Czerwiec	Styczeń - Czerwiec		
2	3	4=2-3	5=4/3	
Koszty sprzedaży	33,5	25,2	8,3	32,9%
Koszty ogólnego zarządu	7,8	5,5	2,3	41,8%
	41,3	30,7	10,6	34,5%

Koszty sprzedaży wyniosły łącznie 33,5 mln zł i były wyższe o 8,3 mln zł od kwoty poniesionej w I półroczu 2013 roku. Spółka klasyfikuje w kosztach sprzedaży prowizję naliczoną dla agentów

współpracujących z emitentem, koszty marketingu oraz koszty własnego kanału dystrybucji (biura tradycyjne i call center). Zarząd zwraca uwagę, iż wydatki na marketing wyniosły 8,0 mln zł i były wyższe o kwotę 2,0 mln zł, co stanowi wzrost, o 33,1 % w porównaniu do II kwartałów 2013 roku. Znaczący wzrost kosztów sprzedaży dotyczy prowizji dla pośredników. Spółka doszacowała rezerwę w koszty na spodziewane koszty prowizji dla agentów w wysokości 1,7 mln zł Kwota wypłaconych i zarachowanych prowizji jest wyższa aż o 47,4 % w porównaniu do okresu analogicznego 2013.

Spółka klasyfikuje w kosztach zarządu koszt utrzymania centrali firmy. Koszty centrali wzrosły o 2,3 mln zł. W I półroczu 2014 koszty zarządu wyniosły 7,8 mln zł, zaś w analogicznym okresie roku 2013 koszty wyniosły 5,5 mln zł.

Zysk na sprzedaży wypracowany w okresie styczeń – czerwiec 2013 roku wyniósł 9,7 mln zł i był wyższy o kwotę 3,2 mln zł, co stanowi wzrost o 49,2% w porównaniu do I półrocza 2013 roku.

Zysk netto Emitenta wypracowany w okresie od stycznia do czerwca 2014 roku wyniósł 7,5 mln zł i był wyższy o 2,7 mln zł w odniesieniu do okresu analogicznego 2013 roku. Wzrost o 56,3 % spowodowany został zwiększeniem rentowności na sprzedaży imprez oraz zwiększeniem ilości uczestników. EBITDA spółki za okres 6 miesięcy 2014 roku wynosi 9,9 mln zł. W analogicznym okresie 2012 roku wskaźnik ten wyniósł 6,7 mln zł.

Wynik na całkowitych dochodach zawiera operacje rozliczane z kapitałem własnym. Operacje dokonane w I półroczu 2014 roku dotyczą wyceny instrumentów zabezpieczających kursy walut. Stąd łączne całkowite dochody wypracowane przez Emitenta wynoszą 7,8 mln zł.

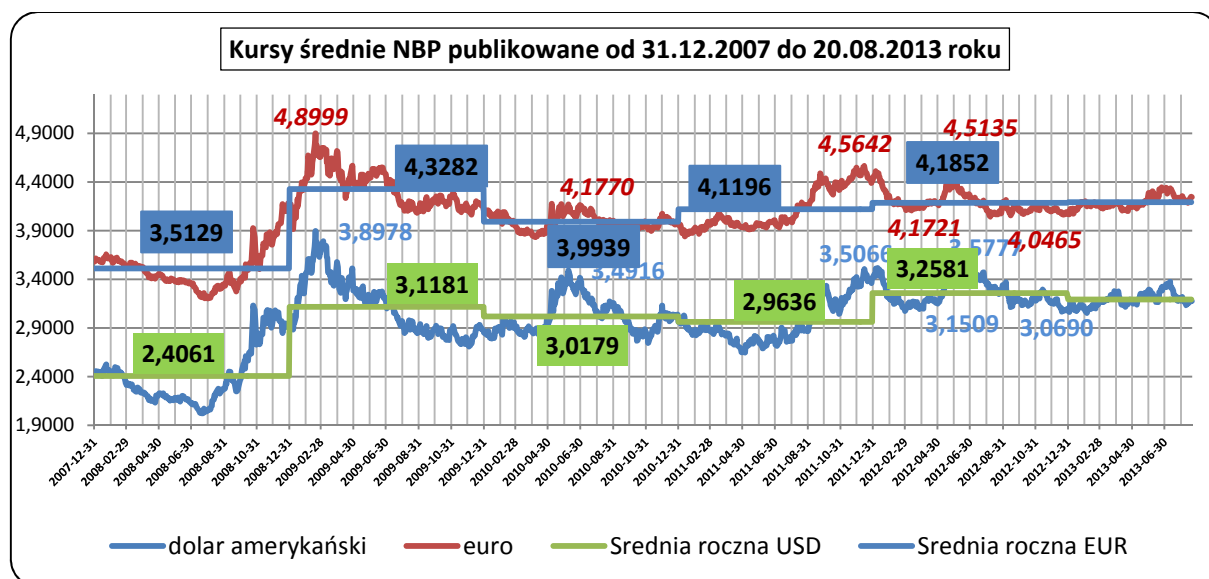
Należy również wskazać, iż Rentowność brutto (marża brutto) stanowiąca stosunek zysku na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniosła w analizowanym okresie 14,34%, zaś rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży wyniosła 2,10%. Wskaźniki te odpowiednio dla analogicznego okresu wyniosły odpowiednio 13,60 % i 1,74%.

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 1.008 – 1.050 mln zł.

1.3. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W okresie od zakończenia okresu na kiedy sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe tj. na dzień 30 czerwca 2014 roku nie nastąpiły istotne zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta.

Poniższy wykres prezentuje poziom średnich kursów walutowych ogłaszanych przez NBP od dnia 21.12.2007 roku do 20.08.2013.



1.4. Perspektywy rozwoju działalności

Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 24 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Spółki znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce, przez ostatnie 6 lat spółka ponad czterokrotnie zwiększyła obroty i obecnie zajmuje drugie miejsce pod względem wolumenu sprzedaży. Zarząd Emitenta widzi możliwość dalszych wzrostów, przede wszystkim z faktu poszerzenia rynku: liczba uczestniczących w zorganizowanych imprezach turystycznych stanowi tylko około 4,0% ogółu obywateli Polski, co na przykład w porównaniu do Niemiec, gdzie ten wskaźnik wynosi około 16 -19 % czy w Czechach, gdzie ilość wyjeżdżających z biurami podróży sięga ponad 8% populacji. Można zatem przyjąć tezę, że rynek, na którym działa Spółka jest bardzo rozwojowy, przy czym dynamika tego rozwoju będzie ściśle powiązana z dochodami Polaków. Podkreślić należy że Rainbow Tours w ostatnich latach osiąga wzrosty roczne od 10% do 40%. Działalność Spółki (jako masowego touroperatora) jest dość restrykcyjnie regulowana przez przepisy prawa oraz działania UOKiK oraz narażona jest na wiele ryzyk (miedzy innymi zamieszki, wojny, nadzwyczajne zjawiska atmosferyczne, wybuch wulkanów itp.), które determinują wyniki finansowe. Zarząd Emitenta od kilku lat dywersyfikuje ofertę, oprócz działalności B2C, czyli organizatora wyjazdów turystycznych (touroperatora) dla masowej klienteli, prowadzi także działania w sektorze B2B, przede wszystkim w zakresie organizacji wyjazdów służbowych, integracyjnych, kongresów oraz konsolidacji i sprzedaży miejsc w samolotach czarterowych. Zarząd Emitenta utworzył grupę kapitałową, w ramach której każda ze spółek spełnia różne role w ramach świadczenia usług turystycznych. Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: ., Portal Turystyczny spółka z o.o, ABC Świat Podróży spółka z o.o., Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. oraz Bee&Free spółka z o.o.

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

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

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

2. 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 sprzedaży on-line w dłuższej perspektywie mogą oznaczać ryzyko zagrożenia udziału w rynku firm posiadających tylko tradycyjne sieci sprzedaży. Spółka podjęła działania mające zapobiec takiemu zagrożeniu poprzez rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży.

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

2.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

2.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: Portal Turystyczny spółka z o.o. (100% kapitału, Spółka kończy prace nad portalem wyspecjalizowany w indywidualnych rezerwacjach tzw. pakietów dynamicznych), Rainbow Tours – Biuro Podróży spółka z o.o. (100 % kapitału), ABC Świat Podróży spółka z o.o. (100% kapitału), Spółka prowadzi 12 biur firmowych dla Rainbow Tours na zasadzie franczyzy) a także Bee&Free spółka z o.o (100% kapitału, Spółka wyspecjalizowana w konsolidacji i sprzedaży biletów czarterowych). W 2012 roku podjęto szereg działań restrukturyzacyjnych, które przyniosły pożądane efekty, a Spółki zależne uzyskały wyniki dodatnie.

2.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

2.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

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

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 osiągniętych przez Spółkę. Należy jednak pamiętać, iż trend deprecjacyjny polskiej waluty został już zahamowany i wg dostępnych zarządowi analiz złotówka winna się umacniać średnio i długoterminowo. Ponadto Spółka prowadzi politykę zabezpieczenia przyszłych transakcji walutowych transakcjami typu forward.

2.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej

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

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 w I połowie 2014 roku podlegał zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Tekst jednolity dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniający i obejmujący zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2013 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”) został przyjęty mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku i stanowi załącznik do wskazanej uchwały. Zasady te dostępne są publicznie w sieci Internet, na stronie internetowej znajdującej się pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl>

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

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

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

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

I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” („Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”).

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

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

Podstawę prawną sporządzenia oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowią:

- 1) § 91 ust. 5 pkt 4) w związku z § 92 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz.U. z 2014 roku, poz. 133), które nakazują, aby sprawozdanie z działalności emitenta, a także sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej emitenta zawierało, stanowiące wyodrębnioną część takich sprawozdań, oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zawierające przynajmniej informacje wskazane w powołanych przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku;
- 2) § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwała Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

3.2. Wskazanie i wyjaśnienie odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego

W I połowie 2014 nie stosował niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego – obowiązujących w 2013 roku, a opublikowanych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, uwzględniającym i obejmującym zmiany obowiązujące od dnia 1 stycznia 2013 roku (wprowadzone mocą postanowień Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”), według obowiązującego w 2013 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.

Zasada I 1

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

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.”

W I połowie 2014 roku Emitent nie wypełniał powyższej zasady w pełnym zakresie, a mianowicie:

- 1) strona internetowa Emitenta, w tym sekcja relacji inwestorskich, nie odpowiada w pełnym zakresie modelowi dostępnemu pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>; spowodowane jest to w głównej mierze specyfiką budowy strony internetowej podmiotu prowadzącego działalność touroperatorską, która dostosowana jest do potrzeb oferowania usług stanowiących przedmiot działalności Emitenta;
- 2) Spółka nie realizowała następujących zasad ładu korporacyjnego odnoszących się do szeroko rozumianego „zapewnienia odpowiedniej komunikacji z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej”, a mianowicie nie realizowała:
 - zasady nr I.12, odnoszącej się do praktyki zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia,

poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr I.12;

- zasady nr II.1.9a, odnoszącej się do praktyki zapewnienia rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upublicznianiem go na stronie internetowej, w formie audio lub wideo – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr II.1.9a;
- zasady nr IV.10, odnoszącej się do praktyki zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr IV.10.

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

Zasada I 5

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

Powyższa zasada nie była stosowana w I połowie 2014 roku w odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej; wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki zostało ustalone na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (uchwała nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2012 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki, objęta protokołem – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Łodzi, Annę Bald, Rep. A nr 2224/2012). Natomiast mocą postanowień uchwały Rady Nadzorczej Emitenta Nr 6/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Rainbow Tours SA, działając na podstawie § 19 ust. 2 zdanie drugie oraz § 22 lit. c) Statutu Spółki przyjęła i wprowadziła w Spółce dokument określający politykę wynagrodzeń dla członków Zarządu Spółki („Polityka wynagrodzeń dla członków organu zarządzającego Rainbow Tours SA”), który w I połowie 2014 roku był stosowany przez Emitenta.

Zasada I 9

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

W I połowie 2014 roku, w skład Zarządu wchodził wyłącznie mężczyźni, a w skład Rady Nadzorczej Spółki jedna kobieta na pięciu członków Rady, aczkolwiek skład osobowy kadry pracowniczej Spółki wskazuje na zrównoważony udział kobiet i mężczyzn. Zamiarem Spółki i jej akcjonariuszy jest doprowadzenie do zapewnienia, w potencjalnie możliwym, rozsądnym i uzasadnionym czasie i o ile będzie to obiektywnie możliwe, zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwie Spółki, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

Zasada I 12

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość 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.”

W I połowie 2014 roku i II połowie 2014 roku nie zamierza wypełniać powyższej zasady, a to m.in. z uwagi na fakt pozostawienia zagadnienia głosowania na odległość w części I „Dobrych Praktyk Spółek

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

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

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

Zasada II 1.2a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) 2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat, (...)”

Z uwagi na niezamierzone przeoczenie, zasada ta nie była w 2012 roku zastosowana, przy czym informacje o składzie osobowym członków zarządu i rady nadzorczej Emitenta znajdują się na stronie internetowej Emitenta, a także wynikają pośrednio z treści innych informacji upublicznianych na stronie internetowej Emitenta, w tym wynikają z treści publikowanych raportów bieżących i okresowych Spółki. Emitent zamierza wprost stosować przedmiotową zasadę.

Zasada II 1.6

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

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

Zasada II 1.9a

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

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

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

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

Niemniej, Spółka stoi na stanowisku – zbieżnym ze stanowiskiem zawartym w treści Preambuły do dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – że stosowanie dobrych praktyk powinno być zjawiskiem naturalnym, a nie wymuszonym lub fikcyjnym, a z uwagi na to Spółka rozważy w dalszej przyszłości wprowadzenie stosownych rozwiązań w zakresie spełniania przedmiotowej zasady II.1.9a, w szczególności poprzez wdrożenie rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Spółki i upublicznianiem go na stronie internetowej w formie audio, przy uwzględnieniu jednak stanowiska Spółki, że wprowadzenie powyższej zasady powinno następować sukcesywnie i ewolucyjnie, bez zbyt dużych obciążeń finansowych i organizacyjnych.

Zasada II 1.13

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

W odniesieniu do powyższej zasady Spółka publikuje oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, w formie załączników do rocznych sprawozdań finansowych, które są publikowane na korporacyjnej stronie internetowej. Przekazanie przez Spółkę raportu rocznego zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz.U. z 2014 roku, poz. 133) jest – zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 718/2009 Zarządu GPW z dnia 16 grudnia 2009 r. równoważne z przekazaniem GPW raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu GPW, przy zastrzeżeniu jednak, że w raporcie rocznym emitent zamieścił wszystkie informacje, o których mowa w § 1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r.

Zasada II 1.14

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

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

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

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

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

Zasada II 2.

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

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

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

Zasada III.1

„Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:

- 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) (uchylony),*
- 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.”*

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

Zasada ta nie była w I połowie 2014 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do przedstawiania w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2013 informacji na temat oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki w 2012 roku oraz zwięzła ocena sytuacji spółki zostały przekazane w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2012, przedstawianego podczas obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki. Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w zakończonych latach obrotowych publikowane są na stronie internetowej Emitenta.

Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Zasada IV 10

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

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*

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

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

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

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

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

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

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

- w zakresie zasad rachunkowości funkcjonuje dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, która opisuje politykę rachunkowości wynikającą z ustawy z dnia 29 września 1994 r.

o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) zatwierdzona przez Zarząd; przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych,

- w zakresie dokumentacyjnym funkcjonuje procedura obiegu i akceptacji dokumentów zapewniająca zarówno merytoryczną, jak i formalną kontrolę dokumentów wprowadzanych do komputerowego systemu przetwarzania danych,
- w zakresie komputerowego systemu przetwarzania danych Spółka wykorzystuje systemy zapewniające wypełnienie wymogów wynikających z powyższych punktów i stosuje odpowiednie metody zabezpieczania dostępu do danych i komputerowego systemu ich przetwarzania, w tym przechowywania oraz ochrony ksiąg rachunkowych i dokumentacji źródłowej.

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

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień przekazania przedmiotowego raportu, tj. 29 sierpnia 2014 r.

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji	łącznie liczba głosów	udział w liczbie głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym Spółki
	(szt.)	(szt.)	(%)	(%)
Grzegorz Baszczyński	2 292 000	4 147 000	19,42 %	15,75 %
Remigiusz Talarek	2 035 800	3 680 800	17,24 %	13,99 %
Tomasz Czaplą	1 990 000	3 600 000	16,86 %	13,68 %
Sławomir Wysmyk	1 878 346	3 448 346	16,15 %	12,19 %
Aviva Investors Poland SA	1 316 319	1 316 319	6,20 %	9,05 %

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. 15 maja 2014 roku nastąpiła zmiana akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5 % akcji. W dniu 25 sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki, powziął, w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie, od Aviva Investors Poland Spółki Akcyjnej, działającej

- w imieniu własnym, jako podmiot, któremu Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, zleciła zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjny, których jest organem,
- w imieniu i na rzecz Aviva Investors Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusze”),

informację, że w wyniku transakcji kupna akcji Spółki dokonanej w dniu 19 sierpnia 2014 roku, zwiększył się poziom zaangażowania Funduszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w konsekwencji w/w zdarzenia:

1. Fundusze łącznie posiadają 1.316.319 sztuk akcji Spółki, stanowiących 9,05% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1.316.319 głosów, które stanowią 6,16% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a
2. w skład zarządzanych przez Aviva Investors Poland SA portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, z których Aviva Investors Poland SA, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu Spółki, wchodzi 1.316.319 sztuk akcji Spółki, stanowiących 9,05% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1.316.319 głosów, które stanowią 6,16% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Ponadto, zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, przed w/w zmianą:

1. Fundusze łącznie posiadały 1.010.319 sztuk akcji Spółki, stanowiących 6,94% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 1.010.319 głosów, które stanowiły 4,73% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a

2. w skład zarządzanych przez Aviva Investors Poland SA portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, z których Aviva Investors Poland SA, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu Spółki, wchodzi 1.010.319 sztuk akcji Spółki, stanowiących 6,94% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 1.010.319 głosów, które stanowiły 4,73% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Aviva Investors Poland Spółki Akcyjnej zwiększył stan posiadania akcji w ilości sztuk 306 000.

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została w szczególności na podstawie aktualnych na dzień 31 sierpnia 2013 roku ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich postanowień ustaw z dnia 29.07.2005 r., tj.: ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.), a także informacji powziętych w procedurze ustalania osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach Spółki, w tym, m.in. na podstawie wykazów sporządzanych przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, o których mowa w art. 4063 § 6 - § 8 Kodeksu spółek handlowych.

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

W strukturze kapitału Spółki znajdują się akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Są to akcje serii A i akcje serii C1, będące w posiadaniu m.in. osób zarządzających Emitenta (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Emitenta, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Emitenta) w następującym podziale według poniższej tabeli (stan na dzień 30 czerwca 2014 roku):

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A [szt.]	Liczba akcji serii C1 [szt.]	Razem akcje uprzywilejowane [szt.]
Sławomir Wysmyk	1.350.000	220.000	1.570.000
Grzegorz Baszczyński	1.325.000	530.000	1.855.000
Remigiusz Talarek	1.175.000	470.000	1.645.000
Tomasz Czapla	1.150.000	460.000	1.610.000
RAZEM	5.000.000	1.680.000	6.680.000
Rainbow Tours S.A. (akcje własne – akcje imienne uprzywilejowane)	0	120.000	120.000
RAZEM	5.000.000	1.800.000	6.800.000

3.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Począwszy od roku obrotowego 2011 Emitent, działając w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, realizował program skupu akcji własnych, w tym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu, działającego na podstawie postanowień umowy z dnia 1 września 2011 roku o pośrednictwo w nabywaniu akcji. W związku z powyższym, na dzień 30 czerwca 2014 roku Emitent posiadał:

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

tj. na dzień 30 czerwca 2014 roku Emitent posiadał łącznie 176.618 akcji własnych, co stanowiło 1,21% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających łącznie do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przy czym, z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Emitent nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

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

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

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

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

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

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

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

4. W razie braku oświadczeń innych akcjonariuszy Spółki posiadających akcje imienne uprzywilejowane o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa lub wykonaniu go tylko częściowo, Zarząd może, w ciągu

dwóch tygodni od upływu terminu na składanie przez tych akcjonariuszy ofert zakupu akcji imiennych uprzywilejowanych, wskazać osobę trzecią jako nabywcę, przy czym warunki transakcji zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych w takim wypadku nie mogą być mniej korzystne dla Zbywcy akcji – w zakresie wysokości ceny transakcyjnej i terminów jej płatności – od warunków przedstawionych przez akcjonariusza i potwierdzonych przez Zarząd Spółki w trybie postanowień ust. 1 i ust. 2 niniejszego paragrafu Statutu.

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

6. Zbycie akcji bez zachowania powyższego trybu jest bezskuteczne wobec Spółki.”

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

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

Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki:

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

Uprawnienia Zarządu:

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

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

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

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

Z uwagi jednakże na upływ w 2013 roku trzyletniego okresu czasu, na jaki udzielone zostało Zarządowi Spółki upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, przedmiotowe upoważnienie wygasło. Zgodnie z postanowieniami art. 444 § 2 Kodeksu spółek handlowych upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może zostać udzielone na kolejne okresy, nie dłuższe jednak niż trzy lata i wymaga stosownej zmiany Statutu Spółki. Do czasu jego wygaśnięcia przedmiotowego upoważnienia i w jego ramach Spółka dokonała, na podstawie stosownej uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 sierpnia 2010 roku, w granicach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji 2.500.000 (dwóch milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

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

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

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

- 1) łączna wartość nominalna nabywanych akcji własnych, a w tym akcji zwykłych na okaziciela będących przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW oraz akcji imiennych uprzywilejowanych, nie przekroczy 20% (dwudziestu procent) wartości kapitału zakładowego Spółki, tj. kwoty nominalnej tych akcji wynoszącej 241.040 zł (dwieście czterdzieści jeden tysięcy czterdzieści złotych), co odpowiada liczbie 2.410.400 (dwóch milionów czterystu dziesięciu tysięcy czterystu) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte,
- 2) łączna, maksymalna cena nabycia akcji własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie będzie większa niż 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych),
- 3) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne – akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych na GPW,
- 4) cena jednostkowa, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne – akcje imienne uprzywilejowane nie może być wyższa niż kurs zamknięcia akcji notowanych na GPW z sesji giełdowej na GPW przypadającej w dniu sesyjnym poprzedzającym dzień zawarcia przez Spółkę cywilnoprawnej umowy (cywilnoprawnych umów) sprzedaży tych akcji, powiększona o 10% (dziesięć procent),
- 5) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych obejmuje okres od dnia następującego po dniu podjęcia Uchwały Nr 22, tj. od dnia

- 30 czerwca 2011 roku do dnia 31 maja 2016 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych,
- 6) akcje własne Spółki – akcje zwykłe na okaziciela będące przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego (firmy inwestycyjnej w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi) w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych, w tym w obrocie anonimowym, jak i w transakcjach pakietowych,
 - 7) akcje własne Spółki – akcje imienne uprzywilejowane mogą być nabywane w drodze zawarcia przez Spółkę z akcjonariuszem (akcjonariuszami) zgłaszającym (-cymi) chęć zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, cywilnoprawnej umowy (cywilnoprawnych umów) sprzedaży tych akcji, przy uwzględnieniu postanowień § 11 Statutu Spółki, tj. m.in. przy uwzględnieniu:
 - a) obowiązku pisemnego powiadomienia przez akcjonariusza Zarządu Spółki o zamiarze zbycia akcji imiennych,
 - b) prawa pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane i procedury z tym związanej przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki,
 - c) prawa Zarządu do wskazania osoby trzeciej, w tym Spółki, jako nabywcy akcji imiennych uprzywilejowanych.
 - 8) nabyte przez Spółkę akcje własne Spółki będą mogły zostać przeznaczone do:
 - a) dalszej odsprzedaży akcji własnych Spółki, w tym, w procesach przejęcia i akwizycji podmiotów z branży tożsamej z branżą, w której działa Spółka lub podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki, w szczególności odsprzedaży dokonywanej na rzecz udziałowców/wspólników w przejmowanych podmiotach w zamian za udziały/akcje tych podmiotów,
 - b) umorzenia akcji własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
 - 9) w ramach celów określonych w pkt 8) powyżej Zarząd Spółki upoważniony został do wskazania celu nabycia akcji własnych oraz sposobu ich wykorzystania w drodze uchwały Zarządu, przy czym dalsza odsprzedaż akcji własnych, o której mowa w pkt 8) lit. a) nie ma zastosowania i nie dotyczy akcji własnych Spółki – akcji imiennych uprzywilejowanych).

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

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

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

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

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

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

- (i) utworzyć w Spółce, w ramach kapitałów rezerwowych, kapitał rezerwy (fundusz) pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych” z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia przez Spółkę akcji własnych, zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 22,
- (ii) wydzielić z kapitału zapasowego Spółki kwotę w łącznej wysokości 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych) i zobowiązać Zarząd Spółki do przekazania jej na w/w kapitał rezerwy pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych”, z przeznaczeniem na rozliczenie łącznej ceny nabycia akcji Spółki powiększonej o koszty nabycia akcji Spółki, zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 22, przy czym w okresie obowiązywania Uchwały Nr 23 kapitał rezerwy „Środki na nabycie akcji własnych” może być powiększany, w drodze uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki, o kwoty przeznaczone na ten cel z zysku netto Spółki za kolejne lata obrotowe działalności Spółki,
- (iii) upoważnić Zarząd Spółki do wydatkowania kwot zgromadzonych na kapitale rezerwowym „Środki na nabycie akcji własnych” na zasadach określonych w Uchwale Nr 22 oraz w Uchwale Nr 23.

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

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

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

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

3.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

3.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

W I półroczu 2014 roku sposób działania Walnego Zgromadzenia określały postanowienia Statutu Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA uchwalony mocą postanowień uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 marca 2011 roku w sprawie uchylenia dotychczasowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki i uchwalenia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki (na podstawie przedmiotowej uchwały Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z szerokim zakresem zmian wprowadzonych do treści Kodeksu spółek handlowych, w szczególności związanych z organizacją i zasadami uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach spółek publicznych, działając na podstawie postanowień § 27 ust. 2 lit. s Statutu Spółki, postanowiło uchylić w całości dotychczas obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, uchwalony Uchwałą nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 roku, a w jego miejsce uchwaliło nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki).

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

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

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

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

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

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

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

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

Kompetencje Walnego Zgromadzenia:

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

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

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

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

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

W skład Zarządu wchodzi:

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

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

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

Zakres działania Zarządu, jego skład, zasady reprezentacji, tryb pracy oraz sposób podejmowania uchwał opisane są szczegółowo w Regulaminie Zarządu dostępnym m.in. na stronie internetowej relacji

inwestorskich Emitenta, pod adresem: <http://ir.rainbowtours.pl>, a także w treści Statutu Spółki, również zamieszczonym tamże.

W I połowie 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Grzegorz Kubica – jako Członek Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.),
- Paweł Niewiadomski – jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.),
- Paweł Pietras – jako Członek Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.),
- Joanna Stępień-Andrzejewska – jako Członek Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.),
- Paweł Walczak – jako Przewodniczący Rady Nadzorczej (w półroczu roku 2014, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.),

W I półroczu 2014 roku, skład Rady Nadzorczej Spółki nie ulegał zmianom.

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

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

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą:

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 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 100% 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. ABC Świat Podróży Sp. z o.o. – spółka zależna
spółka jest siecią biur podróży zlokalizowanych w centrach handlowych, pośredniczących w sprzedaży oferty największych touroperatorów krajowych i zagranicznych. Obecnie od końca 2013 roku biura działają pod logiem Rainbow Tours.
5. Bee&Free sp. z o.o. – spółka zależna
Spółka ta specjalizuje się w pośrednictwie sprzedaży bloków w samolotach charterowych.

6. Informacje o rynkach zbytu

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

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013	Zmiana	Dynamika
			2014-2013	2014/2013
Działalność kontyn. przychody ze sprzedaży	356 449	275 808	80 641	29,24%
Sprzedaż imprez turystycznych	267 730	190 933	76 797	40,22%
Pośrednictwo sprzedaży usług turystycznych, biletów, hoteli	76 459	77 827	-1 368	-1,76%
Usługi wsparcia technicznego IT			0	0,00%
Czynsze			0	0,00%
Inne	12 260	7 048	5 212	73,95%

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

Za znaczące umowy uznano:

1. Umowę zawartą w dniu 21 listopada 2013 roku, między Rainbow Tours S.A. a firmą Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością. Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2014 oraz Zima 2014/2015, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 24 kwietnia 2014 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 24 kwietnia 2015 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania jest szacowana w wysokości 48.250.000 USD (czterdzieści osiem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 150.670.275,00 złotych (słownie: sto pięćdziesiąt milionów sześćset siedemdziesiąt tysięcy dwieście siedemdziesiąt pięć złotych) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 21 listopada 2013 roku, opublikowanego w tabeli nr 225/A/NBP/2013. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów charterowych. Rainbow Tours S.A. ma możliwość zmiany ilości realizowanych rejsów w ślad za rosnącym lub malejącym popytem rynkowym, co może przełożyć się na zmianę wartości całkowitej Umowy. Umowa zawiera standardowe zapisy, co do możliwości jej rozwiązania przez Strony. Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.
2. Umowę zawartą dnia 28 listopada 2013 roku zawarł umowę, między Rainbow Tours S.A. a firmami Travel Service A.S. z siedzibą w Pradze oraz Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2014 oraz Zima 2014/2015, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2014 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2015 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 22.913.413,66 USD (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset trzysta osiem tysięcy czterysta trzysta osiem dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 70.738.290,65 złotych (słownie: siedemdziesiąt milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt złotych 65/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 28 listopada 2013 roku, opublikowanego w tabeli nr 230/A/NBP/2013. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów charterowych. Rainbow Tours S.A. ma możliwość zmiany ilości realizowanych rejsów w ślad za rosnącym lub malejącym popytem rynkowym, co może przełożyć się na zmianę wartości całkowitej Umowy. Umowa zawiera standardowe zapisy, co do możliwości jej rozwiązania przez Strony. Niniejsza Umowa nie zawiera i nie przewiduje zapisów o karach umownych.
3. Umowę zawartą dnia 7 kwietnia 2014 roku między Rainbow Tours S.A. a Polskimi Liniami Lotniczymi LOT S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonach turystycznych Zima 2014/2015 oraz Zima 2015/2016 na rejsy Boeing 787 Dreamliner, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta w sezonie zimowym, w kierunkach wakacyjnych destynacji w szczególności do: Tajlandii, Wietnamu, RPA, Meksyku, na Kubę i Sri Lankę i Kostarykę. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 1 listopada 2014 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 28 marca 2016 roku. Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 28.084.582,00 USD (dwadzieścia osiem milionów osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt dwa dolary amerykańskie) oraz 1.347.961,00 EUR (jeden milion trzysta czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt jeden EUR) oraz 39.837.802,00 PLN (trzydzieści dziewięć milionów osiemset trzydzieści siedem tysięcy osiemset dwa PLN), co stanowi łącznie ekwiwalent 130.971.587,94 złotych (słownie: sto trzydzieści milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćset osiemdziesiąt siedem złotych 94/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 7 kwietnia 2014 roku, opublikowanego w tabeli nr nr 067/A/NBP/2014. Rozliczenia z tytułu niniejszej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów charterowych.
4. Umowę zawartą w dniu 16 czerwca 2014 roku o numerze 98/2014 między Rainbow Tours S.A. a ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant"), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent"). Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej ("Gwarancja") w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz.U. Nr 133 poz. 844, z późn. zm.) w zakresie:

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

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, jej wartość w dniu podpisania, a tym samym wartość sumy Gwarancji udzielanej przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta Gwarancji, jako uzupełnienie sumy gwarancyjnej do gwarancji nr GT 96/2013 z dnia 30 lipca 2013 roku, wynosi 14.411.740,35 PLN, co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO, przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego: 1 EURO = 4,1631 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku. Dotychczas obowiązująca suma gwarancyjna do gwarancji nr GT 96/2013 z dnia 30 lipca 2013 roku została ustalona w wysokości 70.288.493,92 PLN, co stanowiło równowartość 17.282.214,33 EURO, przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku).

Gwarancja zabezpiecza spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours SA w okresie od dnia 17 czerwca 2014 roku do dnia 16 września 2014 roku. W przypadku wystąpienia przez Beneficjenta Gwarancji z żądaniem wypłaty z tytułu Gwarancji, Zobowiązany, na wniosek Gwaranta zobowiązany jest do pisemnego ustosunkowania się do zgłoszonego żądania w terminie 3 dni od daty doręczenia wniosku Gwaranta, załączając kopię umowy, której żądanie zapłaty dotyczy. W przypadku realizacji Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta Gwarancji, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz z kosztami (wszelkie poniesione koszty), a w razie opóźnienia płatności dodatkowo wraz z odsetkami ustawowymi.

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

- a) kaucja, ustalona w wysokości rynkowej,
 - b) hipoteka na nieruchomościach Zobowiązanego,
 - c) weksel własny "in blanco" z klauzulą "bez protestu".
5. Umowę zawartą 13 sierpnia 2014 roku o numerze nr GT 110/2014 między Rainbow Tours S.A., a ze spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant"), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours SA, jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent"). Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej ("Gwarancja") w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz.U. Nr 133 poz. 844, z późn. zm.) w zakresie:
- a. pokrycia kosztów powrotu klientów biura (Zobowiązanego) do kraju, gdy Zobowiązany (Rainbow Tours SA) wbrew obowiązkowi nie zapewnia tego powrotu,
 - b. pokrycia zwrotu wpłat wniesionych przez klientów Zobowiązanego (Rainbow Tours S.A.) tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w przypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu, impreza turystyczna nie zostanie zrealizowana,
 - c. zwrotu części wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, odpowiadającą części imprezy turystycznej, która nie zostanie zrealizowana z przyczyn dotyczących Zobowiązanego (Rainbow Tours SA) lub osób, które działają w jego imieniu.

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

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

W przypadku realizacji Gwarancji przez Gwaranta na rzecz Beneficjenta Gwarancji, Zobowiązany zwróci Gwarantowi kwotę wypłaconą na podstawie tej Gwarancji w terminie 7 dni od otrzymania od Gwaranta wezwania do zapłaty wraz z kosztami (wszelkie poniesione koszty), a w razie opóźnienia płatności dodatkowo wraz z odsetkami ustawowymi. Dotychczasowa umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej (obowiązująca do dnia 16 września 2014 roku), została uzupełniona o nową Umowę gwarancji (również obowiązująca do dnia 16 września 2014 roku), o czym Zarząd spółki informował w raporcie bieżącym ESPI 20/2014 z dnia 17 czerwca 2014 roku. Stąd:

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

Na dzień przekazywania niniejszego raportu bieżącego łączne, opisane powyżej gwarancje zabezpieczają spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours SA do dnia 16 września 2014 roku w łącznej kwocie 84.700.234,27 PLN (osiemdziesiąt cztery miliony siedemset tysięcy dwieście trzydzieści cztery złote dwadzieścia siedem groszy).

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

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

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

8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych w Grupie.

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje wg stanu na 30 czerwca 2014 r.

L.p.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	200	Gotówka
	Pożyczka			5 000	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	450	Gotówka
	Pożyczka			5 000	Gotówka
3	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
	Pożyczka			5 000	Gotówka
4	Udziały	Bee&Free Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 250	Gotówka
	Pożyczka			5 000	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 2014 Emitent (Podmiot dominujący) współpracuje głównie z trzema bankami, które finansują jego działalność. Spółka dominująca posiada 2 limity kredytowe oraz limit na gwarancje bankowe w następujących bankach Raiffeisen Bank S.A, BOŚ S.A. oraz w łącznej kwocie limitu 14,0 mln zł oraz w Millennium Bank S.A. w wysokości 16,0 mln zł Są to:

- **Banku Ochrony Środowiska S.A. – Linia wielocelowa.**

W dniu 13 listopada 2013 roku spółka podpisała aneks do umowy Linii wielocelowej zwiększając kwotę linii o 4.000 tys. zł, do łącznej kwoty 9.500 tys. zł. Umowa linii, zgodnie z nowym aneksem obowiązuje do 14 listopada 2017 roku. Dodatkowo w dniu 13 listopada 2013 roku spółka podpisała Umowę Linii Gwarancyjnej. Limit wynosi 4.000 tys. zł. Umowa linii obowiązuje do 30 października 2015 roku. Oprocentowany jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2014 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu kredytowego, zaś w ramach limitu gwarancyjnego spółka wykorzystywała 2.536 tys. zł.

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

W dniu 26 listopada 2013 roku spółka podpisała aneks nr 8 linii wielocelowej. Limit wynosi 4.500 tys. zł. W ramach limitu spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.500 tys. zł i ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 1.000 tys. zł. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystywanego limitu w formie produktów nie może przekroczyć kwoty w PLN 4.500 tys. zł Spłata całkowita kredytu upływa w dniu 2 grudnia 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu. Bank wystawił gwarancje na rzecz kontrahenta Rainbow Tours S.A. w kwocie 2.276 tys. zł. Wystawione gwarancje są poza limitem Linii wielocelowej.

- **Millenium Bank S.A. – Linia gwarancyjna**

W dniu 21 marca 2013 roku spółka podpisała Umowę linii gwarancyjnej. Limit wynosił 11.500 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2013 roku kwota linii została zwiększona o 2.000 tys. zł do kwoty 13.500 tys. zł. Umowa obowiązuje w ciągu roku od dnia podpisania tj. do 28 marca 2014 roku i została przedłużona na okres kolejnego roku, z jednoczesnym zwiększeniem kwoty limitu o 2.500 tys. zł do kwoty 16.000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2014 roku spółka wykorzystywała limit w łącznej kwocie 7.455 tys. zł.

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

A. Zabezpieczeniem kredytów udzielonych przez spółkę są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla Banku Ochrony Środowiska S.A.

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

- 30 lipca 2013 roku, o numerze GT 96/2013 której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czternastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku
- 30 czerwca 2014 roku, o numerze GT 98/2014 której wartość wynosi 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jednaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy), co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO (trzy miliony czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt euro i dziewięćdziesiąt siedem eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4,1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku.
- 13 sierpnia 2014 roku, o numerze GT 110/2014 której wartość 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej „Sumą Gwarancji”, co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku. Okres ważności gwarancji rozpocznie się w dniu 17 września 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2015 roku.

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

12. Wykorzystanie wpływów z emisji

W I połowie 2014 roku spółka nie dokonywała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2014 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 2012 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.

Opis	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2014
Aktywa trwałe	11,3%	23,1%	9,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	3,0%	6,0%	2,9%
Wartości niematerialne	7,6%	14,3%	5,6%
Nieruchomości inwestycyjne	0,1%	0,2%	0,1%
Należności długoterminowe	0,6%	2,1%	1,1%
Aktywa obrotowe	88,7%	76,9%	90,3%
Zapasy	0,1%	0,2%	0,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	47,4%	47,5%	47,9%
Pozostałe aktywa finansowe	0,0%	0,0%	0,2%
Należności w tytułu leasingu finansowego	0,0%	0,0%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31,7%	15,4%	33,2%
Pozostałe aktywa	9,5%	13,8%	9,0%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0,0%	0,0%	0,0%
Aktywa razem	100,0%	100,0%	100,0%

Skonsolidowany bilans, sporządzony na 30 czerwca 2014 roku wskazuje wysoki poziom gotówki, który stanowi ponad 33,2 % aktywów spółki. Wynika to z sezonowości działalności operacyjnej Spółki dominującej.

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:

- Sytuacja polityczna – społeczna na Ukrainie
- Wpływ sytuacji polityczno – społecznej na Ukrainie na gospodarkę Polski oraz Europy
- Przesprzedaż Zima 2014/2015,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Stabilizacja cen na rynku paliwowym,
- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,
- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji,
- 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 2010 r. Spółka dokonała pełnej kreacji grupy kapitałowej, tak aby zakresem swojej działalności objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych). 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	PT	BEE
Grzegorz Baszczyński	Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu		Wiceprezes Zarządu
Remigiusz Talarek	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu		Prezes Zarządu
Tomasz Czapla	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu	

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Rainbow Tours S.A.

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 2014 roku w skład Grupy kapitałowej wchodziły następujące jednostki. Wszystkie jednostki zawarte w tabeli podlegają konsolidacji.

Lp.	Spółka, nazwa i siedziba	% udziału w kapitale zakładowym	Kraj rejestracji	% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu	Przedmiot działalności
SPÓŁKI ZALEŻNE					
1	Portal Turystyczny Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży materiałów i usług marketingowych dla spółek Grupy.
2	Rainbow Tours - Biuro Podróży Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych.
3	ABC Świat Podróży Sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych
4	Bee & Free sp. z o.o. Łódź	100,00%	Polska	100,00%	Pośrednictwo sprzedaży bloków w samolotach charterowych

18. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

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

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

Na tle słabej koniunktury gospodarczej panującej na świecie, Polska wciąż postrzegana jest jako kraj o stabilnej i rozwijającej się gospodarce. W korelacji z niskim poziomem penetracji rynku pozostawia to

potencjał do dalszego wzrostu branży w Polsce. Usługi turystyczne należą do potrzeb wyższego rzędu realizowanych dopiero po zaspokojeniu potrzeb bardziej elementarnych a ich zakup jest ściśle powiązany z zamożnością społeczeństwa. Nie bez wpływu na zakup usług związanych z turystyką mają między innymi warunki pogodowe, kursy walutowe, ceny paliw, sytuacja geopolityczna ale przede wszystkim przewidywana sytuacja polskiej gospodarki. Sprzyjające kursy walutowe oraz inne czynniki mogą nie mieć tak znaczącego wpływu na decyzje konsumentów jak spodziewana, przyszła sytuacja gospodarcza (optymizm konsumencki), dlatego kluczowym czynnikiem dla rozwoju Grupy Rainbow Tours jest wzrost gospodarczy.

22.1.2. Konkurencja

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

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 touroperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych. 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 I połowie 2014 r. nie wprowadzono istotnych zmian w polityce zarządzania przedsiębiorstwem. W Spółce funkcjonuje system zarządzania jakością ISO 9001, potwierdzony Certyfikatem nr 606/2007 wskazującym, że system zarządzania spełnia normy PN-EN ISO 9001:2001 w zakresie świadczenia usług turystycznych wydany przez Polską Izbę Handlu Zagranicznego Certyfikacja.

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 2014 i I półroczu 2013 zawarte są w poniższych tabelach.

1.1. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w I półroczu 2014 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	774	0
Remigiusz Talarek	699	0
Tomasz Czapla	699	0
Razem	2 172	0

1.2. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w I półroczu 2013 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie i pełnienie funkcji w Rainbow Tours S.A.	Pełnienie funkcji w jednostkach zależnych
Grzegorz Baszczyński	273	0
Remigiusz Talarek	243	0
Tomasz Czapla	243	0
Razem	759	0

1.1. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w I półroczu 2014 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w RN	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych
Paweł Niewiadomski	6	-	-
Paweł Pietras	6	-	-
Joanna Stępień-Andrzejewska	6	-	-
Grzegorz Kubica	6	-	-
Paweł Walczak	9	-	-
Razem	33		

1.2. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w I półroczu 2013 r. w tys. zł

Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w RN	Wynagrodzenie w Rainbow Tours S.A.	Wynagrodzenie w jednostkach zależnych
Paweł Niewiadomski	6	-	-
Paweł Pietras	6	-	-
Joanna Stępień-Andrzejewska	6	-	-
Grzegorz Kubica	6	-	-
Paweł Walczak	9	-	-
Razem	33		

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 2014 r.

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

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.

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

Zarząd Rainbow Tours SA w dniu 1 września 2011 roku podjął Uchwałę w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych, stosownie do upoważnienia udzielonego Uchwałą nr 22 Zwyczajnego

Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 czerwca 2011 (raport bieżący nr 30/2011 z dnia 30 czerwca 2011).

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

Powyższy program skupu akcji własnych realizowany jest od 1 września 2011 roku na następujących warunkach:

1. Rozpoczęcie Programu zaplanowane jest na dzień 1 września 2011 r.
2. Realizacja programu będzie pozostawać w zgodzie ze stosownymi regulacjami prawa polskiego, w tym w szczególności z przepisami dotyczącymi okresów zamkniętych, a także zasadami ustalonymi w Uchwale oraz z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r.
3. Programem objęte są akcje Spółki notowane na rynku podstawowym GPW.
4. Akcje Spółki nabywane będą za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBKSA z siedzibą w Poznaniu. Spółka zawrze z Domem Maklerskim jako zleceniobiorcą umowę w sprawie dokonywania skupu akcji własnych. Po zawarciu takiej umowy Zarząd przekaze stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
5. Łączna liczba nabytych akcji nie przekroczy 20 % ogólnej liczby akcji Spółki na dzień przyjęcia Programu.
6. Akcje skupowane w ramach realizacji niniejszego Programu mogą być nabywane na podstawie Umowy o której mowa w pkt 4 powyżej albo poprzez składanie przez Spółkę zleceń maklerskich.
7. Program zostanie zakończony najpóźniej 31 grudnia 2012 r.
8. Nabywanie akcji własnych Spółki może następować za cenę nie niższą niż 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 6,70 zł (sześć złotych 70/100) za jedną akcję
9. Zarząd, kierując się interesem Spółki może:
 - a. zakończyć nabywanie akcji przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie;
 - b. zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.
10. W przypadku podjęcia decyzji o zakończeniu realizacji Programu przed 31 grudnia 2012 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie Zarząd przekaze stosowną informację w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt. 2 ustawy o ofercie publicznej.
11. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.
12. Średnia dzienna wielkość nabywanych akcji nie może przekroczyć 25% średniej dziennej wielkości w ciągu 20 dni poprzedzających dzień zakupu.
13. Zarząd przekazuje do publicznej wiadomości:
 - a. za każdy dzień realizacji programu – ilość nabytych akcji w danym dniu w ramach Programu oraz ich średnia cenę, chyba że w danym dniu nie nabyto akcji własnych w ramach Programu
 - b. po zakończeniu realizacji Programu – zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z jego realizacji

Pozostałe warunki skupu określone zostały w przywołanej powyżej Uchwale nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2011 roku. W dniu przekazania niniejszego raportu tj. 29 sierpnia 2014 roku spółka posiadała 176.618 akcji własnych, o wartości 663.307,18 zł, stanowiących 1,21 % ogólnej ilości akcji i uprawniających do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,39% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Średnia cena zakupu wyniosła 3,76 zł za 1 sztukę akcji. Wartość nabycia akcji własnych zaprezentowana jest w Pasywach bilansu w *pozycji „A.III. Akcje własne”* o wartości 663.307,18 zł.

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 29 lipca 2014 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do przeglądu i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych Spółki za pierwsze półrocze 2014 i za 2014 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 korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za lata 2011, 2012 oraz 2013 roku.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w I półroczu 2014 roku.

- za przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 30 czerwca 2014 roku – 7 tys. zł
- za przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF na dzień 30 czerwca 2014 roku – 6 tys. zł

Do dnia przekazania przedmiotowego sprawozdania tj. 29 sierpnia 2014 r. wynagrodzenia nie wypłacono.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone w I półroczu 2013 roku.

- za przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości na dzień 30 czerwca 2013 roku – 7 tys. zł
- za przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF na dzień 30 czerwca 2013 roku – 6 tys. zł

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

Jednostka dominująca - Rainbow Tours S.A. oraz spółki zależne nie posiadały na dzień 30 czerwca 2014 roku aktywów i zobowiązań warunkowych poza:

Zabezpieczeniem kredytów, z których korzysta spółka Rainbow Tours S.A. są weksle „in –blanco” wystawione przez firmę Rainbow Tours dla:

a. Banku Ochrony Środowiska S.A

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

- 30 lipca 2013 roku, o numerze GT 96/2013 której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czternastu euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku
- 30 czerwca 2014 roku, o numerze GT 98/2014 której wartość wynosi 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jednaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy), co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO (trzy miliony czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt euro i dziewięćdziesiąt siedem eurocentów),

przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4, 1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku.

- 13 sierpnia 2014 roku, o numerze GT 110/2014 której wartość 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej „Sumą Gwarancji”, co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta piętnaście euro dziewięćdziesiąt cztery eurocenty) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2014 r. (1 EUR = 4,1631 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2014 z dnia 2 stycznia 2014 roku. Okres ważności gwarancji rozpocznie się w dniu 17 września 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2015 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN, których termin realizacji przypada po tym dniu.

USD	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
Razem	13 050 000,00	39 676 410,00

EUR	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
Razem	7 300 000,00	30 476 620,00

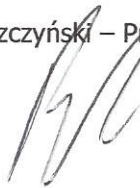
Dla porównania na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN, których termin realizacji przypada po tym dniu.

USD	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
Razem	4 600 000,00	14 582 532,00

EUR	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
Razem	7 400 000,00	30 882 822,50

Zarząd Rainbow Tours S.A.

Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu



Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu



Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu



Łódź, dnia 29 sierpnia 2014 r.