



**Sprawozdanie
z
działalności Zarządu
Rainbow Tours S.A.
za rok 2015**

Łódź, 29 kwietnia 2016 r.

1. Podstawowe informacje o spółce:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

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

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

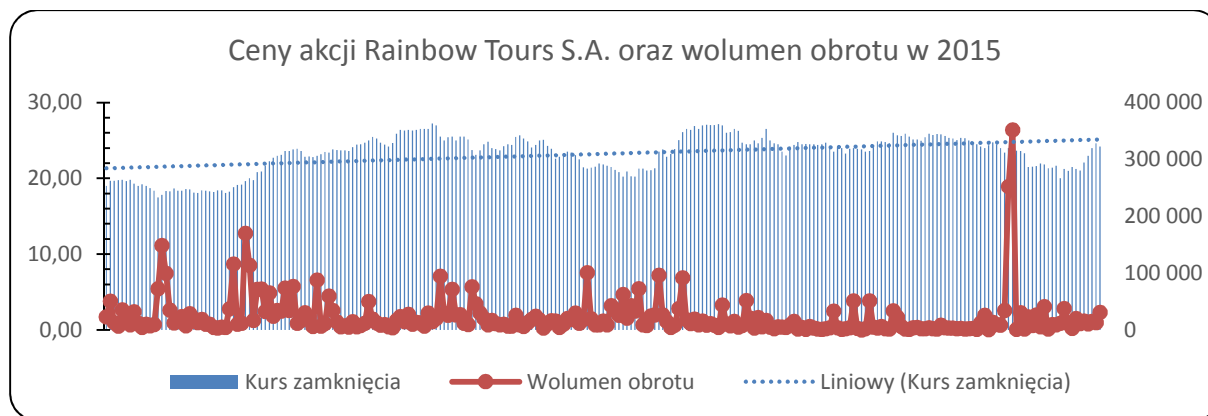
Paweł Walczak	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Niewiadomski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Kubica	- Członek Rady Nadzorczej
Joanna Stępień-Andrzejewska	- Członek Rady Nadzorczej
Paweł Pietras	- Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w ciągu 2015 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

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

2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Rok 2015 dla branży turystycznej nie był łaskawy - każdy kolejny kwartał przynosił nowe, niepokojące informacje o zamachach terrorystycznych, wojnach czy eskalacjach konfliktów. Niepewna sytuacja polityczna, ryzyko konfliktów czy spowolnienia gospodarczego powodowało awersję do ryzyka i ucieczkę kapitału do bezpiecznych walut (CHF, USD, EUR), co niekorzystnie przekładało się na kurs PLN do głównych walut światowych. Pomimo tych perturbacji i problemów był to rok dynamicznego wzrostu dla Spółki. Solidne wzrosty sprzedaży i wysoki zysk spowodowały że wzrosło zaufanie akcjonariuszy finansowych do Spółki, dzięki czemu kapitalizacja spółki na koniec 2015 roku wyniosła ponad 352 mln złotych. Oznacza to że od początku roku kapitalizacja spółki wzrosła o 27,4%, a kurs akcji z 18,99 zł/akcja wzrósł do 24,20 zł (w międzyczasie osiągając najwyższy w historii poziom 27,25 zł). W ciągu całego roku średnia cena akcji wyniosła 23,23 zł. Na poniższym wykresie zaprezentowano ceny akcji oraz wolumeny obrotu akcjami spółki Rainbow Tours S.A. w 2015 roku.



Zarząd Spółki po bardzo dobrym 2014 roku zakładał, że kolejny rok będzie równie dobry dla rozwoju biznesu turystycznego. Podstawą do optymistycznych założeń był poziom przedsprzedaży ofert na sezon letni 2015 (Spółka rozpoczęła przedsprzedaż oferty na początku października 2014 roku). Ale na przełomie roku 2014 i 2015 (co pokazały opublikowane wcześniej wyniki 1 kwartału 2015) miały miejsce zdarzenia gospodarcze, które wpłynęły niekorzystnie na działalność spółki. Ostatni kwartał 2014 i pierwszy kwartał 2015 to okres znacznego wzrostu kursu USD (a to główna waluta rozliczeniowa dla ofert egzotycznych i czarterów). Spółka, pomimo stosowania zabezpieczeń kursowych (transakcje typu forward i opcyjnie korytarze walutowe) osiągnęła znacznie niższe marże. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na niższe marże była pewna nadpodaż produktu egzotycznego, gdyż na rynku pojawiły się dodatkowe rejsy czarterowe do Meksyku i na Dominikanę. Sytuacja rynkowa (nadpodaż produktu) zmusiła spółkę do rewizji ceny sprzedaży oferty Zima 14/15 i dostosowanie jej do poziomu rynkowego.

W okresie II kwartału 2015 roku na rynku walutowym nastąpiła stabilizacja głównych kursów walut rozliczeniowych, jednak ich poziom był znacząco wyższy, niż w tym samym okresie poprzedniego roku. Zarząd Spółki został zmuszony do zmiany założeń dotyczące budżetowych kursów walut dla potrzeb wyceny imprez turystycznych na sezon Lato 2015. Z drugiej strony bardzo pozytywnym efektem były znaczne spadki cen paliwa lotniczego (a od tych cen uzależniony jest w dużej części koszt czarterów lotniczych). Głównymi czynnikami ryzyka, zakłócającymi stabilizację rynku, były ataki terrorystyczne oraz problemy finansowe i polityczne Grecji. Pierwsza połowa roku 2015 była zdominowana przez informacje dotyczące Państwa Islamskiego w Syrii i Iraku oraz realnego zagrożenia ze strony ekstremistów islamskich. Dwa zamachy w Tunezji (w marcu oraz w czerwcu 2015 w atakach na turystów w Tunisie oraz Sousse), dodatkowo efekt tych zamachów został wzmocniony zamachami we Francji i ZEA oraz walkami z Państwem Islamskim na granicy Turcji. Po zamachach w Tunezji Spółka czasowo zawiesiła realizację wyjazdów do tej destynacji, a klientom którzy mieli zarezerwowane imprezy w tym kraju zaoferowała zmianę kierunku. Duże znaczenie dla Spółki miała niepewność co do sytuacji gospodarczej i politycznej w Grecji, należy przy tym dodać że Grecja to około 18% wartości sprzedaży Spółki (dla porównania Tunezja to tylko 0,5%). Przeciągające się negocjacje z międzynarodowymi wierzycielami oraz instytucjami unijnymi powodowały dużą niepewność, przy czym szczególnie obawiano się zawieszenia możliwości wypłat gotówki w bankomatach i rozliczeń pomiędzy firmami. Spółka z wielkim zadowoleniem przyjęła informację na temat finansowego kompromisu Grecji z międzynarodowymi wierzycielami.

W III kwartale 2015 roku do Europy (a przede wszystkim do Grecji) zaczęli docierać w coraz większych ilościach uchodźcy, przede wszystkim z Syrii. Na niektórych wyspach greckich (np. Lesbos czy Kos) sytuacja stała się dramatyczna. Innym istotnym wydarzeniem był krach na giełdzie w Szanghaju i dewaluacja juana i pojawiające się w związku z tym pytania dotyczące kondycji chińskiej gospodarki. II połowa roku, a szczególnie IV kwartał to szereg negatywnych zdarzeń jak: katastrofa rosyjskiego samolotu pasażerskiego nad Synajem (prawdopodobny zamach), seria ataków terrorystycznych w Paryżu, zestrzelenie rosyjskiego samolotu wojskowego nad Turcją, zamachy kurdyjskich separatystów w Turcji itp. Negatywny wpływ dla branży miały także zmiany na polskiej scenie politycznej, które przełożyły się na spadki notowań akcji na GPW oraz osłabienie polskiej waluty.

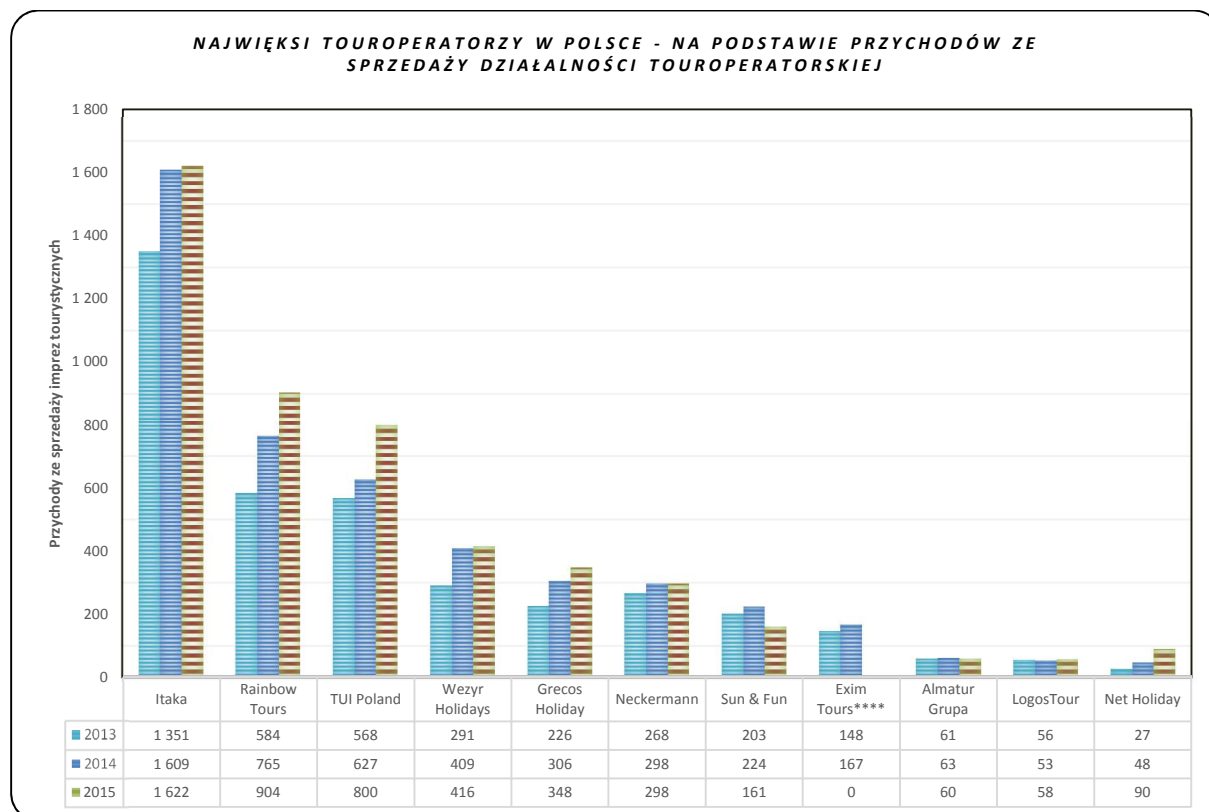
Pomimo tak niesprzyjających warunków zewnętrznych, w tym trudnym dla turystyki roku, Spółce udało się nie tylko utrzymać, ale i znacznie poprawić swoje wyniki i udziały w rynku (wzrost

przychodów o 16,8 %, wzrost zysku netto o 4,9 %). Dowodzi to, iż Rainbow Tours to biznes o solidnych podstawach, który mimo niesprzyjającego otoczenia makro broni się atrakcyjną i szeroką ofertą, mocnym brandem, przystępnymi cenami i bardzo efektywnie zorganizowaną siecią dystrybucyjną. W każdym miesiącu Spółka notowała wzrost sprzedaży, ale szczególnie jesteśmy dumni ze znacznego poprawienia wyników za IV kwartał, gdzie z racji niskiego sezonu w branży, trudno o wysokie przychody. Tym niemniej konsekwentnie budowana od kilku lat strategia specjalisty nr 1 od podróży egzotycznych przyniosła oczekiwane efekty. Szczególnym hitem sprzedażowym okazała się Kuba (Spółka zwiększyła ilość wysłanych klientów z 5 tys. do ponad 10 tys.), podobnie wielkim zainteresowaniem cieszył się Meksyk, Mauritius (nowość w ofercie Spółki), Tajlandia oraz Wietnam. Spółka po raz kolejny zanotowała znaczny wzrost liczby klientów uczestniczących w imprezach turystycznych.

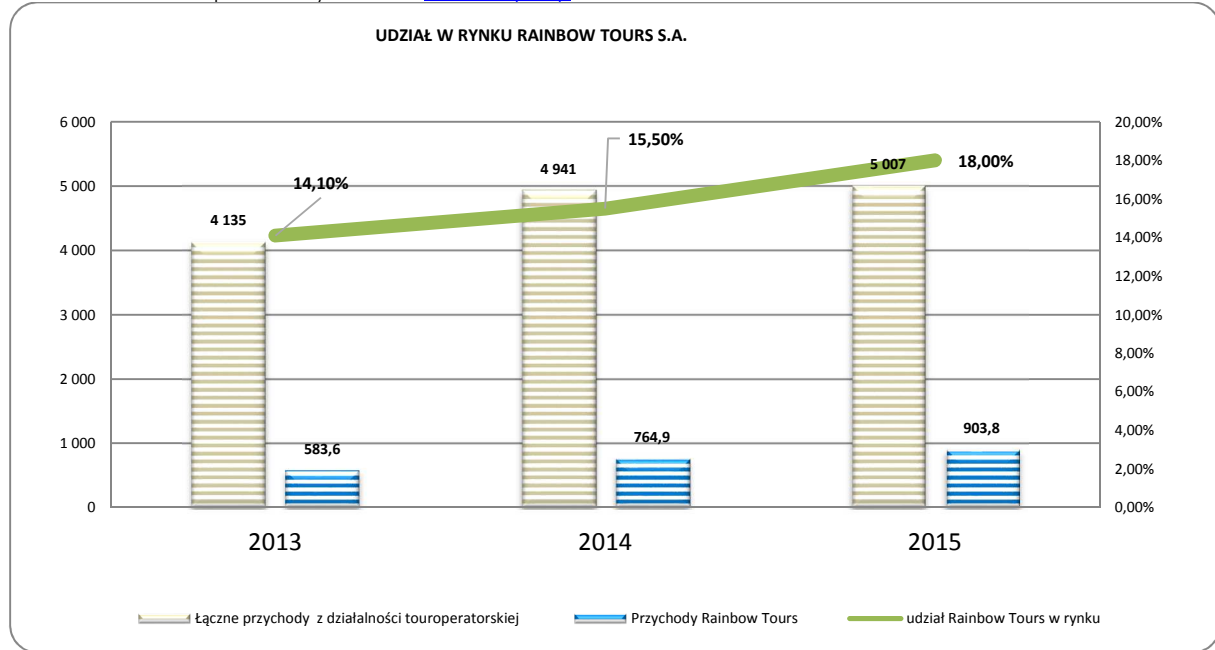
W 2015 roku z oferty biura skorzystało ponad 300,2 tys. osób, co stanowi wzrost o 17,9 %. (w 2014 roku z oferty firmy skorzystało 254,6 tys. uczestników). W okresie sezonu Lato 2015 wolumen uczestników wyniósł ponad 240,1 tys. uczestników, co stanowi wzrost o około 16,8 %. Najwyższą dynamiką wzrostu cechowały się sezony Zima 2014/2015 oraz Zima 2015/2016. Łączna liczba uczestników w tych sezonach w 2015 roku wyniosła 60,1 tys. osób, a dynamika wzrostu wyniosła 22,3 %. Najważniejszy dla spółki jest sezon leni. Ogółem liczba turystów sezonu Lato wzrosła o 16,8 %. Sytuacja regionu Morza Śródziemnego spowodowała, iż liderem destynacji stała się Grecja. Spółka odnotowała znaczący wzrost osób odwiedzających ten kraj. Wzrost liczby turystów w okresie Lata 2015 wyniósł o 37 % w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku. Kolejnymi krajami chętniej odwiedzanym w III kwartale 2015 w porównaniu do 2014 roku były Hiszpania (26%), Portugalia (44%), Bułgaria (18%), Cypr (23%). Listę krajów, do których klienci biura wyjeżdżali mniej chętnie to Tunezja (spadek 55%), Egipt (25%), Turcja (10%), Chorwacja (8%) i Maroko (21%).

Po raz kolejny wyniki jednostkowe Rainbow Tours S.A. za rok 2015 są zdecydowanie najlepszymi w historii spółki. Historyczne dane finansowe wskazują, iż spółka jest wiceliderem firm działających na polskim rynku z 15,5 % udziałem (dane za 2014 rok), a w 2015 tę udział w rynku wyniósł 18,0 %.

źródło: obliczenia własne na podstawie danych w serwisie www.wczasopedia.pl



źródło: obliczenia własne na podstawie danych w serwisie www.wczasopedia.pl



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

- 1) Konsekwentna polityka rozwoju produktu z bardzo szeroką ofertą dla każdego w przystępnych cenach.
- 2) skuteczność działań marketingowych,
- 3) stabilna sytuacja gospodarcza Polski, co przekłada się na optymizm konsumentów i ich decyzje zakupowe,
- 4) efektywne wypełnienie miejsc w samolotach czarterowanych,
- 5) postępująca konsolidacja rynku usług turystycznych, co przekłada się na większą ilość klientów trafiających do Rainbow Tours
- 6) stabilne kursy par walutowych EUR i USD przez większą część roku przy uwzględnieniu systemu zabezpieczeń walutowych stosowanych przez Spółkę,
- 7) spadek cen paliwa lotniczego,
- 8) Efektywna i rentowna sieć dystrybucji.

Ad. 1

Spółka od lat wzbogaca swoje portfolio produktowe, obecnie oferując wyjazdy do ponad 80 krajów świata wraz z wylotami do ponad 120 destynacji. Tak szeroka i uniwersalna oferta ma szansę nie tylko trafić w gusta każdego konsumenta usług turystycznych, ale jest także odporna na wszelkiego rodzaju lokalne „kryzysy” występujące na poszczególnych kierunkach. Spółka jest w stanie dynamicznie dostosowywać podaż do bieżących preferencji klientów, zatem w każdym sezonie struktura produktowa oferty wygląda nieco inaczej, co pozwala spółce zachować niezmiennie przyzwoity poziom marż, zwiększając wolumen destynacji bardziej popularnych (czyli bardziej marżowych) kosztem tych mniej popularnych.

Ad 2.

Spółka z sukcesem przeprowadziła 3 skuteczne kampanie reklamowe – „Najbardziej rozrywane Last Minute na Rynku”, „Rainbow – Prawdziwa Egzotyka” i „Wakacje w każdym gatunku”, przy czym za ostatnią została nagrodzona po raz kolejną nagrodą Effie 2015, za najbardziej efektywną kampanię reklamową na rynku (brązowa statuetka).

W IV kwartale 2015 roku spółka rozpoczęła proces zmiany wizerunku oraz wprowadziła nowe elementy tożsamości wizualnej marki Rainbow. Dotychczasowa marka handlowa (tożsama z nazwą spółki = Rainbow Tours), w ocenie Zarządu Spółki, była zbyt długa i zbyt trudna. Zmiana logotypu była

podyktowana skróceniem nazwy do najważniejszego członu, czyli do Rainbow. Przy okazji wprowadzono nowe formy identyfikacji wizualnej w formie dużej litery „R” oraz wprowadzono nowy adres internetowy www.r.pl. Spółka zmieniła również szatę graficzną strony internetowej, przy czym najbardziej rewolucyjną zmianą jest nowy proces wyszukiwania ofert – oparty o zaawansowaną ale przejrzystą technologię generowania kontentu zgodnego z zapytaniem.

Ad. 3

Sytuacja gospodarcza Polski pozostaje stabilna na tle gospodarek innych krajów UE, a stały wzrost PKB, wyróżnia nas na tle innych krajów i pozwala optymistycznie patrzeć na kolejne lata, szczególnie, że prognozy wzrostu PKB są pozytywne. Wydaje się, że problemy strefy EURO wpływają tylko w niewielki sposób na naszą gospodarkę, podobnie Zarząd ocenia wpływ sankcji gospodarczych nakładanych przez Unię Europejską na Federację Rosyjską. Zdecydowanie większe zagrożenie Zarząd dostrzega w konfliktach wojennych, nawet jeśli nie dotyczą one destynacji turystycznych oraz w aktach terrorystycznych, które skutecznie odstraszą klientelę biura.

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

Ad. 4

Celem firmy tour-operatorskiej jest sprzedaż wszystkich zakupionych miejsc w samolocie. Nawet przy atrakcyjnych dla spółki walutowych kursach rynkowych kluczowym jest tzw. wypełnienie miejsc w samolotach, które w znaczącej mierze determinuje rentowność całej imprezy turystycznej. W 2015 stosunek wypełnienia miejsc w samolotach wyniósł 96,00 % i nieco tylko odbiegał od analogicznego wskaźnika za 2014 (96,70 %).

Ad. 5

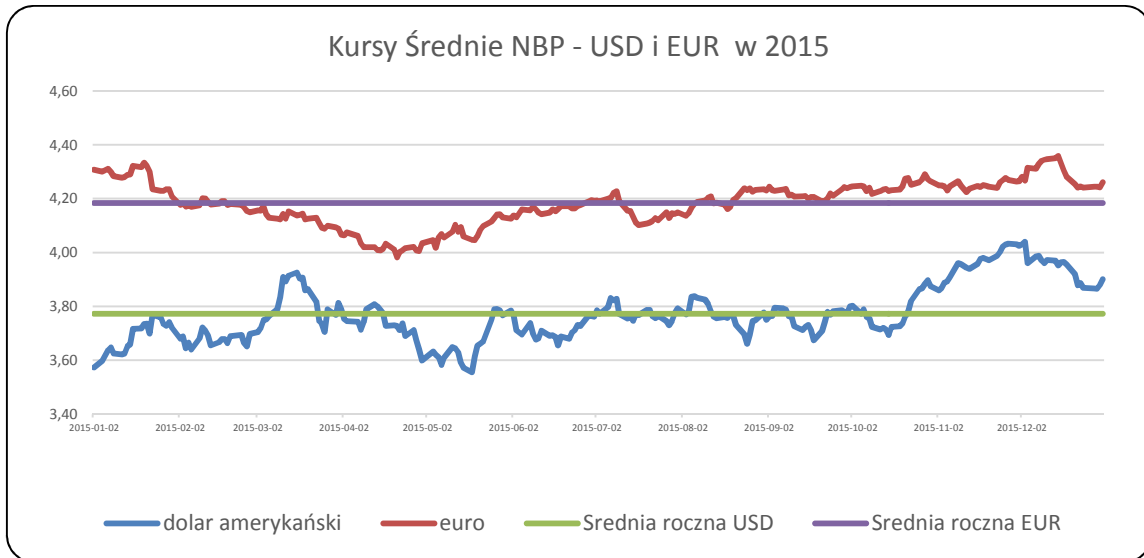
W całym 2015 roku spółka obsłużyła ponad 300,2 tys. uczestników imprez turystycznych. W porównaniu do 2014 roku wzrost w ilości uczestników wyniósł 17,9 %. Kluczowym okresem jest okres realizacji oferty letniej. Wzrost liczby uczestników w okresie letnim w 2015 w porównaniu do 2014 wyniósł 16,8 %, co świadczy o ponadprzeciętnej sprzedaży oferty spółki bowiem ocenia się, że w tym czasie rynek w Polsce urósł tylko o 3 %. Świadczy to stale postępującym procesie konsolidacji rynku turystycznego w Polsce, gdzie kilku największych graczy rośnie dynamicznie, kosztem mniejszych tour operatorów. W poniższej tabeli zawarta jest ilość uczestników w podziale na sezon Zima w I kwartale roku kalendarzowego, ilość uczestników w sezonie Lato oraz ilość uczestników w podziale na sezon Zima w IV kwartale roku kalendarzowego.

Rok	2013	2014	2015	Dyn 2014/2013	Dyn 2015/2014
	1	2	3	4=2/1	5=3/2
Oferta Zima - I kwartał	18 455	29 145	37 099	57,9%	27,3%
Oferta Lato	152 174	205 449	240 025	35,0%	16,8%
Oferta Zima - IV kwartał	14 858	20 048	23 046	34,9%	15,0%
Razem	185 487	254 642	300 170	37,3%	17,9%

Ad. 6

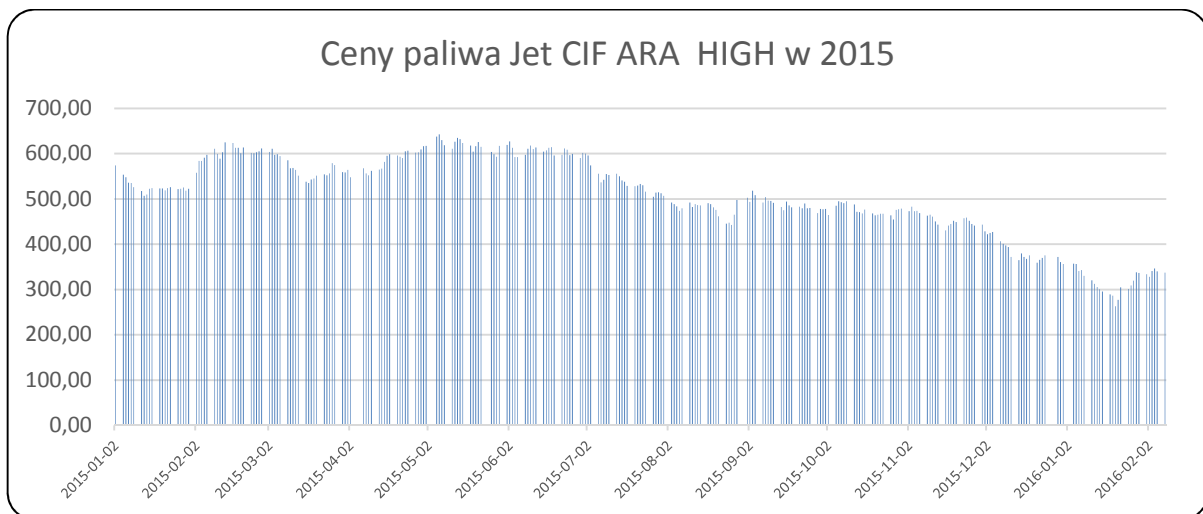
Cena sprzedawanych imprez turystycznych jest kalkulowana na podstawie kosztów walutowych, głównie w USD i EUR. Stąd kluczowym jest ustalenie tzw. kursów budżetowych, które służą do ustalenia cen sprzedaży w PLN oraz do estymacji kosztu organizacji imprez turystycznych. Zmienność na rynku walutowym jest istotnym czynnikiem, który wpływa na rentowność firmy. Stąd Spółka Dominująca wprowadziła politykę zabezpieczeń walutowych, dokonując zakupu walut z terminami przyszłymi. W 2015 roku Emitent zabezpieczył około 40 % łącznych zakupów walutowych w walucie USD oraz prawie 37 % łącznych zakupów walutowych w walucie EUR. Stąd zabezpieczenia walutowe przyniosły oczekiwane, wymierne efekty gdyż znaczącym czynnikiem dla rentowności sprzedaży była różnica

między kursem budżetowym a rzeczywisty kursem zakupu walut. Poniższy wykres prezentuje kursy średnie, ogłaszane przez NPB w 2015 roku.



Ad 7.

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



Ad 8.

Spółka konsekwentnie zwiększa udział sprzedaży kanałów własnych, który w 2015 wyniósł 47,8% (46,8 % rok wcześniej), co przekłada się na mniejsze koszty pozyskania klienta, ale także powoduje większe przywiązanie do marki.

Wyniki

Przechodząc do omówienia wyników finansowych spółki łączne przychody ze sprzedaży wyniosły 1.111,8 tys. zł i były wyższe o 16,8 % od przychodów wypracowanych w analogicznym okresie 2014 roku. Wzrost liczby uczestników w imprezach turystycznych spowodował znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych. Jednak całkowite przychody ze sprzedaży spółki wykazują niższą

dynamikę wzrostu niż dynamika wzrostu ilości uczestników. W poniższej tabeli przedstawiono przychody ze sprzedaży według segmentów.

	2014	2015	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody ze sprzedaży imprez turystycznych	764 903	902 774	137 871	18,00%
Przychody ze sprzedaży - pośrednictwo	186 556	209 072	22 516	12,10%
Przychody razem	951 459	1 111 846	160 387	16,90%

Potwierdzeniem znaczącego wzrostu ilości uczestników jest kwota przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych w okresie 2015 roku, która łącznie wyniosła 902,8 tys. zł. Dynamika wzrostu wyniosła 18,0 %. Przychody ze sprzedaży z tzw. pośrednictwa wyniosły 209,1 tys. zł i były również wyższe o 12,1 %.

W analizowanym roku najwyższą dynamikę sprzedaży wykazywał kanał własnych biur, którego wartość wzrostu wyniosła 20,2 %, a dynamika w kanale agencyjnym wyniosła 15,7%. W 2015 roku również uległa zmianie struktura przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych w poszczególnych kanałach dystrybucji. W 2015 roku udział sprzedaży w kanale agencyjnym zmniejszył się o 1,0 p.p. do poziomu 47,9 % na korzyść sprzedaży w sieci biur firmowych (w tym biur własnych i franczyzowych) oraz Call Center i poprzez stronę www.rainbowtours.pl. Poniższa tabela zawiera przychody ze sprzedaży w podziale na kanał dystrybucji, jego strukturę i dynamikę w latach 2015 i 2014.

Pozycja	2014	Struktura	2015	Struktura	Dynamika
Sprzedaż w kanale agencyjnym	374 213	48,9%	432 880	47,9%	15,7%
Sprzedaż w kanale biur własnych i Call Center	359 155	47,0%	431 682	47,8%	20,2%
Pozostałe	31 535	4,1%	38 212	4,3%	21,2%
Razem	764 903	100,0%	902 774	100,0%	18,0%

Koszty organizacji imprez turystycznych dla analizowanego okresu wyniosły łącznie 960.006 tys. zł i były wyższe o kwotę 151.564 tys. zł. Dynamika wzrostu kosztów była więc wyższa niż przychodów i wyniosła 18,8 %. Marża brutto stanowiąca stosunek przychodów ze sprzedaży do kosztów działalności operacyjnej wyniosła procentowo dla analizowanego okresu 13,7 %, podczas gdy dla analogicznego okresu 2014 roku wskaźnik ten wyniósł 15,0 %.

Na zmniejszenie rentowności brutto spółki przede wszystkim miały wpływ wzrostów kursu walutowego w I kwartale 2015 roku oraz nadpodaż oferty turystycznej sezonu Zima 14/15

Zysk brutto ze sprzedaży wypracowany przez spółkę wyniósł 151.840 tys. zł i był wyższy, o kwotę 8.823 tys. zł od tej pozycji niż 2014 roku, co stanowi wzrost o 6,2 %. Łączne koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży i koszty zarządu) wyniosły 112.395 tys. zł. Dynamika wzrostu wyniosła 6,9 % w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku. W poniższej tabeli zaprezentowana jest dynamika kosztów sprzedaży i kosztów zarządu:

	2014	2015	Zmiana	%
	Styczeń - Grudzień	Styczeń - Grudzień		
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Koszty sprzedaży	87 468	93 621	6 153	7,00%
Koszty ogólnego zarządu	17 671	18 774	1 103	6,20%
	105 139	112 395	7 256	6,90%

Łączna kwota kosztów sprzedaży zawiera koszty prowizji wypłaconej agentom sprzedającym ofertę spółki, koszty biur sprzedaży, koszty działu produktu oraz koszty marketingu. Na zwiększenie kwoty

kosztów sprzedaży poniesionych w tym okresie wpłynęła:

- skorelowana z przychodami ze sprzedaży przez kanał agencyjny prowizja zapłacona agentom (wzrost kosztów prowizji agencyjnej wykazuje wyższą dynamikę wzrostu o 13,2 %, niż przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w tym kanale sprzedaży, których wzrost wyniósł 15,7 %). Łączne koszty prowizji wyniosły 42.513 tys. zł.
- wzrost kosztów sieci sprzedaży własnych biur (wzrost kosztów sprzedaży w postaci kosztów biur wykazuje dynamikę wzrostu, o 19,0 %, zaś przychody ze sprzedaży imprez turystycznych w tym kanale sprzedaży, wykazują dynamikę wzrostu, o 18,6 %),
- wzrost kosztów działów produktowych i posprzedażowych centrali o 20,4 %,
- spadek poniesionych w analizowanym okresie kosztów marketingu o 15,2%. Zarachowane koszty marketingu w analizowanym okresie wyniosły 20,8 mln zł.

Koszty zarządu Emitenta również wykazały tendencję wzrostową. Dynamika wzrostu analizowanego okresu wyniosła 6,2 %. Głównymi czynnikami, które spowodowały wzrost kosztów zarządu to przede wszystkim efekt zaliczenia do kosztów działalności nagród, przewyższających wartość utworzonej rezerwy w wysokości 2,8 mln zł.

Zysk netto Emitenta wyniósł w 2015 roku 31.890 tys. zł i był wyższy, aż o kwotę 1.491 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku, co stanowi wzrost 4,9%, EBITDA przedsiębiorstwa wyniosła 40.588 tys. PLN.

Rentowność netto stanowiąca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniosła 2,87 %, podczas gdy w całym 2014 roku wskaźnik ten wyniósł 3,19 %.

2.2. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W 2015 roku wystąpiło wiele nietypowych zdarzeń, nie związanych bezpośrednio z przedsiębiorstwem Emitenta jednak bardzo wpływających na dokonywanie decyzji z nabywaniem usług, które Rainbow Tours świadczy. Do tych zdarzeń należy zaliczyć:

- coraz częstsze zamachy terrorystyczne w różnych krajach, nie tylko wakacyjnych destynacji.
- działania wojenne na terytorium Syrii, Iraku
- wielką falę migracyjną, zalewającą kraje Europy zachodniej
- sytuacja ekonomiczna Grecji, która dalej jest pod znakiem zapytania w kwestii obawy dotyczących przede wszystkim pozostania Grecji w strefie Euro lub wyjście tego kraju ze strefy Euro.
- znaczący spadek cen ropy naftowej, co przekładało się na dużo niższe ceny paliwa lotniczego
- zmiana władzy na polskiej scenie politycznej

2.3. Perspektywy rozwoju działalności

Rainbow Tours działa na polskim rynku turystycznym od ponad 26 lat, a w formie spółki akcyjnej od 2003 roku. Dynamika wzrostu sprzedaży Spółki znacznie przewyższa rozwój rynku turystycznego w Polsce, przez ostatnie 7 lat spółka ponad czterokrotnie zwiększyła wartość przychodów ze sprzedaży i obecnie zajmuje drugie miejsce na polskim rynku touroperatorkim. 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 (touperatora) 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., Bee&Free spółka z o.o. oraz Rainbow Hotels A.E. W czerwcu 2015 roku Rainbow Tours S.A. informował o przejęciu spółki K. G. Athanasopoulos – I. Sklivas A.E., będącej właścicielem nieruchomości w postaci hotelu. W czerwcu dokonano zmiany nazwy spółki na Rainbow Hotels A.E. Na początku sierpnia 2015 roku, hotel po gruntownej renowacji przyjął pierwszych gości. Spółka zamierza dalej rozszerzać działalność w zakresie własnych hoteli. Wydatki poniesione na gruntowną renowację oraz zmianę wyposażenia spowodowały po części znaczący wzrost majątku spółki, ale również część wydatków zaliczono w koszty działalności, co spowodowało, iż spółka poniosła stratę, która obciążała wyniki Grupy Kapitałowej. Obecnie trwają prace modernizacyjne 2 części hotelu, która była w 2015 roku wybudowana, lecz nie przystosowana do wypoczynku gości. Będą się tam mieścić 32 pokoje o standardzie 4 gwiazdek. Emitent planuje wybudowanie trzeciej części budynku w ramach kompleksu White Olive Premium 4*, gdzie będzie dodatkowych 60 pokoi również w standardzie 4 gwiazdek. Jednak największą inwestycją, jaką planuje Rainbow, będzie kompleks hotelowy White Olive Elite, którego budowa planowana jest na parceli o powierzchni prawie 2 ha, i w którym docelowo będzie 170 pokoi o standardzie 5 gwiazdek. Dla potrzeb rozdzielenia dotychczasowego biznesu Zarząd Rainbow Tours S.A. powołał w styczniu 2016 roku nową, grecką spółkę White Olive A.E., której kapitał docelowy wyniesie 2,0 mln EUR.

Strategia Zarządu na rok 2016 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 2016 r. Spółka planuje podjęcie szeregu działań, których realizacja wpłynie pozytywnie na wyniki, w szczególności:

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

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

3. Czynniki ryzyka i zagrożenia na jakie narażony jest Emitent

3.1. Ryzyko związane z występowaniem katastrof w regionach turystycznych

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

świecie, zatem w przypadku lokalnego kryzysu na jednym kierunku, spółka nadal z powodzeniem operować może na pozostałych kierunkach.

3.2. Ryzyko związane z konkurencją

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

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

3.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

3.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową spółek zależnych

Grupa kapitałowa Rainbow Tours SA obejmuje następujące podmioty: Portal Turystyczny spółka z o.o. (100% kapitału, Spółka kończy prace nad portalem wyspecjalizowanym w indywidualnych rezerwacjach tzw. pakietów dynamicznych oraz w 2016 roku dokonano zmiany nazwy spółki na My Way by Rainbow), 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), Bee&Free spółka z o.o (100% kapitału, Spółka wyspecjalizowana w konsolidacji i sprzedaży biletów czarterowych), a także Rainbow Hotels A.E. (spółka posiadająca infrastrukturę hotelową). W latach poprzednich w spółkach Grupy Kapitałowej podjęto szereg działań restrukturyzacyjnych, które przyniosły pożądane efekty, a Spółki zależne, poza Rainbow Hotels A.E., uzyskały wyniki dodatnie w 2015.

3.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Problemy gospodarcze krajów Unii Europejskiej mogą przekładać się na kondycję ekonomiczną Polski, a sytuacja ekonomiczna wpływać może na pogorszenie nastrojów konsumenckich, w tym na poziom skłonności Polaków do wyjazdów zagranicznych. Na zakupy imprez turystycznych wpływają doniesienia o kolejnych zamachach w krajach Europy zachodniej. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest zmiana władzy w Polsce po wyborach mających miejsce w październiku 2015 roku. Obecnie trudno jest przewidzieć jaki wpływ będzie miała zmiana władzy jednak w perspektywie kolejnego roku Zarząd spółki nie obserwuje wpływu.

3.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zagrożeniem dla działalności Spółki są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, szczególnie przez Urząd Ochrony Konsumenta i Konkurencji. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie zmian związanych z implementacją praw Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Spółki. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne

przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może implikować pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki.

3.7. Ryzyko walutowe

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

3.8. Ryzyko wzrostu cen ropy naftowej

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

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez emitenta

Spółka przyjęła do stosowania i w 2015 roku podlegała zasadom ładu korporacyjnego opublikowanym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 19/130/2012 z Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. przyjęto nowy zbiór zasad ładu korporacyjnego w postaci „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, który obowiązuje od dnia 1 stycznia 2016 roku.

Zarówno zasady ładu korporacyjnego obowiązujące do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak i nowe zasady obowiązujące od dnia 1 stycznia 2016 roku dostępne są publicznie w sieci Internet, na stronie internetowej znajdującej się pod adresem: https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje.

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 brzmieniu obowiązującym w roku 2015) „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. 4 w/w Regulaminu Giełdy (w brzmieniu obowiązującym w roku 2015) „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. (obowiązującej do 31 grudnia 2015 roku) 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 (w brzmieniu obowiązującym w roku 2015) „do raportu rocznego emitent dołącza raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółce. Zarząd Giełdy może określić zakres oraz strukturę tego raportu”.

Podstawę prawną sporządzenia oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowią:

§ 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;

§ 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy (w brzmieniu obowiązującym do dnia 31 grudnia 2015 roku) oraz Uchwałą Nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 11 grudnia 2007 r. (obowiązująca do 31 grudnia 2015 roku) w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Dodatkowy akt prawny z zakresu ładu korporacyjnego stanowi akt prawa europejskiego w postaci Zaleceń Komisji z dnia 09.04.2014 r. w sprawie jakości sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego (podejście „przestrzegaj lub wyjaśnij”) [2014/208/UE].

4.2. Wskazanie i wyjaśnienie odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego

W 2015 roku Spółka nie stosowała niżej wymienionych zasad ładu korporacyjnego – obowiązujących w 2015 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”) do dnia 31 grudnia 2015 roku, według obowiązującego w 2015 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 2015 roku Spółka nie wypełniała powyższej zasady w pełnym zakresie, a mianowicie:

1) strona internetowa Spółki, w tym sekcja relacji inwestorskich, nie odpowiadała w pełnym zakresie modelowi dostępnemu pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>; spowodowane było to w głównej mierze specyfiką budowy strony internetowej podmiotu prowadzącego działalność touroperatorską, która dostosowana była do potrzeb oferowania usług stanowiących przedmiot działalności Spółki;

2) Spółka nie realizowała następujących zasad ładu korporacyjnego odnoszących się do szeroko rozumianego „zapewnienia odpowiedniej komunikacji z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej”, a mianowicie nie realizowała:

- zasady nr I.12, odnoszącej się do praktyki zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr I.12;
- zasady nr II.1.9a, odnoszącej się do praktyki zapewnienia rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upublicznianiem go na stronie internetowej, w formie audio lub wideo – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr II.1.9a;
- zasady nr IV.10, odnoszącej się do praktyki zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad – wyjaśnienia poniżej przy opisie zasady nr IV.10. Za wyjątkiem powyższego, Spółka na bieżąco dokłada starań, aby zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami (m.in. spotkania bezpośrednie), wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej

Zasada I 5

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

Powyższa zasada nie była stosowana w 2015 roku w odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej; wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki zostało ustalone na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (uchwała nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 czerwca 2012 roku w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki, objęta protokołem – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza w Łodzi, Annę Bald, Rep. A nr 2224/2012). Natomiast mocą postanowień uchwały Rady Nadzorczej Spółki Nr 6/05/2011 z dnia 27 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Rainbow Tours SA, działając na podstawie § 19 ust. 2 zdanie drugie oraz § 22 lit. c) Statutu Spółki przyjęła i wprowadziła w Spółce dokument określający politykę wynagrodzeń dla członków Zarządu Spółki („Polityka wynagrodzeń dla członków organu zarządzającego Rainbow Tours SA”), który w 2015 roku był stosowany przez Spółkę.

Zasada I 9

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

W 2015 roku, w skład Zarządu wchodził wyłącznie mężczyźni, a w skład Rady Nadzorczej Spółki jedna kobieta na pięć członków Rady, aczkolwiek skład osobowy kadry pracowniczej Spółki wskazuje na zrównoważony udział kobiet i mężczyzn. Zamiarem Spółki i jej akcjonariuszy jest doprowadzenie do zapewnienia, w potencjalnie możliwym, rozsądnym i uzasadnionym czasie i o ile będzie to obiektywnie możliwe, zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w

przedsiębiorstwie Spółki, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

Zasada I 12

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

W 2015 roku Spółka nie wypełniała powyższej zasady. Spółka nie wdrożyła rozwiązań związanych z zapewnieniem akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

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

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

Zasada II 1.2a

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

Informacje o składzie osobowym członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki znajdują się na stronie internetowej Spółki, a także wynikają pośrednio z treści innych informacji upublicznianych na stronie internetowej Spółki, w tym wynikają z treści publikowanych raportów bieżących i okresowych Spółki.

Zasada II 1.6

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

Zasada ta w 2015 roku nie była stosowana w zakresie odnoszącym się do zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej Spółki rocznego sprawozdania z pracy komitetów Rady Nadzorczej. W Radzie Nadzorczej Spółki nie wyodrębniono komitetów, w tym komitetu audytu, a wszyscy członkowie Rady wykonują obowiązki kolegiально. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki przekazywane są systematycznie w treści – publikowanych na stronie internetowej Spółki – sprawozdań z działalności Rady Nadzorczej w zakończonych latach obrotowych.

Zasada II 1.9a

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

W roku 2015 Spółka nie wdrożyła rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad walnego zgromadzenia i upublicznianiem go na stronie internetowej, w formie audio lub wideo.

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.

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 wyodrębnionej części rocznego sprawozdania z działalności Zarządu Spółki, które są publikowane na korporacyjnej stronie internetowej. Przekazywanie 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) było – zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 718/2009 Zarządu GPW z dnia 16 grudnia 2009 r. – równoważne z przekazaniem GPW raportu, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu GPW, przy zastrzeżeniu jednak, że w raporcie rocznym Spółka zamieszczała wszystkie informacje, o których mowa w § 1 Uchwały Nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r.

Zasada II.2

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

Spółka, 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.

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

Zasada III.1

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

Zasada ta nie była w 2015 roku stosowana w zakresie odnoszącym się do przedstawiania w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2014 informacji na temat oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Informacje na temat działalności Rady Nadzorczej Spółki w 2014 roku oraz zwięzła ocena sytuacji spółki zostały przekazane w treści sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2014, przedstawianego

podczas obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki. Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w zakończonych latach obrotowych publikowane są na stronie internetowej Spółki.

Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Zasada IV.10

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

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

W roku 2015, a także w okresach poprzednich, od kiedy przedmiotowa zasada została wprowadzona do treści dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, Spółka nie zapewniała akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w sposób wskazany w treści Zasady IV.10.

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.

W pozostałym zakresie, poza wyżej wymienionymi odstępstwami, Spółka stosowała w 2015 roku zasady ładu korporacyjnego obowiązujące Spółkę w 2015 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 2015 roku tekstu jednolitego tego dokumentu przyjętego mocą postanowień wskazanej Uchwały Rady Giełdy Nr 19/130/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, a w sytuacji, gdy nie zanotowano przypadku (faktycznego lub prawnego) odnoszącego się do danej zasady – Spółka deklaruje jej wypełnianie w 2015 roku.

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

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

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

- przez Zarząd; przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych,
- w zakresie dokumentacyjnym funkcjonuje procedura obiegu i akceptacji dokumentów zapewniająca zarówno merytoryczną, jak i formalną kontrolę dokumentów wprowadzanych do komputerowego systemu przetwarzania danych,
 - w zakresie komputerowego systemu przetwarzania danych, Spółka wykorzystuje systemy zapewniające wypełnienie wymogów wynikających z powyższych punktów i stosuje odpowiednie metody zabezpieczania dostępu do danych i komputerowego systemu ich przetwarzania, w tym przechowywania oraz ochrony ksiąg rachunkowych i dokumentacji źródłowej.

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

4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela specyfikuje akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji [szt.]	liczba głosów na WZ przypadających z posiadanych akcji [szt.]	udział w kapitale zakładowym Spółki [%]	udział w łącznej liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Grzegorz Baszczyński	2.292.000	4.147.000	15,75	19,42
Remigiusz Talarek	2.035.800	3.680.800	13,99	17,24
Tomasz Czapla	1.990.000	3.600.000	13,68	16,86
Sławomir Wysmyk	1.878.346	3.448.346	12,91	16,15
Nationale Nederlanden PTE S.A.	1.555.283	1.555.283	10,69	7,28
odpowiednio: łączna liczba akcji i łączna liczba głosów na WZ Spółki	14.552.000	21.352.000		

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy (w tym będących członkami organów Spółki) posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została w szczególności na podstawie aktualnych na dzień 31 grudnia 2015 roku ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych mocą odpowiednich postanowień ustaw z dnia 29.07.2005 r., tj.: ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.).

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

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

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

W strukturze kapitału Spółki znajdują się akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Są to akcje serii A i akcje serii C1,

będące w posiadaniu m.in. osób zarządzających Spółki (Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu Spółki, Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu Spółki oraz Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu Spółki), przy czym:

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

W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2015 roku i niezmiennie na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcje serii A i akcje serii C1 (akcje imienne uprzywilejowane) znajdują się w posiadaniu następujących akcjonariuszy, w tym, w posiadaniu Spółki (akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach Programu skupu akcji własnych, realizowanego w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży):

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

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

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Począwszy od roku obrotowego 2011 Spółka, działając w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży, realizowała program skupu akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada 120.000 akcji własnych (będących akcjami imiennymi uprzywilejowanymi serii C1), co stanowi 0,83% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

Akcje Spółki nie są ograniczone odnośnie wykonywania prawa głosu, jednakże z uwagi na powyższe, w związku z ograniczeniem wynikającym z dyspozycji art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie może wykonywać praw udziałowych, w tym prawa głosu, z posiadanych przez siebie akcji własnych Spółki, chyba że wykonywanie

prawa głosu (prawo udziałowe) dotyczyć będzie realizacji przez Spółkę uprawnienia do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw udziałowych.

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

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

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki:

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

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

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

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

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

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

4.8. 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.

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

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

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

- a) upoważnienie określone w niniejszym ustępie, zostało udzielone na okres 3 lat od dnia wpisu do rejestru zmiany Statutu poprzez dodanie niniejszego ustępu 3;
- b) Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne;
- c) cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu Kapitału Docelowego w ramach niniejszego upoważnienia;

d) Uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym artykule zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego;
3. Zarząd jest upoważniony do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej.”

Upoważnienie dla Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych

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

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

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

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

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

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

W związku z podjęciem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w/w Uchwały Nr 22, podczas obrad w dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Spółki 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:

- utworzyć w Spółce, w ramach kapitałów rezerwowych, kapitał rezerwowy (fundusz) pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych” z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia przez Spółkę akcji własnych, zgodnie z postanowieniami Uchwały Nr 22,

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

Począwszy od roku obrotowego 2011 Spółka, działając w oparciu o postanowienia w/w Uchwały Nr 22, realizowała program skupu akcji własnych, w tym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu, działającego na podstawie postanowień umowy z dnia 1 września 2011 roku o pośrednictwo w nabywaniu akcji.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka posiada 120.000 akcji własnych (będących akcjami imiennymi uprzywilejowanymi serii C1), co stanowi 0,83% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Z uwagi na przepis art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z własnych akcji, z wyjątkiem uprawnień do ich zbycia lub wykonywania czynności, które zmierzają do zachowania tych praw.

4.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

4.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

W 2015 roku sposób działania Walnego Zgromadzenia określały postanowienia Statutu Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA uchwalony mocą postanowień uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Rainbow Tours SA z dnia 29 marca 2011 roku w sprawie uchylecia dotychczasowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki i uchwalenia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki (na podstawie przedmiotowej uchwały Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z szerokim zakresem zmian wprowadzonych do treści Kodeksu spółek handlowych, w szczególności związanych z organizacją i zasadami uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach spółek publicznych, działając na podstawie postanowień § 27 ust. 2 lit. s Statutu Spółki, postanowiło uchylić w całości dotychczas obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, uchwalony Uchwałą nr 1/05/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2007 roku, a w jego miejsce uchwaliło nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki).

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

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

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 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).

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

W 2015 roku w skład Zarządu wchodził (i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodził):

- Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu (w całym roku obrotowym 2015, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.),
- Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu (w całym roku obrotowym 2015, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.),
- Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu (w całym roku obrotowym 2015, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.).

W 2015 roku, a także od początku działalności przedsiębiorstwa pod firmą Rainbow Tours Spółka Akcyjna, skład Zarządu Spółki nie ulegał zmianom.

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

W 2015 roku, a także od początku działalności przedsiębiorstwa pod firmą Rainbow Tours Spółka Akcyjna, skład Zarządu Spółki nie ulegał zmianom.

Na mocy postanowień uchwał Nr 13-16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 czerwca 2015 roku (treść wszystkich uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wraz z informacją o wynikach głosowania została przekazana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego ESPI Nr 17/2015 z dnia 9 czerwca 2015 roku) – Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z upływem drugiej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki i wygaśnięciem w dniu 9 czerwca 2015 roku mandatów członków Zarządu Spółki, postanowiło:

- (-) działając na podstawie § 16 ust. 5 w związku z § 16 ust. 1 i ust. 4 Statutu Spółki – określić liczbę osób wchodzących w skład Zarządu Spółki nowej, trzeciej, wspólnej pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki na trzy osoby (Uchwała Nr 13 ZWZ Spółki z dnia 09.06.2015 r.),
- (-) działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 1, ust. 2 i ust. 4 Statutu Spółki – powołać Pana Grzegorza Baszczyńskiego, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu Spółki drugiej, wspólnej, pięcioletniej kadencji, do składu Zarządu Spółki nowej, trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki i powierzyć mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki (Uchwała Nr 14 ZWZ Spółki z dnia 09.06.2015 r.);
- (-) działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 1, ust. 2 i ust. 4 Statutu Spółki – powołać Pana Tomasza Czapłę, pełniącego dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki drugiej, wspólnej, pięcioletniej kadencji, do składu Zarządu Spółki nowej, trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki i powierzyć mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki (Uchwała Nr 15 ZWZ Spółki z dnia 09.06.2015 r.);
- (-) działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 1, ust. 2 i ust. 4 Statutu Spółki – powołać Pana Remigiusza Talarka, pełniącego dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki drugiej, wspólnej, pięcioletniej kadencji, do składu Zarządu Spółki nowej, trzeciej, wspólnej, pięcioletniej kadencji Zarządu Spółki i powierzyć mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki (Uchwała Nr 15 ZWZ Spółki z dnia 09.06.2015 r.).

Trzecia, wspólna, pięcioletnia kadencja Zarządu Spółki upływa z dniem 9 czerwca 2020 roku, zaś mandaty wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

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

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

W 2015 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził (i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodził):

- Grzegorz Kubica – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2015, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.),
- Paweł Niewiadomski – jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2015, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.),
- Paweł Pietras – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2015, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.),
- Joanna Stępień-Andrzejewska – jako Członek Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2015, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.),
- Paweł Walczak – jako Przewodniczący Rady Nadzorczej (w całym roku obrotowym 2015, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.).

W 2015 roku, skład Rady Nadzorczej Spółki nie ulegał zmianom. Bieżąca, czwarta kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu 11 czerwca 2016 roku, zaś mandat każdorazowego członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania ani Emitent ani jednostki powiązane nie są stroną żadnych postępowań sądowych i arbitrażowych, w których

jednostkowa lub łączna wartość przedmiotu sporu przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

Produkty oferowane przez Spółkę są w całości oferowane na rynku polskim. Na przychody emitenta składają się przede wszystkim sprzedaż zagranicznych wyjazdów turystycznych, organizowanych przez Spółkę oraz pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych oraz biletów lotniczych, oferowanych przez innych dostawców. Struktura ilościowa i wartościowa wygląda następująco:

2015 Wartościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 798,9 mln przychodu (71,9 % całości)
 Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 65,6 mln przychodu (5,9 % całości)
 Sprzedaż imprez B2B, incentives itp. – 38,2 mln (3,4 %)
 Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 206,8 mln przychodu (18,6 % całości)
 Inne – 1,9 mln zł (0,2 %)

2015 Ilościowo:

Wycieczki i wczasy lotnicze – 258.925 pasażerów (48,4 % całości)
 Wycieczki / wczasy autokarowe lub z dojazdem własnym – 41.245 pasażerów (7,7 % całości)
 Sprzedaż imprez B2B, incentives itp. – 8.356 pasażerów (1,6 % całości)
 Pośrednictwo w sprzedaży imprez i biletów lotniczych – 226.370 pasażerów (42,3 % całości)

Przychody	2014	2015	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń- Grudzień		
Sprzedaż imprez RT	764 903	902 774	137 871	18,0%
Przychody z pośrednictwa	8 051	8 397	346	4,3%
Bilety czarterowe	176 627	198 383	21 756	12,3%
Pozostałe	1 878	2 292	414	22,0%
Przychody razem	951 459	1 111 846	160 387	16,9%

2014 Wartościowo:

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

2014 Ilościowo:

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

Przychody	2013	2014	Zmiana	%
	Styczeń- Grudzień	Styczeń- Grudzień		
Sprzedaż imprez RT	581 170	764 903	183 733	31,6%
Przychody z pośrednictwa	6 422	8 051	1 629	25,4%
Bilety czarterowe	181 821	176 627	-5 194	-2,9%
Pozostałe	714	1 878	1 164	163,0%
Przychody razem	770 127	951 459	181 332	23,5%

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

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

Za znaczące umowy w 2015 roku Spółka Rainbow Tours S.A. uznała:

1. Umowę zawartą w dniu 8 października 2014 roku, między Rainbow Tours S.A. a linią czarterową Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością, o zawarciu której Emitent poinformował w dniu 31 marca 2015 roku Raportem Bieżącym 7/2015

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2015 oraz Zima 2015/2016, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 24 kwietnia 2015 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2016 roku.

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

2. Umowę zawartą w dniu 29 października 2014 roku, między Rainbow Tours S.A. a firmami Travel Service A.S. z siedzibą w Pradze oraz Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Emitent przekazał informacje w dniu 31 marca 2015 roku Raportem Bieżącym 6/2015.

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

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

3. Umowę zawartą w dniu 28 grudnia 2015 roku, między Rainbow Tours S.A., a Polskimi Liniami Lotniczymi LOT S.A. z siedzibą w Warszawie. Emitent przekazał informacje w dniu 4 stycznia 2016 roku Raportem Bieżącym 2/2016.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonach turystycznych Zima 2016/2017 oraz Zima 2017/2018 na rejsy Boeing 787 Dreamliner, niezbędnych do prowadzenia podstawowej działalności Emitenta w sezonie zimowym na następujących destynacjach egzotycznych: Wietnam (Sajgon), Tajlandia (Bangkok), Meksyk (Cancun i Puerto Vallarte), Kuba (Varadero i Cayo Coco), Indonezja (Bali) oraz USA (Miami). Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 27 października 2016 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 5 kwietnia 2018 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 25.558.788,00 USD (dwadzieścia pięć milionów pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem dolarów amerykańskich) oraz 74.567.104,00 PLN (siedemdziesiąt cztery miliony pięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sto cztery PLN), co stanowi łącznie ekwiwalent 173.385.046,04 złotych (słownie: sto siedemdziesiąt trzy miliony trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy czterdzieści sześć

PLN 4/100) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 28 grudnia 2015 roku, opublikowanego w tabeli nr 251/A/NBP/2015.

4. Umowę o udzielenia gwarancji ubezpieczeniowej, zawartą w dniu 4 sierpnia 2015 roku z Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu ("Gwarant"), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego ("Beneficjent"). Spółka informowała o zawarciu tej umowy w drodze raportu bieżącego nr 25/2015 z dnia 5 sierpnia 2015 r.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej ("Gwarancja") w związku z art. 5 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 o usługach turystycznych (Dz.U. 2014 poz. 196, z późn. zm.) w zakresie:

a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów powrotu klientów Zobowiązanego z imprezy turystycznej do miejsca wyjazdu lub planowanego powrotu z imprezy turystycznej, w wypadku gdy Zobowiązany wbrew obowiązкови nie zapewni tego powrotu,

b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w wypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego 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 119.870.900,00 zł (słownie: sto dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset złotych), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 27.826.477,55 euro (słownie: dwadzieścia siedem milionów osiemset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta siedemdziesiąt siedem euro pięćdziesiąt pięć eurocentów) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2015 r. (1 EUR = 4,3078 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2015 z dnia 2 stycznia 2015 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od dnia 17 września 2015 roku do dnia 16 września 2016 roku.

5. Umowę zawartą w dniu 25 listopada 2015 roku, między Rainbow Tours S.A. z firmą Travel Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o zawarciu której Rainbow Tours S.A. przekazał informację w dniu 31 marca 2016 roku raportem bieżącym nr 9/2016

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2016 oraz Zima 2016/2017, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 25 kwietnia 2016 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2017 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania wynosi 36.419.649,69 USD (trzydzieści sześć milionów czterysta dziewiętnaście tysięcy sześćset czterdzieści dziewięć dolarów amerykańskich 69/100), co stanowi ekwiwalent 145.755.080,00 złotych (słownie: sto czterdzieści pięć milionów siedemset pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemdziesiąt złotych) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 24 listopada 2015 roku, opublikowanego w tabeli nr 228/A/NBP/2015.

6. Umowę zawartą w dniu 30 listopada 2015 roku z firmą Enter Air sp. z ograniczoną odpowiedzialnością o zawarciu której Rainbow Tours S.A. przekazał informację w dniu 31 marca 2016 roku raportem bieżącym nr 8/2016.

Umowa dotyczy świadczenia lotniczych usług charterowych w sezonie turystycznym Lato 2016 oraz Zima 2016/2017, niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej Emitenta, na różnych kierunkach wakacyjnych destynacji. Rozpoczęcie wykonania umowy rozpocznie się w dniu 24 kwietnia 2016 roku, zaś ostatni lot przewidziano na 23 kwietnia 2017 roku.

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, jej wartość usług w dniu podpisania jest szacowana w wysokości 37.991.595,00 USD (trzydzieści siedem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt pięć dolarów amerykańskich), co stanowi ekwiwalent 153.231.500,00 złotych (słownie: sto pięćdziesiąt trzy miliony dwieście trzydzieści jeden tysięcy pięćset złotych) przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 27 listopada 2015 roku, opublikowanego w tabeli nr 231/A/NBP/2015 z dnia 2015-11-27.

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

Poniższa tabela przedstawia główne powiązania organizacyjne i inwestycje Spółki wg stanu na 31 grudnia 2015 r.

Lp.	Przedmiot inwestycji	Podmiot inwestycji	Sposób powiązania	Wartość w tys.	Sposób finansowania
1	Udziały	Portal Turystyczny Sp. zo.o.	Podmiot zależny (100%)	200	Gotówka
2	Udziały	Rainbow Tours – Biuro Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	550	Aport wierzycelności
3	Udziały	ABC Świat Podróży Sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	9 295	Gotówka
4	Udziały	Bee&Free sp. z o.o.	Podmiot zależny (100%)	3 283	Gotówka
5	Udziały	Rainbow Hotels A.E.	Podmiot zależny (100%)	2 154	Gotówka

11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe

Emitent zawiera transakcje sprzedaży z większością podmiotów powiązanych. Wszystkie transakcje odbywają się na warunkach rynkowych stosowanych dla transakcji z innymi podmiotami.

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

W 2015 Emitent kontynuował współpracę bankami finansującymi jego działalność. Rainbow Tours S.A. posiadał następujące instrumenty finansowe w:

Finansowanie działalności operacyjnej

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 wynosił 4.000 tys. zł. W dniu 31.12.2015 r. podpisano aneks do umowy Linii Gwarancyjnej: prolongowanie terminu ważności Linii Gwarancyjnej do 29 grudnia 2017 roku oraz podwyższenie kwoty Linii Gwarancyjnej do limitu 5.000 tys. zł. Oprocentowana jest według stopy zmiennej na którą składają się: stopa referencyjna WIBOR 1M, marża podstawowa na poziomie rynkowym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu kredytowego, zaś w ramach limitu gwarancyjnego spółka wykorzystała 956 tys. zł.

Raiffeisen Bank Polska S.A - Linia wielocelowa

W dniu 13 listopada 2014 roku spółka podpisała aneks nr 9 linii wielocelowej. Limit wynosi 4.500 tys. zł. W ramach limitu spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.500 tys. zł i ubiegać się o wystawienie gwarancji bankowych w kwocie w kwocie 1.000 tys. zł. Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystywanego limitu w formie produktów nie może przekroczyć kwoty w PLN 4.500 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka nie wykorzystywała opisanego limitu. Poza opisanym linią wielocelową spółka zleciła wystawienie gwarancji na kwotę 1.213 tys. zł

W dniu 19 stycznia 2016 roku Zarząd spółki podpisał aneks nr 10, którego celem było przedłużenie linii wielocelowej na okres kolejnych 2 lat. Uzgodniony, łączny limit wynosi 6.500 tys. USD z terminem obowiązywania do 18.05.2018 roku. Spółka w ramach limitu może korzystać z linii kredytowej, wystawiać akredytywy oraz zlecać wystawianie gwarancji bankowych. Poszczególne produkty w ramach linii mają odmienny termin obowiązywania niż cała linia i odpowiednio w przypadku linii kredytowej spółka może korzystać do 17 grudnia 2017 roku, a w przypadku akredytyw i gwarancji do 30 grudnia 2016.

Bank Millennium S.A. – linia gwarancyjna

W dniu 21 marca 2013 roku spółka podpisała Umowę linii gwarancyjnej. Obecnie limit wynosi 16.000 tys. zł. i obowiązuje do 28 marca 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka wykorzystywała limit w łącznej kwocie 9.439 tys. zł

Bilans spółki, sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wskazuje, iż kwota środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wynosi 76.724 mln zł.

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

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych na 2015 rok.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała pożyczek udzielonych spółkom Grupy. Stan pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na koniec okresów 2014 i 2015 prezentuje poniżej tabela:

Udzielone pożyczki do:	Zwrot (+) / Udzielenie (-)	Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2014			Udzielone pożyczki na dzień 31.12.2015		
		Kapitał	Odsetki	Razem	Kapitał	Odsetki	Razem
Bee & Free sp. z o.o.	-519	0	519	519	0	0	0
ABC Świat Podróży sp. z o.o.	-4 969	5 000	24	5 024	0	55	55
Portal Turystyczny sp. z o.o.	-20	0	20	20	0	0	0
Rainbow Tours Biuro Podróży sp. z o.o.	-20	0	20	20	0	0	0
Rainbow Hotels A.E.	0	0	0	0	0		0
Razem	-5 528	5 000	583	5 583	0	55	55

Wykazana kwota 55 stanowi naliczone i nie przekazane odsetki od pożyczek.

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

Emitent posiada limity transakcji pochodnych umożliwiające dokonywanie transakcji operacji pochodnych. Spółka wykorzystując instrumenty pochodne do zabezpieczania przyszłych przepływów

walutowych poprzez zawieranie operacji forwardowych. Wartość limitów skarbowych zaprezentowano w poniższej tabeli:

Bank	Rodzaj	kwota limitu	ważny do dnia
Millennium Bank S.A.	limit transakcyjny	10 000 000,00	2016-03-30
BOŚ S.A.	limit transakcyjny	14 000 000,00	2017-02-19
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	5 000 000,00	2018-09-02
Raiffeisen Bank Polska S.A.	limit transakcyjny	20 000 000,00	2017-02-20
ING BS S.A.	limit transakcyjny	660 000,00	2016-08-20

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka Rainbow Tours S.A. posiadała zawarte kontrakty terminowe typu forward na zakup walut USD i EUR za PLN. W poniższej tabeli zawarto informację o otwartych kontraktach z terminem realizacji po 31 grudnia 2015 roku.

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	13 450 000,00	52 254 570,00
EUR	1 000 000,00	4 252 840,00

Na dzień 19 kwietnia 2016 roku stan zawartych kontraktów na miesiące styczeń 2016 – lipiec 2016 roku na zakup walut USD i EUR wynosił odpowiednio:

Waluta	Kwota zakontraktowana w walucie	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
USD	37.050.220,00	144.533.529,93
EUR	24 000 077,00	104.032.444,77

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

Opis	Kwota PLN w dacie realizacji kontraktu
Kwota umowna opcji Call w USD	16 400 000,00
Kwota umowna do wymiany w PLN	62 907 400,00
Kwota umowna opcji Put w USD	32 800 000,00
Kwota umowna do wymiany w PLN	125 814 800,00

Terminy zapadalności tych kontraktów przypadają na okres od stycznia 2016 do stycznia 2017 roku.

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

Spółka w ramach posiadanych linii gwarancji bankowych zleca wystawianie gwarancji bankowych na rzecz kontrahentów współpracujących z firmą Rainbow Tours S.A. W 2015 roku Emitent zlecił wystawienie gwarancji poza posiadanymi limitami. W poniższej tabeli zaprezentowano stan wystawionych gwarancji na dzień 31 grudnia 2015 roku. Kwoty gwarancji wystawionych w walutach przeliczono przy zastosowaniu średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku.

Bank wystawiający gwarancje	Kwota wystawionych gwarancji
Millennium Bank S.A.	9 439,6
BOŚ S.A.	956,1
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 213,0
Razem	11.608,7

Gwarancje ubezpieczeniowa udzielona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A.

Podmiot dominujący poinformował w dniu 5 sierpnia 2015 roku, iż zawarł Umowę, pomiędzy Rainbow Tours S.A. (Zobowiązany), a spółką Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa S.A. (Gwarant), dotyczącą udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej dla Rainbow Tours S.A., jako organizatora turystyki i pośrednika turystycznego, której beneficjentem jest Marszałek Województwa Łódzkiego (Beneficjent). Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia przez Gwaranta gwarancji ubezpieczeniowej w zakresie :

- a) zapłaty kwoty niezbędnej na pokrycie kosztów powrotu klientów Zobowiązanego z imprezy turystycznej do miejsca wyjazdu lub planowanego powrotu z imprezy turystycznej, w wypadku gdy Zobowiązany wbrew obowiązкови nie zapewni tego powrotu,
- b) zwrotu wpłat wniesionych tytułem zapłaty za imprezę turystyczną, w wypadku gdy z przyczyn dotyczących Zobowiązanego 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 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 119.870.900,00 zł (słownie: sto dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset złotych), zwana dalej "Sumą Gwarancji", co stanowi równowartość kwoty 27.826.477,55 euro (słownie: dwadzieścia siedem milionów osiemset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta siedemdziesiąt siedem euro pięćdziesiąt pięć eurocentów) przeliczonej przy zastosowaniu kursu średniego Euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, to jest z dnia 2 stycznia 2015 r. (1 EUR = 4,3078 PLN), opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2015 z dnia 2 stycznia 2015 roku.

Gwarancja zabezpieczać będzie spłatę roszczeń powstałych wskutek zaistnienia zdarzeń, o których mowa w pkt 1 lit. a), lit. b) i lit c) powyżej, powstałych z umów o świadczenie usług turystycznych zawartych przez Rainbow Tours S.A. w okresie od dnia 17 września 2015 roku do dnia 16 września 2016 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, zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Europa S.A. (obowiązująca do dnia 16 września 2015 roku), o czym Zarząd spółki informował w raporcie bieżącym ESPI 26/2014 z dnia 13 sierpnia 2014 roku, wynosiła 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. Kwota nowej gwarancji, obowiązującej od 17 września 2015 roku do 16 września 2016 roku jest większa o kwotę 19.296.998,61 PLN, co stanowi zwiększenie kwoty nowej gwarancji o około 19,19 % od dotychczasowych kwot gwarancji.

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

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

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

Weksle własne wystawione przez spółkę Rainbow Tours S.A.

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

- Weksel nr 1 zabezpiecza Linie wielocelową S/53/10/2011/1245/K, na kwotę 9.500.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 14.11.2022 roku, kwota egzekucji 23.750.000,00 zł.
- Weksel nr 2 zabezpiecza - Linie gwarancyjną S/117/08/2013/1245/K, na kwotę 5.000.000,00 PLN. Egzekucja 60 miesięcy licząc od dnia rozwiązania Umowy ,tj. do 30 października 2020 roku. Kwota egzekucji 6.000.000,00 zł.
- Weksel nr 3 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/3 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 20.000,00 PLN. Kwota egzekucji 20.000,00 PLN.
- Weksel nr 4 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/5 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 662.000,00 PLN. Kwota egzekucji 662.000,00 PLN.
- Weksel nr 5 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/6 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 7.709,00 EUR. Kwota egzekucji 7.709,00 EUR.
- Weksel nr 6 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/7 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 24.321,72 PLN. Kwota egzekucji 24.321,72 PLN.
- Weksel nr 7 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/8 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 37.434,00 PLN. Kwota egzekucji 37.434,00 PLN.
- Weksel nr 8 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/9 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 31.527,36 PLN. Kwota egzekucji 31.527,36 PLN.
- Weksel nr 9 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/10 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 3.852,74 EUR. Kwota egzekucji 3.852,74 EUR.
- Weksel nr 10 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/11 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 9.999,99 EUR. Kwota egzekucji 9.999,99 EUR.
- Weksel nr 11 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/12 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 9.267,66 EUR. Kwota egzekucji 9.267,66 EUR.
- Weksel nr 12 zabezpiecza – Produkt gwarancyjny S/117/08/2013/1245/K/13 w ramach linii gwarancyjnej S/117/08/2013/1245/K na kwotę 11.601,36 EUR. Kwota egzekucji 11.601,36 EUR.

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

- Weksel nr 13 zabezpiecza Umowę z 14 sierpnia 2012 roku, o numerze GT 101/2012, której wartość wynosi 46 305 000 PLN (czterdzieści sześć milionów trzysta pięć tysięcy polskich złotych), co stanowi równowartość 10.372.984 EURO (słownie: dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery EURO 00/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2012 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,4640 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2012 z dnia 2 stycznia 2012 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2012 roku, do dnia 16 września 2013 roku. Powyższa deklaracja wekslowa została rozszerzona i zabezpiecza również Umowę z 4 sierpnia 2015 roku, o numerze GT 137/2015, której wartość wynosi 119.870.900 PLN (sto dziewięćnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset polskich złotych), co stanowi równowartość 27.826.477,55 EURO (słownie: dwadzieścia siedem milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy czterysta siedemdziesiąt siedem EURO 55/100), przeliczonych według kursu średniego NBP z dnia 2 stycznia 2015 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,3078 PLN,

opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2015 z dnia 2 stycznia 2015 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2015 roku, do dnia 16 września 2016 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 119.870.900 PLN (sto dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset polskich złotych).

- Weksel nr 14 zabezpiecza Umowę z 30 lipca 2013 roku, o numerze GT 96/2013 której wartość wynosi 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze), co stanowi równowartość 17.282.214,33 EURO (siedemnastu milionów dwustu osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu czterysta euro i 33 eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2013 roku, wynoszącego: 1 EURO = 1 euro = 4,0671 PLN, opublikowanego w tabeli nr 01/A/NBP/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku, obowiązująca w okresie od dnia 17 września 2013 roku, do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 70.288.493,92 PLN (siedemdziesiąt milionów dwieście osiemdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt dwa grosze),
- Weksel nr 15 zabezpiecza Umowę z 30 czerwca 2014 roku, o numerze GT 98/2014 której wartość wynosi 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jedenaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy), co stanowi równowartość 3.461.780,97 EURO (trzy miliony czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt euro i dziewięćdziesiąt siedem eurocentów), przeliczonych przy zastosowaniu kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski po raz pierwszy w roku wystawienia gwarancji, tj. w dniu 2 stycznia 2014 roku, wynoszącego 1 EURO = 4,1631 PLN, wynikająca z raportowanej umowy z dnia 17 czerwca 2014. Okres ważności gwarancji rozpoczynał się w dniu 17 czerwca 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2014 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 14.411.740,35 PLN (czternaście milionów czterysta jedenaście tysięcy siedemset czterdzieści złotych trzydzieści pięć groszy),
- Weksel nr 16 zabezpiecza Umowę z 13 sierpnia 2014 roku, o numerze GT 110/2014 której wartość 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy), zwana dalej „Sumą Gwarancji”, co stanowi równowartość kwoty 24.158.415,94 euro (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta 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 rozpoczął się w dniu 17 września 2014 roku i trwa do dnia 16 września 2015 roku. Zgodnie z deklaracją wekslową weksel może być wypełniony do kwoty 100.573.901,39 zł (słownie: sto milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset jeden złotych trzydzieści dziewięć groszy).

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

16. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2015 roku Rainbow Tours S.A. nie dokonywał emisji akcji.

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka touroperatorska ponosi znaczne nakłady w momencie przygotowania oferty sezonu letniego. Proces ten odbywa się w III i IV kwartale roku kalendarzowego. W tym okresie nakłady finansowe ponoszone są na przygotowanie oferty (katalogi) oraz jej promocję (kampanie marketingowe w mediach). Dodatkowo w celu zarezerwowania miejsc w hotelach dokonuje przedpłać tzw. depozytów gwarancyjnych. Na tym etapie Spółka przekazuje własne środki płynne lub, tak jak w latach poprzednich, korzysta z kredytów bankowych. Kluczowym elementem jest okres tzw. przedsprzedaży oferty na okres letni, który trwa od momentu wprowadzenia oferty do sprzedaży do terminu realizacji imprezy. Dokonując przedsprzedaży Emitent pozyskuje zaliczki od przyszłych klientów. Stąd zainteresowanie ofertą w okresie przedsprzedaży zdecydowanie wpływa na płynność firmy. Element monitoringu przedsprzedaży oferty obrazuje trafność przygotowanej oferty oraz skłonność do wyboru marki, a także stan gospodarki kraju. W 2014 roku spółka odnotowała znaczącą poprawę płynności, bo

posiadała ponad 83 mln zł gotówki, co stanowi 38,9 % sumy bilansowej. Na koniec 2015 roku stan środków płynnych uległ nieznacznemu obniżeniu do poziomu 77,0 mln zł.

Bilans spółki Rainbow Tours S.A.									
	2014		2015			2014		2015	
Aktywa Trwałe	25 402	11,80%	30 907	12,80%	Kapitał własny	83 945	38,90%	103 870	42,90%
Aktywa obrotowe	190 118	88,20%	211 407	87,20%	Zobowiązania	131 575	61,10%	138 444	57,10%
W tym inwestycje krótkoterminowe	83 774	38,90%	76 971	31,80%					
Razem	215 520	100,00%	242 314	100,00%	Razem	215 520	100,00%	242 314	100,00%

W omawianym okresie Spółka wykorzystała część środków na zakupy środków trwałych (nowe biura sprzedaży) a także zasiłała spółkę zależną Rainbow Hotels A.E. w środki niezbędne do zakończenia remontu hotelu w kwocie około 5 mln zł.

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

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

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

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

- Sprzedaż oferty Lato 2016 i Zima 2016/2017,
- Stabilizacja kursów na rynku walutowym,
- Stabilizacja i utrzymanie się niskich cen na rynku paliwowym,
- Utrzymanie się stabilnej koniunktury gospodarczej w odniesieniu do sytuacji ekonomicznej Polski,
- Poprawienie nastroju konsumentów poprzez utrzymanie się poziomu konsumpcji,
- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej na Ukrainie
- Stabilizacja sytuacji polityczno – społecznej w krajach Afryki Północnej (Egipt i Tunezja)
- Restrukturyzacja kosztowa podjęta w kwartałach poprzednich w celu obniżenia bieżących kosztów funkcjonowania Rainbow Tours S.A.

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

20.1. Czynniki zewnętrzne

20.1.1. Koniunktura gospodarcza

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

(optymizm konsumencki), dlatego kluczowym czynnikiem dla rozwoju Rainbow Tours jest wzrost gospodarczy.

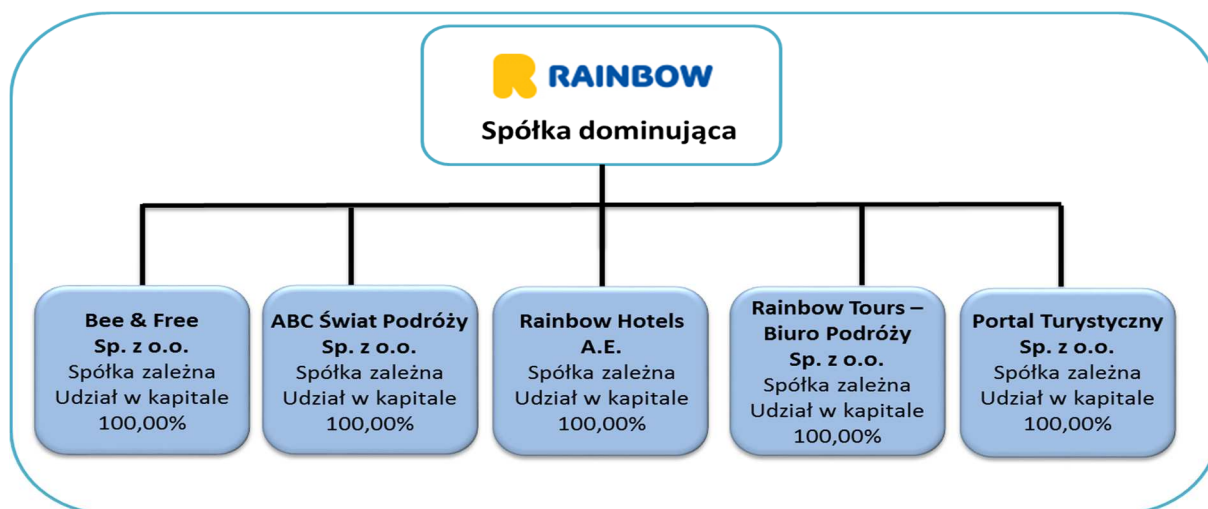
20.1.2. Konkurencja

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

20.2. Czynniki wewnętrzne

20.2.1. Organizacja Spółki i Grupy Kapitałowej.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące podmioty :



Na 31 grudnia 2015 roku struktura Grupy Kapitałowej pokrywała pełnym zakresem działalności, tak aby objąć wszelkie aspekty branży turystycznej (działalność touroperatorska, pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych, branża hotelarska). Pozwala to na prowadzenie dalszej działalności poprzez zintensyfikowany rozwój wewnętrzny podmiotów. W celu zapewnienia pełnej kontroli nad spółkami zależnymi osoby zasiadające w Zarządzie spółki dominującej (Emitenta), również zasiadają w Zarządach spółek zależnych. Poniższa tabela zawiera powiązania personalne ze spółkami zależnymi:

Imię i nazwisko	RT S.A.	ABC	RT BP	PT	BF	RH
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 Podróż Sp. z o.o. , RT BP- Rainbow Tours Biuro Podróż Sp. o.o. , PT - Portal Turystyczny Sp. z o.o., BF – Bee&Free sp. z o.o. , RH – Rainbow Hotels A.E.

20.3. Perspektywy rozwoju Spółki

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

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupa kapitałowa

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

Obowiązki informacyjne narzucone w związku z dopuszczeniem do obrotu akcji Spółki dodatkowo sprawiają, że Spółka jest transparentna, wszelkie decyzje podejmowane są w odpowiednim czasie i mają na celu dobro Spółki. W 2015 r. nie wprowadzono istotnych zmian w polityce zarządzania przedsiębiorstwem. W Spółce funkcjonuje system zarządzania jakością ISO 9001, potwierdzony Certyfikatem nr 606/2007 wskazującym, że system zarządzania spełnia normy PN-EN ISO 9001:2001 w zakresie świadczenia usług turystycznych wydany przez Polską Izbę Handlu Zagranicznego Certyfikacja.

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

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

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

a. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2015 r. w tys. zł

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji Zarządu w RT SA		Nagrody w RT SA		Razem	
	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone
Osoba								
Baszczyński Grzegorz	174 432	174 032	300 000	293 033	1 373 830	1 373 830	1 848 262	1 840 895
Czapla Tomasz	149 772	149 372	273 000	266 660	1 248 114	1 248 114	1 670 886	1 664 146
Talarek Remigiusz	149 772	149 372	273 000	266 660	1 248 114	1 248 114	1 670 886	1 664 146
Razem	473 976	472 776	846 000	826 353	3 870 057	3 870 057	5 190 033	5 169 186

b. Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2014 r. w tys. zł

Tytuł wypłaty	Z tytułu umowy o pracę w RT SA		Z tytułu pełnienia funkcji Zarządu w RT SA		Nagrody w RT SA		Razem	
	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone	Należne	Wypłacone
Osoba								
Baszczyński Grzegorz	169 632	169 632	216 396	209 688	581 320	581 320	967 348	960 640
Czapla Tomasz	144 972	144 972	196 920	190 816	528 100	528 100	869 992	863 888
Talarek Remigiusz	144 972	144 972	196 920	190 816	528 100	528 100	869 992	863 888
Razem	459 576	459 576	610 236	591 320	1 637 520	1 637 520	2 707 332	2 688 416

c. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2015 r. w tys. zł

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

d. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej wypłacone w 2014 r. w tys. zł

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

24. Określenie łącznej liczby i wartości akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie akcji Rainbow Tours S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2015 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd Rainbow Tours S.A. w dniu 30 listopada 2012 roku poinformował, iż powziął wiadomość, w trybie art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, o zmianie (zmniejszeniu) posiadanego przez

akcjonariusza Spółki – Pana Sławomira Wysmyka (zwanego dalej: "Akcjonariuszem") – udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z posiadanych przez tego Akcjonariusza akcji Spółki, co nastąpiło w związku z zamianą 200.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem:

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

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

- dokonał stosownych zmian akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela, w księdze akcji imiennych, do prowadzenia której Zarząd Spółki zobowiązany jest na podstawie dyspozycji art. 341 Kodeksu spółek handlowych,
- Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w przedmiocie zmiany i zmian Statutu Spółki związanych z dokonaną zamianą, złoży stosowny wniosek o rejestrację i ujawnienie w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwych zmian Statutu Spółki oraz zmian w zakresie pochodnych tury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy spółki nie ulegnie zmianie i wynosi 1.455.200 zł, przy czym ulegnie zmianie ogólna ilość głosów, która obecnie wynosi 21.352.000.

Dodatkowo w dniu 11 stycznia 2013 Zarząd Emitenta stosownie do treści § 12 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 6) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. 2014, poz. 133), przekazał informację do publicznej wiadomości w dniu 11 stycznia 2013 roku, iż podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy spółką Rainbow Tours S.A. i akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk),

na mocy, której Rainbow Tours S.A. nabył a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 40.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C1. Transakcję przeprowadzono zgodnie z poniższymi danymi:

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

Dodatkowo w dniu 19 marca 2013 roku Zarząd Rainbow Tours SA stosownie do treści § 12 w zw. z § 5 ust. 1 pkt 6) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. 2014 , poz. 133), przekazał do publicznej wiadomości informację, iż podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy spółką Rainbow Tours S.A. i akcjonariuszem Spółki, właścicielem akcji imiennych uprzywilejowanych (panem Sławomirem Wysmyk), na mocy, której Rainbow Tours S.A. nabył a pan Sławomir Wysmyk sprzedał 80.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii C1. Transakcję przeprowadzono zgodnie z poniższymi danymi:

1. Akcje zostały nabyte w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży oraz w związku z Uchwałą Zarządu Spółki Nr 01/09/2011 z dnia 1 września 2011 roku w sprawie ustalenia i rozpoczęcia Programu skupu akcji własnych;
2. Przyczyny nabycia akcji własnych:
 - a. pismem z dnia 31 stycznia 2013 roku, Sprzedający wyraził zamiar sprzedaży 80.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki oznaczonych numerami od 1700001 do 1780000, za jednostkową cenę sprzedaży wynoszącą 3,50 zł za jedną akcję,
 - b. Zarząd Spółki – działając w trybie § 11 ust. 3 Statutu Spółki (tj. wobec uprzedniego przeprowadzenia, przewidzianej przez właściwe postanowienia § 11 Statutu Spółki, procedury związanej z prawem pierwszeństwa innych akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane do nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych) – wskazał Spółkę, tj. Rainbow Tours Spółkę Akcyjną w Łodzi, jako nabywcę pakietu 80.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 Spółki o numerach od 1700001 do 1780000, po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 3,50 zł za jedną akcję;
3. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 3,50 zł za jedną akcję;
4. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 8.000,00 zł; Nabyte akcje dają prawo do 160.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
5. Spółka posiada łącznie 176.618 akcji własnych, stanowiących 1,21% kapitału zakładowego i uprawniających do 296.618 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,39 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku spółka posiadała 176.618 sztuk akcji o wartości 663.307,18 zł, co daje średnią cenę zakupu 3,76 zł za 1 szt. Akcji, co stanowi 1,21 % ogólnej ilości akcji i 1,39 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 28 listopada 2014 Spółka zbyła 56.618 sztuk akcji własnych za jednostkową cenę transakcyjną (cenę zbycia) w wysokości 17,41 zł za jedną akcję, dla realizacji celu przewidzianego przez postanowienia Uchwały Nr 22 ZWZ z 29.06.2011 r. (dalsza odsprzedaż akcji własnych), co podyktowane zostało zamiarem zwiększenia poziomu free float akcji Spółki – liczby akcji w wolnym obrocie (akcjonariat rozdrobniony, akcjonariusze posiadający mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu), m.in. dla umożliwienia podwyższenia płynności akcji Spółki w obrocie giełdowym (co potencjalnie może mieć wpływ na kształtowanie się kursów akcji Spółki na GPW), a także podyktowane było aktualnym poziomem kursów rynkowych akcji Spółki i możliwą aktualnie do uzyskania cenę transakcyjną, wyższą niż średnia cena nabycia akcji własnych w procesie uprzedniego ich nabywania w ramach programu skupu akcji własnych (3,76 zł za jedną akcję).

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 29 kwietnia 2016 roku spółka posiadała 120.000 akcji własnych, o wartości w cenie nabycia 420.000,00 zł, stanowiących 0,83 % ogólnej ilości akcji i uprawniających do 240.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 1,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Średnia cena zakupu wyniosła 3,50 zł za 1 sztukę akcji.

26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 22 lit.d Statutu Spółki oraz § 3 ust.2 lit.c Regulaminu Rady Nadzorczej, w dniu 3 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę o wyborze podmiotu do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r. oraz przeglądów jednostkowego półrocznego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku. Umowa na powyższe usługi została zawarta w dniu 30 lipca 2015 r.

Wybrany Podmiot to:

DGA Audyt Spółka z o.o.

ul. Towarowa 35

61-896 Poznań,

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

Podmiot wybrany świadczył następujące usługi:

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

5. przeprowadzał badanie Sprawozdania finansowego spółki Rainbow Tours S.A. za 2012 rok oraz,
6. przeprowadzał badanie Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Rainbow Tours S.A. za 2012 rok oraz,
7. przeprowadzał przegląd śródroczny Rozszerzonego Sprawozdania finansowego zawierający skrócone Sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. oraz skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2013 roku.
8. przeprowadzał badanie Sprawozdania finansowego spółki Rainbow Tours S.A. za 2013 rok oraz,
9. przeprowadzał badanie Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Rainbow Tours S.A. za 2013 rok oraz,
10. przeprowadzał przegląd śródroczny Rozszerzonego Sprawozdania finansowego zawierający skrócone Sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. oraz skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2014 roku,
11. przeprowadzał badanie Sprawozdania finansowego spółki Rainbow Tours S.A. za 2014 rok oraz,
12. przeprowadzał badanie Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Rainbow Tours S.A. za 2014 rok oraz,
13. przeprowadzał przegląd śródroczny Rozszerzonego Sprawozdania finansowego zawierający skrócone Sprawozdanie finansowe spółki Rainbow Tours S.A. oraz skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Rainbow Tours S.A. za I półrocze 2015 roku.

Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2015 r.

- za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. – 8,0 tys. netto (wyłacone)
 - za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. – 6,0 tys. netto (wyłacone),
 - za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 r. – 20,0 tys. netto (należne),
 - za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r. – 10,0 tys. netto (należne),
- Razem wartość usług: 44,0 tys. netto


Wynagrodzenie podmiotu za usługi świadczone za 2014 r.

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

Razem wartość usług: 40,0 tys. netto

Zarząd Rainbow Tours S.A.


Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu


Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu


Tomasz Czaplą – Wiceprezes Zarządu

Łódź, dnia 29 kwietnia 2016 r.